

***FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE  
DEL GRUPPO UNICREDIT***

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018**

# INDICE

|                                                                                       |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>ORGANI DEL FONDO</b>                                                               | <b>pag. 6</b>  |
| <b>LETTERA DEL PRESIDENTE</b>                                                         | <b>pag. 7</b>  |
| <b>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE</b>                                  |                |
| <b>1. Il Processo di integrazione</b>                                                 | <b>pag. 10</b> |
| <b>2. Il quadro normativo</b>                                                         | <b>pag. 11</b> |
| <b>3. L'attività del Fondo</b>                                                        | <b>pag. 13</b> |
| 3.a La composizione degli Organi del Fondo                                            | pag. 13        |
| 3.b Le modifiche statutarie                                                           | pag. 14        |
| 3.c Lo svolgimento delle attività                                                     | pag. 14        |
| <b>4. Lo scenario macroeconomico</b>                                                  | <b>pag. 14</b> |
| 4.a I mercati finanziari                                                              | pag. 18        |
| 4.b Il mercato immobiliare                                                            | pag. 21        |
| <b>5. Il Patrimonio</b>                                                               | <b>pag. 26</b> |
| <b>6. La Gestione degli investimenti</b>                                              | <b>pag. 28</b> |
| 6.a Politica ESG                                                                      | pag. 28        |
| 6.b Gli investimenti finanziari                                                       | pag. 29        |
| 6.c Gli investimenti immobiliari: fondo immobiliare di tipo chiuso EFFEPI Real Estate | pag. 33        |
| <b>7. L'andamento della gestione</b>                                                  |                |
| 7.a Sezione I (a capitalizzazione collettiva)                                         | pag. 35        |
| 7.b Sezione II (a capitalizzazione individuale)                                       | pag. 37        |
| 7.c Sezione IV                                                                        | pag. 43        |
| <b>8. La gestione dei rischi</b>                                                      | <b>pag. 45</b> |

|                                                                                                       |             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>9. Analisi della gestione previdenziale</b>                                                        | pag. 48     |
| 9.a La collettività degli iscritti                                                                    | pag. 48     |
| 9.b La gestione previdenziale della Sez. I                                                            | pag. 51     |
| 9.c La gestione previdenziale della Sez. II                                                           | pag. 55     |
| 9.d La gestione previdenziale della Sez. III                                                          | pag. 58     |
| 9.e La gestione previdenziale della Sez. IV                                                           | pag. 58     |
| <br><b>10. Il Bilancio del Fondo Pensione</b>                                                         | <br>pag. 58 |
| <br><b>11. Regolamento generale sulla protezione dei dati personali (UE) 2016/679</b>                 | <br>pag. 62 |
| <br><b>12. Nota Integrativa Bilancio 2018</b>                                                         | <br>pag. 69 |
| La struttura del Bilancio                                                                             | pag. 70     |
| I criteri di valutazione                                                                              | pag. 71     |
| DM 259/2012 – costituzione attività supplementari                                                     | pag. 75     |
| <br><b>13. Nota integrativa Fondo Iscritti Sez. I “a capitalizzazione collettiva”</b>                 | <br>pag. 77 |
| Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Iscritti Sez. I al 31 dicembre 2018                    | pag. 78     |
| Analisi utile 2018                                                                                    | pag. 81     |
| Attivo                                                                                                | pag. 82     |
| Passivo                                                                                               | pag. 94     |
| Conto Economico                                                                                       | pag. 98     |
| <br><b>14. Nota Integrativa Fondo Iscritti Sez. II “a capitalizzazione individuale” Multicomparto</b> |             |
| <b>Multicomparto afflussi/deflussi</b>                                                                | pag. 109    |
| Stato Patrimoniale del “Multicomparto afflussi/deflussi” al 31 dicembre 2018                          | pag. 110    |
| Attivo                                                                                                | pag. 112    |
| Passivo                                                                                               | pag. 114    |
| <br><b>15. Comparto 3 anni</b>                                                                        |             |
| Stato Patrimoniale e Conto Economico del Comparto 3 anni al 31 dicembre 2018                          | pag. 117    |
| Analisi Utile 2018                                                                                    | pag. 120    |

|                                                                                                      |          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| Attivo                                                                                               | pag. 122 |
| Passivo                                                                                              | pag. 127 |
| Conto Economico                                                                                      | pag. 128 |
| <br><b>16. Comparto 10 anni</b>                                                                      |          |
| Stato Patrimoniale e Conto Economico del Comparto 10 anni al 31 dicembre 2018                        | pag. 135 |
| Analisi Utile 2018                                                                                   | pag. 138 |
| Attivo                                                                                               | pag. 140 |
| Passivo                                                                                              | pag. 145 |
| Conto Economico                                                                                      | pag. 147 |
| <br><b>17. Comparto 15 anni</b>                                                                      |          |
| Stato Patrimoniale e Conto Economico del Comparto 15 anni al 31 dicembre 2018                        | pag. 154 |
| Analisi Utile 2018                                                                                   | pag. 157 |
| Attivo                                                                                               | pag. 159 |
| Passivo                                                                                              | pag. 163 |
| Conto Economico                                                                                      | pag. 165 |
| <br><b>18. Comparto Moderato ex BdR</b>                                                              |          |
| Stato Patrimoniale e Conto Economico del Comparto Moderato ex BdR al 31 dicembre 2018                | pag. 172 |
| Analisi Utile 2018                                                                                   | pag. 175 |
| Attivo                                                                                               | pag. 176 |
| Passivo                                                                                              | pag. 180 |
| Conto Economico                                                                                      | pag. 182 |
| <br><b>19. Nota Integrativa Fondo Iscritti Sez. II “Comparto garantito Gestione <i>in Monte</i>”</b> | pag. 187 |
| Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Comp. Garantito <i>in Monte</i> al 31 dicembre 2018   | pag. 187 |
| Analisi Utile 2018                                                                                   | pag. 191 |
| Attivo                                                                                               | pag. 193 |
| Passivo                                                                                              | pag. 195 |
| Conto Economico                                                                                      | pag. 197 |

|                                                                                            |          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>20. Nota Integrativa Fondo Iscritti Sez. III “prestazione definita”</b>                 | pag. 201 |
| Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Prestazione Definita al 31 dicembre 2018    | pag. 202 |
| Analisi Utile 2018                                                                         | pag. 205 |
| Attivo                                                                                     | pag. 206 |
| Passivo                                                                                    | pag. 207 |
| Conto Economico                                                                            | pag. 208 |
| <b>21. Nota integrativa Fondo Iscritti Sez. IV</b>                                         | pag. 210 |
| Stato Patrimoniale e Conto Economico complessivo della Sez.IV al 31 dicembre 2018          | pag. 211 |
| Analisi Utile 2018                                                                         | pag. 213 |
| Attivo                                                                                     | pag. 216 |
| Passivo                                                                                    | pag. 219 |
| Conto Economico                                                                            | pag. 220 |
| Stato Patrimoniale e Conto Economico degli “ <i>ex Fondi interni</i> ” al 31 dicembre 2018 | pag. 224 |
| <b>22. Elenco Immobili al 31 dicembre 2018</b>                                             | pag. 266 |
| <b>23. D.LGS. 196/2003 – Codice in materia dei dati personali</b>                          | pag. 268 |
| <b>24. Relazione del Collegio Sindacale</b>                                                | pag. 270 |
| <b>25. Relazione della Società di Revisione</b>                                            | pag. 275 |

## ORGANI DEL FONDO AL MARZO 2019

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

|                           |                       |
|---------------------------|-----------------------|
| <i>Corrado</i> GALEASSO   | Presidente            |
| <i>Pasquale</i> SANDULLI  | Vice-Presidente       |
| <i>Massimo</i> COTELLA    | Consigliere           |
| <i>Roberto</i> DE CANDIA  | Consigliere           |
| <i>Giorgio</i> EBREO      | Consigliere           |
| <i>Giorgio</i> GIOVANARDI | Consigliere           |
| <i>Silvio</i> LOPS        | Consigliere           |
| <i>Stefano</i> PORRO      | Consigliere           |
| <i>Sergio</i> SCHISANI    | Consigliere           |
| <i>Davide</i> ZANABONI    | Consigliere           |
| Antonio GATTI             | Consigliere Supplente |

### COLLEGIO SINDACALE

#### ***Sindaci Effettivi***

*Cristina* COSTIGLIOLO                      Presidente

*Giuliano* DI STEFANO

*Cristina* MOSCARDI

*Guido* TURRINI

#### ***Sindaci Supplenti***

*Antonio* BORRILLO

*Giuseppe* CONDORELLI

*Marco* OGGIONI

### DIRETTORE GENERALE E RESPONSABILE

*Pier Candido* VAISITTI

### VICE-DIRETTORE

*Danilo* QUADRI



Carissime Iscritte e Carissimi Iscritti,

anche quest'anno è giunta l'ora di presentare i risultati del nostro Fondo, di illustrare brevemente quanto è successo l'anno scorso e di ragionare sugli scenari futuri.

Nel 2018 è mutata sia la composizione del Consiglio di Amministrazione con l'ingresso, quale consigliere designato da UniCredit spa, in seguito alle dimissioni del Sig. Emanuele Recchia, del Sig. Silvio Lops, che quella del Collegio Sindacale, per effetto dell'assunzione della carica di Sindaco da parte della Sig.ra Cristina Moscardi, in sostituzione del Sig. David Davite.

Per quanto riguarda l'andamento della gestione, il 2018 è stato un anno caratterizzato da un'elevata volatilità e da rendimenti negativi per tutte le asset class. Il nostro Fondo da tempo presta la massima attenzione, nell'allocazione del portafoglio, per ottenere un'elevata decorrelazione, diversificando gli investimenti (da ultimo, anche facendo ricorso ai c.d. "alternativi liquidi"), selezionando strategie a ritorno assoluto ed inserendo elementi di copertura dai rischi. Ciò non è stato purtroppo sufficiente a mettere al riparo il Fondo dalle conseguenze del ribasso dei listini, tanto è vero che solo il Comparto Garantito ha chiuso l'anno con un risultato positivo.

La Sezione I a comparto unico e capitalizzazione collettiva registra un rendimento negativo dell'1,68%, attribuibile all'andamento degli investimenti mobiliari, parzialmente compensato dal rendimento positivo della gestione immobiliare. Purtroppo questo risultato non consente di mitigare l'impatto sulle future prestazioni pensionistiche già previsto dal Piano di convergenza approvato dal Consiglio nel 2017 e finalizzato al ripristino dell'equilibrio tecnico: pertanto anche per il 2019 avremo una riduzione dell'importo delle pensioni erogate.

La Sezione II Multicomparto e capitalizzazione individuale ha conseguito risultati che vanno dal +2,12% del Comparto Garantito al -4,98% del Comparto Moderato ex-BdR.

La Sezione IV, creata per accogliere il trasferimento degli ex Fondi Interni, ha chiuso l'anno con un rendimento negativo del 3,45%.

E' bene sottolineare ancora una volta che i comparti finanziari della Sezione II sono diversificati per profilo di rischio e che l'obiettivo della gestione è di avere rendimenti coerenti con il profilo scelto: a profili più prudenti corrisponde un rendimento medio ed una volatilità inferiori.

Naturalmente nelle fasi di rimbalzo del mercato i Comparti che hanno registrato perdite maggiori sono nella condizione di realizzare i migliori recuperi, come è avvenuto in questo primo trimestre 2019.

Voglio poi segnalarVi con soddisfazione che il Fondo ha scelto di aderire ai PRI (principi per investimenti responsabili) e di modificare le “Linee Guida” nella scelta degli investimenti, integrando ora sistematicamente considerazioni SRI (investimenti socialmente responsabili), e ESG (sostenibilità economica, sociale e ambientale) nell'analisi e nella selezione dei titoli all'interno del portafoglio.

Per quanto riguarda invece l'aspetto istituzionale), ricordo che nel 2018 è avvenuto il trasferimento collettivo nella Sezione II del nostro Fondo di circa 8.200 posizioni a capitalizzazione individuale di colleghi, cui va il mio caloroso benvenuto, provenienti dal Fondo Pensione ex Banca di Roma (in data 1 aprile), dal Fondo di Previdenza Gino Caccianiga (in data 1 luglio) e dal Fondo Pensione ex Cassa di Risparmio di Trieste (in data 1 gennaio 2019).

Nel 2019 è inoltre previsto il completamento del c.d. “processo di composizione del sistema di previdenza complementare del perimetro Italia del Gruppo UniCredit che, a conclusione del percorso ipotizzato dalle Fonti Istitutive, consentirà al nostro Fondo di raggiungere una dimensione di assoluta rilevanza nel panorama dei fondi pensione italiani di cui dovremmo essere tutti quanti giustamente orgogliosi.

Vediamo in dettaglio di cosa si tratta:

1. la concentrazione nel nostro Fondo, entro il 31 dicembre, del Fondo Pensione ex Cassa di Risparmio di Torino - Banca C.R.T., del Fondo di Previdenza Gino Caccianiga e del Fondo Pensione ex Cassa di Risparmio di Trieste;
2. la fusione per incorporazione in data 1 gennaio 2020 del Fondo Pensione ex Banca di Roma nel nostro Fondo, che comporta la proroga fino al 31 luglio 2020, previa autorizzazione dell'Organo di Vigilanza sui Fondi pensione (Covip), della scadenza del mandato dei rispettivi ed attuali Organi sociali dei Fondi.

E' inoltre allo studio la possibilità, con riferimento ai fondi a prestazione definita o a capitalizzazione collettiva, di consentire su base volontaria ed una volta perfezionata la concentrazione, il passaggio degli iscritti attivi al regime a contribuzione definita e capitalizzazione individuale e la capitalizzazione delle prestazioni pensionistiche per gli iscritti in quiescenza.

Voglio infine ringraziare il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale, il Direttore Generale e i colleghi di UniCredit Pension Funds per la collaborazione e per il lavoro svolto.

Vi invito, da ultimo, ad approvare il Bilancio 2018.

Un cordiale saluto.

Corrado Galeasso

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO  
DI AMMINISTRAZIONE  
SULL'ESERCIZIO CHIUSO  
AL 31 DICEMBRE 2018**

## 1. IL PROCESSO DI INTEGRAZIONE

Nel corso del 2018 si è concluso il percorso di integrazione previsto dall'accordo sottoscritto il 4 febbraio 2017 fra le Parti Istitutive, relativo al trasferimento collettivo delle posizioni, in numero di circa 8.200, a capitalizzazione individuale in essere presso le sezioni a contribuzione dei Fondi dotati di personalità giuridica nella Sezione II del Fondo Pensione di Gruppo, con la conseguente attivazione di correlate nuove posizioni. Sono state trasferite le sezioni del Fondo Pensione per il Personale dell'ex Banca di Roma (il 1 aprile), del "Fondo di Previdenza Gino Caccianiga a favore del Personale di Aziende del Gruppo UniCredit" (il 1 luglio) e del Fondo Pensioni per il Personale della ex Cassa di Risparmio di Trieste Banca spa - Ramo Credito (il 1 gennaio del corrente anno).

Con accordo stipulato il 1 marzo 2018, UniCredit spa e le Organizzazioni Sindacali hanno convenuto l'"incorporazione" per fusione del Fondo Pensione per il Personale dell'ex Banca di Roma nel Fondo Pensione di Gruppo: tale operazione è da ricondursi all'intesa programmatica di percorso dell'8 ottobre 2015 relativa alla concentrazione in quest'ultimo di tutti gli enti di previdenza complementare in essere all'interno del Gruppo.

Con il suddetto atto sono stati, fra l'altro, definiti: il termine per il completamento della procedura (1 agosto 2019, successivamente differito, a seguito di ulteriore intesa intercorsa fra le Parti Istitutive, al 31 dicembre del corrente anno), entro il quale gli Iscritti saranno chiamati ad esprimersi in sede assembleare in merito alla fusione; la proroga di un anno del mandato dell'attuale Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione per il Personale dell'ex Banca di Roma; le modalità dell'operazione (realizzazione congiunta da parte dei rispettivi Organi Amministrativi del progetto di fusione in conformità alle previsioni della normativa vigente e dai regolamenti emanati dall'Autorità di Vigilanza); la possibilità di raggiungere eventuali future intese fra le Parti Istitutive per la capitalizzazione delle prestazioni pensionistiche in corso, nonché la trasformazione per gli iscritti attivi del regime a "prestazione definita"/capitalizzazione collettiva in quello a "capitalizzazione individuale".

Il 29 gennaio 2019 UniCredit spa e le Organizzazioni Sindacali hanno sottoscritto l'*Accordo per il completamento del processo di composizione del sistema di previdenza complementare del perimetro Italia del Gruppo UniCredit*, in adempimento a quanto disposto dall'art. 3 dell'*Accordo Programmatico di Percorso* dell'8 ottobre 2015 e tenuto conto dei contenuti del Verbale di Commissione Tecnica sulla previdenza complementare del 21 dicembre 2018.

Elementi salienti dell'Accordo sono:

- la concentrazione, entro il 31 dicembre p.v., nel Fondo Pensione di Gruppo del Fondo Pensione per il Personale della ex Cassa di Risparmio di Torino - Banca C.R.T. spa, del Fondo di Previdenza Gino Caccianiga e del Fondo Pensioni per il Personale della ex Cassa di Risparmio di Trieste Banca spa - Ramo Credito;
- il differimento al 1 gennaio 2020 del termine per l'effettuazione dell'incorporazione per fusione del Fondo Pensione per il Personale dell'ex Banca di Roma nel Fondo Pensione di Gruppo e la correlata intesa di prorogare al 31 luglio 2020, ferma la previa autorizzazione della COVIP, la scadenza dell'attuale mandato degli Organi Sociali dei Fondi citati.

Inoltre è stato conferito incarico alla Commissione Tecnica Centrale di accertare ed approfondire la realizzabilità, per tutti i fondi a prestazione definita/capitalizzazione collettiva interessati dall'Accordo, ed una volta attuata la convenuta suddetta concentrazione, di ulteriori intese aventi ad oggetto:

- la capitalizzazione delle prestazioni pensionistiche erogate;
  - la trasformazione del regime a prestazione definita/capitalizzazione collettiva in quello a capitalizzazione individuale per gli Iscritti attivi.
- Le Parti Istitutive hanno provveduto a trasmettere a Covip il citato Accordo, richiedendo nel contempo la proroga al 31 luglio 2020 della scadenza dell'incarico degli attuali Organi sociali del Fondo Pensione di Gruppo e del Fondo Pensione per il Personale dell'ex Banca di Roma. A tale istanza si è aggiunta analoga richiesta avanzata dagli stessi Consigli di Amministrazione.

## **2. II QUADRO NORMATIVO: LE NOVITA'**

La Covip ha precisato, in risposta ad un quesito e in continuità con precedenti orientamenti forniti al riguardo, che gli Iscritti che perdano la qualifica di familiare a carico possono proseguire la partecipazione al Fondo anche destinando quote di TFR. Il Fondo è tenuto al contempo ad invitare gli interessati a verificare la presenza di una forma pensionistica collettiva di riferimento che possa consentire loro di beneficiare anche del contributo datoriale.

Il 13 luglio 2018 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n.161 il Decreto Legislativo del 21 giugno 2018 n.88, il quale recepisce la direttiva 2014/50/UE del Parlamento Europeo, che comporta l'adeguamento dell'ordinamento italiano a quello comunitario nel settore della previdenza complementare.

La direttiva nasce dalla consapevolezza che sovente la libera circolazione dei lavoratori nella comunità europea è ostacolata dal fatto che il trasferimento da uno Stato membro ad altro possa comportare la perdita dei diritti pensionistici complementari maturati. La ratio della Direttiva è proprio quella di ridurre gli ostacoli creati dalle diverse regole dei regimi pensionistici complementari europei che di fatto bloccano la mobilità.

Il Decreto Legislativo in esame determina un'integrazione della normativa attualmente in vigore in materia di acquisizione e salvaguardia dei diritti pensionistici complementari, comportando la modifica del D. Lgs. 252/2005.

Nello specifico sono stati novellati:

a) l'art. 11, comma 2 (secondo quanto stabilito dall'art. 4, comma 1, lett. a) della Direttiva UE 2014/50), relativamente al termine minimo di partecipazione alle forme pensionistiche complementari previsto per i cd. "lavoratori in uscita" (ossia lavoratori il cui rapporto di lavoro in corso cessa per motivi indipendenti dall'acquisizione del diritto ad una pensione complementare e che si spostino tra Stati membri dell'Unione europea). Tale termine viene così ridotto a tre anni, rispetto al termine ordinario di cinque anni, facilitando così al lavoratore che ha avuto diverse esperienze lavorative in ambito europeo e con diverse iscrizioni a forme di previdenza complementare presenti negli stati membri il riconoscimento del diritto alla prestazione in ogni Paese membro;

b) l'art. 14, comma 2 (secondo quanto stabilito dall'art. 5 della Direttiva UE 2014/50), relativamente al mantenimento della posizione individuale maturata presso la forma pensionistica complementare e/o il trasferimento ad altra forma pensionistica ove vengano meno i requisiti di partecipazione alla forma pensionistica complementare. La norma prevede infatti che, nell'ipotesi in cui vengano meno i requisiti di partecipazione alla forma pensionistica complementare, vi sia l'obbligo da parte della forma di previdenza complementare di prevedere la

possibilità di mantenere la posizione individuale in gestione presso la forma pensionistica complementare anche in assenza di ulteriore contribuzione. Questa ipotesi è già praticata in Italia (a seguito della deliberazione COVIP del 28 giugno 2006), applicandosi in via automatica in assenza di una scelta diversa effettuata dall'iscritto e fatta salva l'ipotesi in cui il valore della posizione individuale maturata non superi l'importo mensile dell'assegno sociale. In tal caso è previsto l'obbligo per la forma di previdenza complementare di informare adeguatamente l'iscritto della facoltà di esercitare il trasferimento della posizione individuale ad altra forma di previdenza complementare oppure di richiedere il riscatto della propria posizione con le modalità previste dall'art. 14, comma 5 del D. Lgs. 252/2005;

c) l'art. 19, comma 2, lett. g) del D. Lgs. 252/2005 (secondo quanto stabilito dall'art. 6 della Direttiva UE 2014/50), inserendo tra i poteri della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione anche il potere di garantire che gli iscritti attivi possano ottenere, su richiesta, le informazioni in merito alle conseguenze derivanti dalla cessazione del rapporto di lavoro sui loro diritti pensionistici complementari. Gli iscritti possono, ad esempio, richiedere informazioni relative alle condizioni che disciplinano il trattamento futuro dei diritti pensionistici in sospeso, all'acquisizione di diritti pensionistici complementari ed alle conseguenze della applicazione di tali diritti in caso di cessazione del rapporto di lavoro.

Il Decreto Legislativo 13 dicembre 2018, n.147 - pubblicato in Gazzetta Ufficiale il 17 gennaio 2019 - e in vigore dal 1 febbraio 2019 attua la direttiva (UE) 2016/2341 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2016 relativa alle attività e alla vigilanza degli enti pensionistici aziendali o professionali (c.d. IORP II). La normativa di recepimento adegua la legislazione nazionale (modificando il D.Lgs.252/2005) in relazione agli ambiti di seguito indicati:

- attività della Commissione di vigilanza sui fondi pensione, introducendo, tra l'altro, un esplicito divieto per gli enti pensionistici aziendali di svolgere attività ulteriori rispetto a quelle cui sono istituzionalmente preposti;
- efficace sistema di governance, un'organizzazione trasparente, una chiara ripartizione dei ruoli e politiche scritte in appositi documenti e da rivedere ogni tre anni;
- informativa completa agli aderenti e ai beneficiari, relativa ai diritti e obblighi delle parti coinvolte, alla individuazione della migliore forma pensionistica e ad una consapevole assunzione dei rischi di investimento;
- facilitazione dell'attività transfrontaliera.
- Le principali novità contenute nel Decreto riguardano:
- una rideterminazione complessiva del modello di governance dei fondi, con la specifica definizione dei compiti del Direttore Generale e l'istituzione di tre nuove Funzioni Fondamentali (internal audit, risk management e funzione attuariale), nonché l'eliminazione della figura del Responsabile del Fondo;
- la redazione di un documento specifico che descriva il sistema di governo, da pubblicare congiuntamente al bilancio;
- l'applicazione di una corretta politica di remunerazione;
- una maggior definizione delle attività legate a trasferimenti transfrontalieri.

La Circolare n. 5/E del 29 marzo 2018, redatta dall'Agenzia delle Entrate d'intesa con il Ministero del lavoro e delle politiche sociali, fornisce chiarimenti in relazione alle modifiche apportate dalla Legge di Bilancio 2017 e 2018 alla disciplina di favore sulle retribuzioni premiali (premi di risultato e somme derivanti dalla partecipazione agli utili) e sul welfare aziendale.

Tale disciplina prevede l'applicazione, in via strutturale, di un regime fiscale di favore sulle somme corrisposte ai lavoratori dipendenti a titolo di premi di risultato, collegati ad incrementi di obiettivi di produttività, redditività, qualità, efficienza ed innovazione previsti dalla contrattazione collettiva di secondo livello (aziendale o territoriale), ovvero sotto forma di partecipazione agli utili dell'impresa.

In particolare, i premi di risultato erogati sotto forma di contribuzione alla previdenza complementare:

- non sono assoggettati a tassazione anche se superano il limite di deducibilità dal reddito di 5.164,57 previsto dall'art. 8, commi 4 e 6 del D.Lgs. n. 252/2005;
- non concorrono alla formazione della base imponibile delle prestazioni previdenziali, alla stessa stregua dei contributi non dedotti. A tale ultimo fine, l'acquisizione da parte del Fondo dei dati, attraverso il sistema di welfare aziendale di UniCredit, consente l'esatta individuazione degli importi ai fini dell'esenzione fiscale in fase di erogazione.

### **3. L'ATTIVITA' DEL FONDO**

#### *3.a La composizione degli Organi del Fondo*

Nel corso del 2018 si sono registrate variazioni nelle composizioni del Collegio Sindacale - di cui si è dato conto nella relazione al bilancio 2017- e del Consiglio di Amministrazione. A decorrere dal 12 luglio 2018 ha assunto la carica di Consigliere il Sig. Silvio Lops, designato da UniCredit spa in sostituzione del Sig. Emanuele Recchia, dimissionario.

Pertanto il Consiglio di Amministrazione risulta costituito dai Sigg.: Corrado Galeasso (Presidente), Pasquale Sandulli (Vice Presidente), Massimo Cotella, Roberto De Candia, Giorgio Ebreo, Giorgio Giovanardi, Silvio Lops, Stefano Porro, Sergio Schisani e Davide Zanaboni; Consigliere supplente il Signor Antonio Gatti.

Il Collegio Sindacale è composto dai Sigg. Cristina Costigliolo (Presidente), Giuliano Di Stefano, Cristina Moscardi e Guido Turrini.

Il Responsabile e Direttore Generale del Fondo è il Sig. Pier Candido Vaisitti. Gli Organi del Fondo intendono esprimere, anche a nome di tutti gli Iscritti, un sentito ringraziamento al Sig. Emanuele Recchia per la proficua attività assicurata a supporto dell'operatività del Fondo.

La scadenza del mandato degli attuali Organi Sociali, originariamente prevista per il luglio prossimo, potrebbe essere posticipata al luglio 2020, qualora Covip dovesse accogliere la relativa istanza di proroga, avanzata affinché il Consiglio in carica possa attuare l'*Accordo per il completamento del processo di composizione del sistema di previdenza complementare del perimetro Italia del Gruppo UniCredit* siglato da UniCredit spa ed Organizzazioni Sindacali il 30 gennaio 2019.

### 3.b Le modifiche statutarie

Ai sensi dell'art. 55, co.2, lett. g) dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, rispettivamente nelle sedute del 15 marzo 2018 e del 7 febbraio 2019, le modifiche statutarie degli articoli seguenti:

- art.12 - *Scelte di investimento;*
- art.13 - *Spese;*
- art.41 - *Accesso alle prestazioni pensionistiche;*
- art.43 - *Trasferimento e riscatto della posizione individuale;*

che si sono rese necessarie al fine di adeguare lo Statuto alle disposizioni normative di cui all'art. 1, co. 168, L. 205/2017, che ha novellato l'art. 11 del D. Lgs. 252/05 e introdotto la disciplina della rendita integrativa temporanea anticipata (RITA);

- art. 41 - *Accesso alle prestazioni pensionistiche;*
- art. 43 - *Trasferimento e riscatto della posizione individuale;*

che sono state introdotte al fine di conformare lo Statuto alle nuove disposizioni degli artt. 11, co. 2 e 14, co.2 del D. Lgs. 252/05 - come emendati dal D. Lgs. 88/2018 - rispettivamente con riferimento ai requisiti di accesso alle prestazioni e alla disciplina della perdita dei requisiti di partecipazione.

### 3.c Lo svolgimento delle attività

Per quanto riguarda lo svolgimento della propria attività istituzionale il Fondo si avvale di risorse messe a disposizione da UniCredit attraverso una propria Unità Organizzativa denominata "Pension Funds", articolata in Strutture (*Finance, Risk Management & Actuarial, Accounting Planning & Control, Real Estate Management Support, Legal & Compliance*), dotate di professionalità specifiche ed elevate competenze professionali e tecniche.

Pension Funds, appositamente dedicata alla fornitura di servizi ai Fondi di Previdenza del Gruppo UniCredit, può svolgere le citate attività direttamente o mediante il coordinamento di altre unità operative di UniCredit o di società terze.

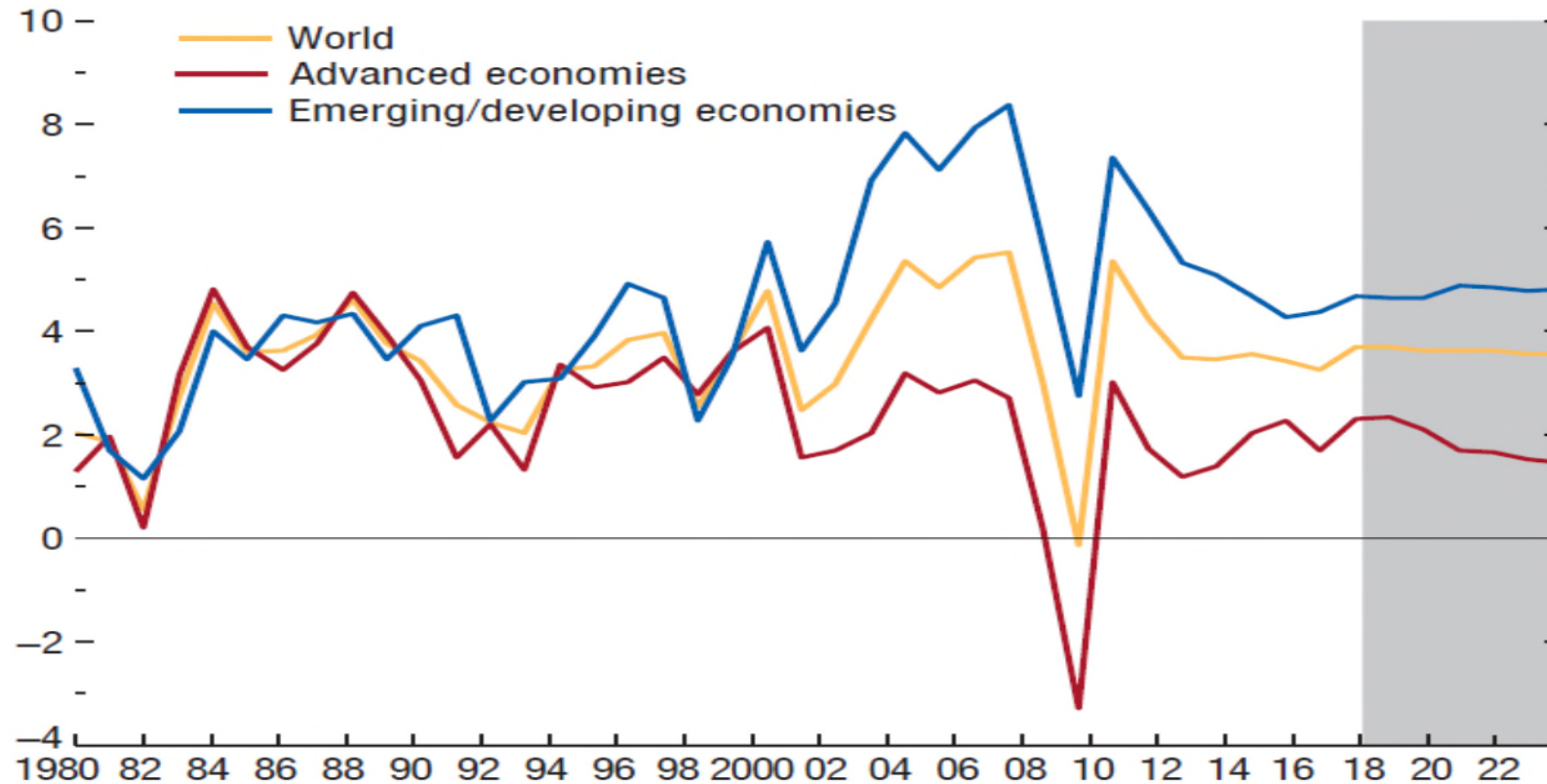
## 4. LO SCENARIO MACROECONOMICO

All'inizio del 2018 gli investitori erano entusiasti: la crescita globale sincronizzata proseguiva sulla scia del 2017 e confermava che il mondo si era rimesso in moto dopo la crisi.

Tuttavia, nel corso dell'anno, mentre i mercati finanziari rimanevano interessanti, la normalizzazione della politica monetaria (combinata con valutazioni delle azioni vicine ai massimi storici, rendimenti delle obbligazioni quasi ai minimi assoluti e spread creditizi esigui) ha indotto gli investitori ad attendersi performance più modeste ed ha accentuato la volatilità.

La crescita economica nel 2018 è stata solida ma meno generalizzata rispetto al 2017. Gli Stati Uniti hanno esibito un trend di crescita forte, sulla scorta di solidi fondamentali economici sia per le famiglie che per le imprese, degli stimoli fiscali e dell'incremento della spesa pubblica. Il Fondo Monetario Internazionale ha stimato una crescita globale per il 2018 del 3,7%, evidenziando peraltro un indebolimento dell'economia ad un tasso più veloce di quanto atteso e proiettando la crescita per il 2019 al 3,5% e per il 2020 al 3,6%, previsioni più basse rispettivamente dello 0,2% e 0,1% rispetto a quelle di ottobre.

**Grafico 1: La crescita globale**

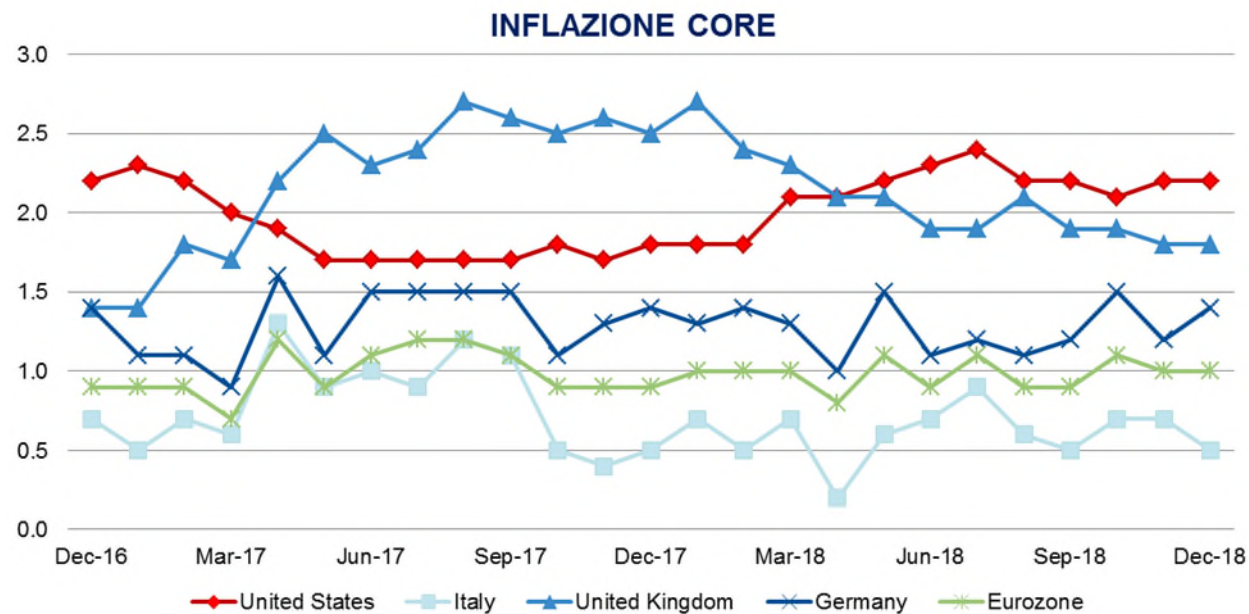


Fonte: IMF

L'inflazione negli Stati Uniti è salita nel 2018 per via dei prezzi delle materie prime e degli aumenti nei salari e nei prezzi della produzione ed ha raggiunto l'obiettivo del 2% della Fed, dando luogo ad un percorso di aumento dei tassi - raffreddatosi sul finire dell'anno - mentre la disoccupazione è ulteriormente diminuita. In Eurozona la crescita economica è stata più eterogenea, con regioni che hanno perso il momentum

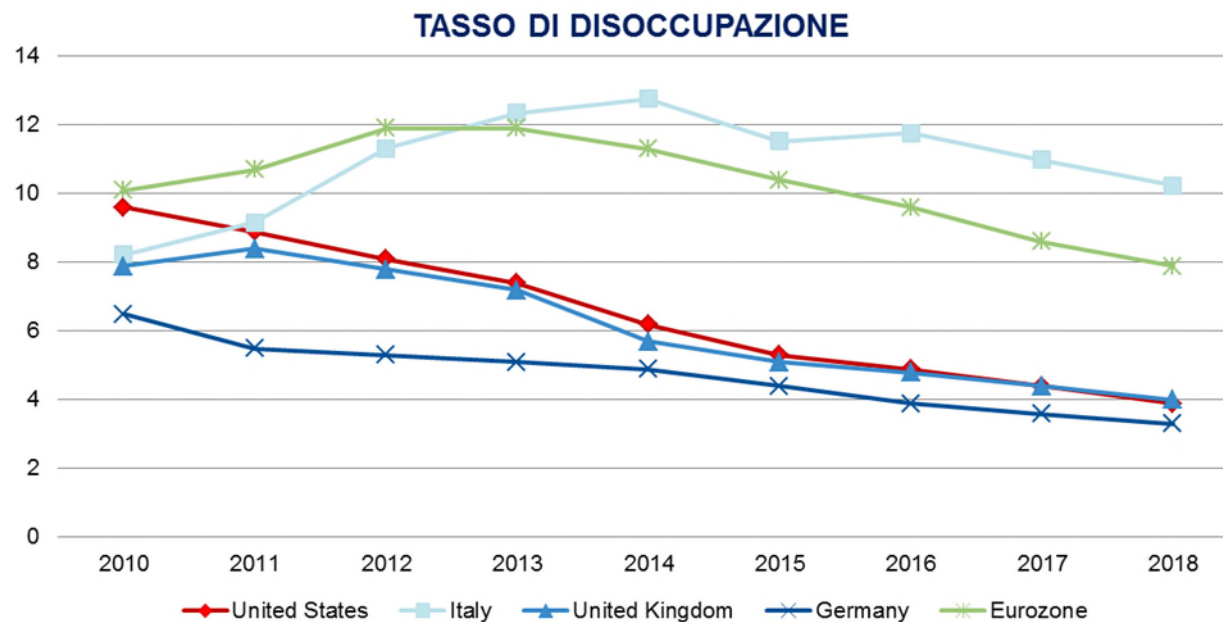
dell'anno precedente, e previsioni di crescita tagliate nel corso dell'anno. Le tensioni commerciali, le preoccupazioni per la tenuta dei conti pubblici in Italia e la Brexit sono stati tra i fattori condizionanti l'area dell'unione monetaria europea. L'inflazione nell'Eurozona è rimasta ben al di sotto del target del 2% della BCE mentre il tasso di disoccupazione è diminuito nell'anno al 7,9%, riportandosi quasi ai livelli registrati prima della crisi finanziaria (7,3%).

**Grafico 2: Andamento dei tassi di inflazione core**



Fonte: Elaborazioni interne dati da istituti statistici nazionali - Eurostat

Grafico 3: Andamento dei tassi di disoccupazione



Fonte: International Labour Organization

Il 2018 è stato un anno sfidante per le economie dei mercati emergenti, in quanto molti paesi sono stati colpiti da crisi valutarie (Turchia, Argentina e, più limitatamente, Brasile e Sudafrica), mentre la Cina è stata coinvolta nella guerra commerciale con gli Stati Uniti. La stessa Cina, il motore dello sviluppo del mondo emergente, ha visto rallentare la propria crescita economica, con il governo intento a sanare gli squilibri finanziari, mentre i consumi interni sono rimasti solidi.

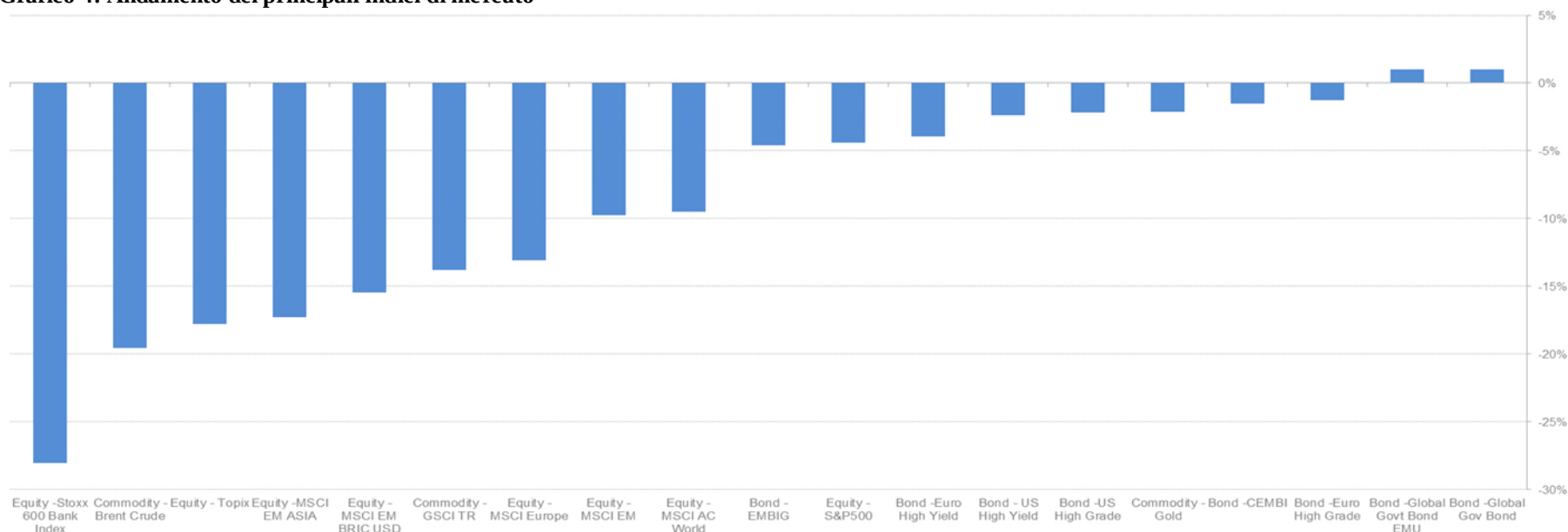
La normalizzazione monetaria annunciata è ancora allo stadio iniziale, con le Banche Centrali che stanno progressivamente rimuovendo le misure straordinarie di supporto all'economia, come il quantitative easing ed i tassi di interesse negativi.

Gli Stati Uniti si trovano molto più avanti nel processo di normalizzazione, con la Fed che ha proseguito il rialzo dei tassi di interesse ed avviato la riduzione del proprio bilancio.

## 4.a I Mercati Finanziari

Il 2018 ha visto un forte ritorno della volatilità, innescata anche da driver di natura geopolitica, che hanno determinato rendimenti negativi per la maggior parte delle asset class rischiose, con un mese di dicembre che è risultato il peggiore per quanto riguarda il mercato azionario statunitense degli ultimi 50 anni.

**Grafico 4: Andamento dei principali indici di mercato**



Due simultanei sviluppi hanno guidato il cambiamento di umore dei mercati rispetto all'anno precedente. Primo, le banche centrali globali hanno invertito anni di politiche monetarie accomodanti dopo il picco di liquidità nel 2016-2017; tale trend verso un restringimento dovrebbe caratterizzare anche il 2019. Secondo, i rischi geopolitici sono aumentati e l'ordine mondiale continua a suggerire una trasformazione in corso. Organizzazioni internazionali, trattati e leggi hanno gradualmente incominciato a cedere all'influenza di azioni unilaterali dei principali paesi.

L'inizio di un lento ma progressivo ritorno alla normalità dei tassi ha determinato un aumento dei rendimenti delle obbligazioni governative (con differenze a livello regionale connesse alle diverse fasi della politica monetaria) e conseguente calo dei corsi. I rendimenti sono aumentati negli Stati Uniti e nel Regno Unito, principalmente per via dei rialzi dei tassi delle Banche Centrali; in Eurozona e in Giappone

sono rimasti sostanzialmente stabili, ma si segnala l'apprezzamento dei corsi di alcuni “safe haven” come il Bund Tedesco ed una accentuata volatilità sui governativi Italiani.

In tale contesto il Fondo Pensione ha rivisto l'allocazione del portafoglio, cercando di ottenere un assetto resiliente in un contesto di ritorno della volatilità, basato sui seguenti principi:

- diversificazione, per mitigare il rischio di portafoglio migliorando le performance di lungo termine;
- ricorso anche ad investimenti alternativi in formato liquido (Ucits) per accedere a nuove fonti di rendimento, riducendo al contempo il rischio assoluto del portafoglio;
- flessibilità, selezionando anche strategie a ritorno assoluto, volte a offrire rendimenti poco correlati con l'andamento di mercato;
- protezione dai rischi, mediante l'inserimento in portafoglio di specifici elementi di copertura/decorrelazione dai rischi più rilevanti.

### *I mercati obbligazionari*

Lo scenario contrassegnato da tassi bassi e abbondante liquidità ha incoraggiato nel corso degli anni l'indebitamento e il ricorso alla leva finanziaria; ciò si è tradotto in un aumento del debito totale rispetto alla crescita, contribuendo al permanere di tassi di rendimento negativi per le emissioni governative, soprattutto europee. Ciononostante, nel complesso, i rendimenti delle obbligazioni governative sono saliti nel 2018, con marcate differenze a livello regionale connesse all'atteggiamento delle Banche Centrali.

Per molti anni le politiche sui tassi di interesse sono state portate avanti a ritmo lento da parte delle istituzioni monetarie e anche le iniziative straordinarie, come il “quantitative easing”, sono state largamente preannunciate ed implementate con gradualità; tale atteggiamento è stato parzialmente modificato dalla Fed nel corso del 2018: la linea più aggressiva ha determinato un appiattimento della curva dei tassi statunitense. Sul finire dell'anno sono emersi timori che una inversione della curva dei tassi (tassi a breve superiori a quelli a lungo) potesse anticipare una recessione nel breve-medio periodo.

### *Il mercato del credito*

I mercati del credito hanno registrato in corso d'anno vere e proprie ondate di vendite, determinate dal sentiment negativo da parte degli investitori.

Gli spread delle emissioni investment grade sono stati inizialmente colpiti dall'aumento dei tassi statunitensi e da dati economici migliori delle attese, che hanno sostenuto i mercati azionari a discapito dei mercati obbligazionari con migliore qualità creditizia. Il credito investment grade europeo ha registrato uno tra gli anni peggiori dell'ultimo decennio: uno degli indici più rappresentativi dell'asset class, il Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Index, ha perso l'1,25%, con il differenziale di rendimento che si è allargato di 66 basis point rispetto ai titoli governativi di pari scadenza.

Le emissioni a più basso rating, le High Yield, hanno registrato un calo del 4.65% complessivo; l'indice USA nella versione con copertura del rischio di cambio verso l'euro espone un -5% su base annua, mentre le emissioni europee hanno registrato un calo del 3.11%.

I livelli di indebitamento sono continuamente cresciuti dallo scoppio della crisi finanziaria. In alcune aree in cui lo stato del ciclo è più avanzato, come negli Stati Uniti, i differenziali di rendimento hanno raggiunto livelli particolarmente compressi, che rendono difficilmente ipotizzabile un miglioramento dei corsi. L'asset class, che ha mantenuto tassi di default a livelli bassi, è stata interessata da ingenti deflussi, determinati anche dall'andamento del prezzo del petrolio, che, soprattutto negli indici statunitensi, ha un peso rilevante per quanto riguarda l'andamento delle quotazioni.

### *I mercati emergenti*

I mercati emergenti sono stati particolarmente deboli, con rendimenti in negativo per i principali indici di settore. Le iniziative di contenimento della liquidità finalizzate a sanare gli squilibri finanziari, unite alle tensioni commerciali e alle revisioni al ribasso sulla crescita della Cina, hanno costituito le motivazioni principali dei disinvestimenti. Le emissioni governative sono state penalizzate a causa della debolezza delle valute locali rispetto al dollaro statunitense. L'andamento della correzione si differenzia rispetto ad altri periodi di tensione, in quanto è stato principalmente determinato da fattori esterni, mentre i fondamentali dei mercati emergenti sono rimasti sostanzialmente stabili. In prospettiva, lo scenario di inflazione sembra sotto controllo, in quanto le principali economie dovrebbero crescere senza surriscaldarsi e il mercato del lavoro pare ancora lontano da livelli occupazionali tali da innescare inflazione salariale.

### *I mercati azionari*

I mercati azionari hanno vissuto un anno di volatilità, con perdite generalizzate. La brillantezza dell'economia statunitense ha permesso all'indice S&P 500 di limitare le perdite annuali in dollari al 4.39%, rispetto al mercato azionario globale che ha chiuso l'anno in ribasso di oltre l'8%. Ciò che inizialmente ha sostenuto le azioni statunitensi sono stati i riacquisti azionari da parte società e la crescita degli utili, entrambi elementi legati agli stimoli fiscali forniti a inizio anno dall'amministrazione Trump.

Nel corso dei mesi i continui botta e risposta sulle sanzioni commerciali tra Stati Uniti e Cina e la politica monetaria della Fed hanno determinato repentini ritorni di volatilità. Le valutazioni dei multipli del mercato azionario statunitense hanno raggiunto livelli massimi, mentre il resto del mondo sembra esibire prezzi più ragionevoli. Anche i mercati emergenti hanno registrato andamenti negativi, influenzati dalle tensioni commerciali, dal rallentamento della crescita in Cina e dall'allentamento della politica accomodante della Fed, mentre l'Eurozona ha risentito del clima di instabilità dell'Italia e di un peggioramento del quadro dei dati macro-economici, anche in Germania, motore dello sviluppo europeo. Gli ultimi tre mesi dell'anno sono stati particolarmente sfidanti per gli investitori: l'azionario globale ha registrato il peggior calo trimestrale degli ultimi sette anni.

Le attese di mercato per l'anno in corso sono di una riduzione della sovra-performance delle azioni statunitensi rispetto al resto del mondo e di un ritorno di attenzione per i principali mercati dei paesi emergenti.

## *Le materie prime*

Il ritmo del ciclo globale nel corso dell'anno ha rallentato la solida domanda di materie prime registrata sino a tutto il 2017.

I mercati del greggio hanno vissuto un rally dopo i tagli alla produzione decisi dall'Arabia Saudita e dalla Russia nel 2017, nell'attesa di uno squilibrio più marcato tra domanda e offerta che potrebbe verificarsi nel 2020. Tra la fine del 2017 e l'inizio del 2018 è bastato che i due giganti del petrolio si muovessero per creare una situazione di scarsità dell'offerta e spingere i prezzi del greggio dai minimi di 27 dollari al barile al picco di 80 dollari nell'estate del 2018.

I prezzi dei metalli industriali hanno vissuto un calo diffuso per gran parte dell'anno, soprattutto sulla scia della frenata della crescita cinese e dell'inasprirsi delle tensioni commerciali. Anche l'andamento dell'oro sembra confermare un persistente eccesso di offerta e, a meno di elevata instabilità geopolitica, non si attende un forte apprezzamento del metallo prezioso.

## **4.b Il mercato Immobiliare**

### **4.b1 Il mercato immobiliare internazionale**

#### *Le transazioni*

Il volume delle transazioni globali nel terzo trimestre del 2018 sul mercato immobiliare è sceso del 7% su base annuale, a seguito della flessione registrata nella regione asiatica ed in Europa, mentre negli Stati Uniti è aumentato.

A livello settoriale, il mercato degli uffici ha registrato una discesa delle transazioni del 17% a livello annuale, mentre il settore retail ha registrato l'incremento più elevato del 23%.

L'attività in Europa è scesa con un rallentamento del 30% su base annuale, - che ha coinvolto tutti i settori, soprattutto i siti a sviluppo con un declino del 61%.

Il settore degli appartamenti rimane uno dei più resilienti e limita la discesa al 5%.

## *I prezzi*

Durante il terzo trimestre del 2018 la media dei cap rates<sup>1</sup> commerciali si è mantenuta alta: quelli degli uffici sono scesi di 10 punti base, mentre gli industriali sono scesi di circa 30 punti base. I parametri del settore retail e degli appartamenti sono rimasti stabili.

Negli Stati Uniti i cap rates sono aumentati con quasi tutti i settori che evidenziano una crescita, primo tra tutti quello degli appartamenti (+10,7%).

In Europa i cap rates sono aumentati in modo più differenziato, con gli appartamenti in crescita di 20 punti base, mentre il settore industriale e degli uffici ha registrato declini di 20 e 10 punti base rispettivamente. Nella parte core dell'Europa per gli uffici, il differenziale di rendimento si è ristretto a livelli minimi in quanto gli investitori si sono focalizzati sul mercato di Parigi e Londra.

Nella regione Asia-Pacifico i prezzi hanno continuato a crescere, con i rendimenti che si sono compressi in molte aree geografiche rispetto al 2° trimestre del 2018. I cap rates si sono compressi particolarmente nel settore industriale, mentre il settore degli uffici, appartamenti e retail ha evidenziato una riduzione più moderata.

### **4.b2 Il mercato immobiliare italiano**

#### *Le transazioni*

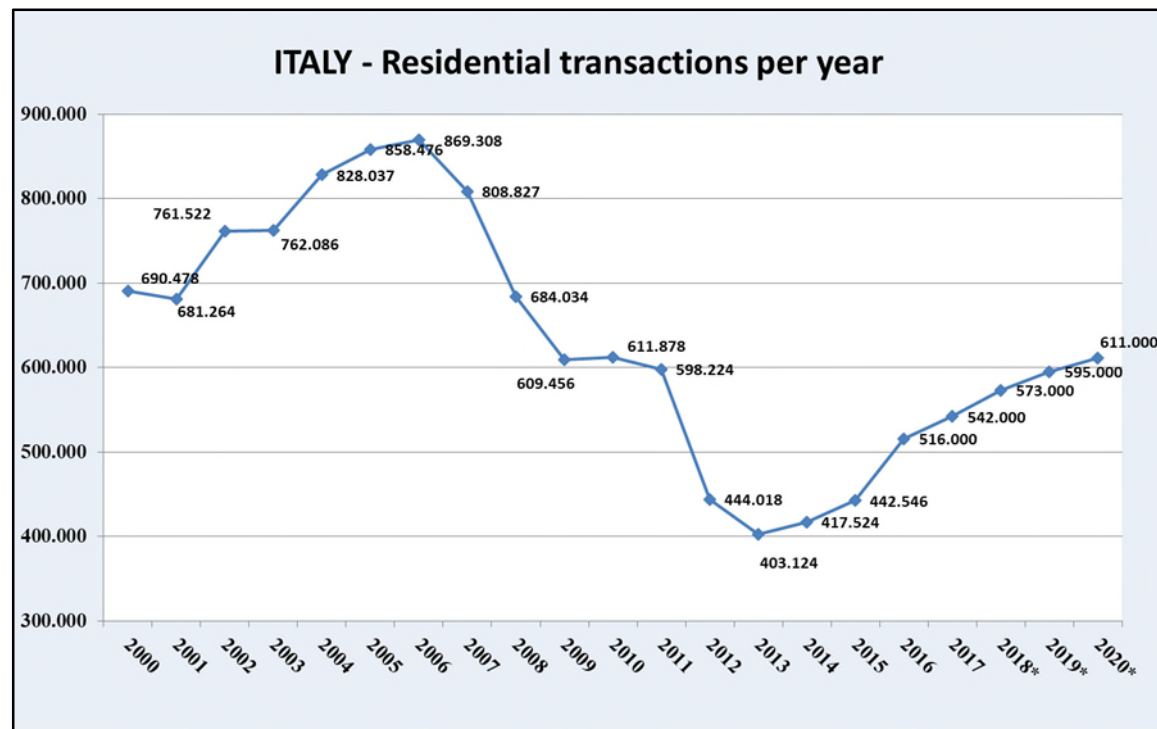
Il mercato immobiliare nazionale, con la crisi ormai alle spalle, ha ripreso a crescere a ritmo meno sostenuto però di quanto si sia registrato nel recente periodo in altri principali Paesi Europei.

I volumi immobiliari non residenziali transati in Europa, tra il primo e il terzo trimestre del 2018, si attestano a circa 176 miliardi di euro, risultato leggermente inferiore rispetto allo stesso periodo del 2017. Le stime dei dati del quarto trimestre del 2018 confermano tale prospettiva.

I dati diffusi dall'Agenzia delle Entrate sulle transazioni nel campo residenziale mostrano al terzo trimestre 2018 un bilancio in circa 130 mila compravendite, facendo registrare, rispetto all'analogo trimestre del 2017, una crescita del 6,7%, tendenzialmente superiore a quella del precedente trimestre (+5,6%). Il trend rimane, pertanto, in costante territorio positivo, con un recupero ininterrotto dal 2014 ed un numero di compravendite complessivo pari a 575.000. Per il 2019 le compravendite si stimano in crescita, sino ad avvicinare il traguardo dei 600.000 scambi, che verrà superato nel 2020.

---

<sup>1</sup> cap rate o capitalization rate è il tasso annuale di rendimento dell'investimento immobiliare. Nell'ambito estimativo rappresenta il tasso che permette di determinare il valore futuro di una somma investita oggi



*Fonte: Elaborazione Praxi*

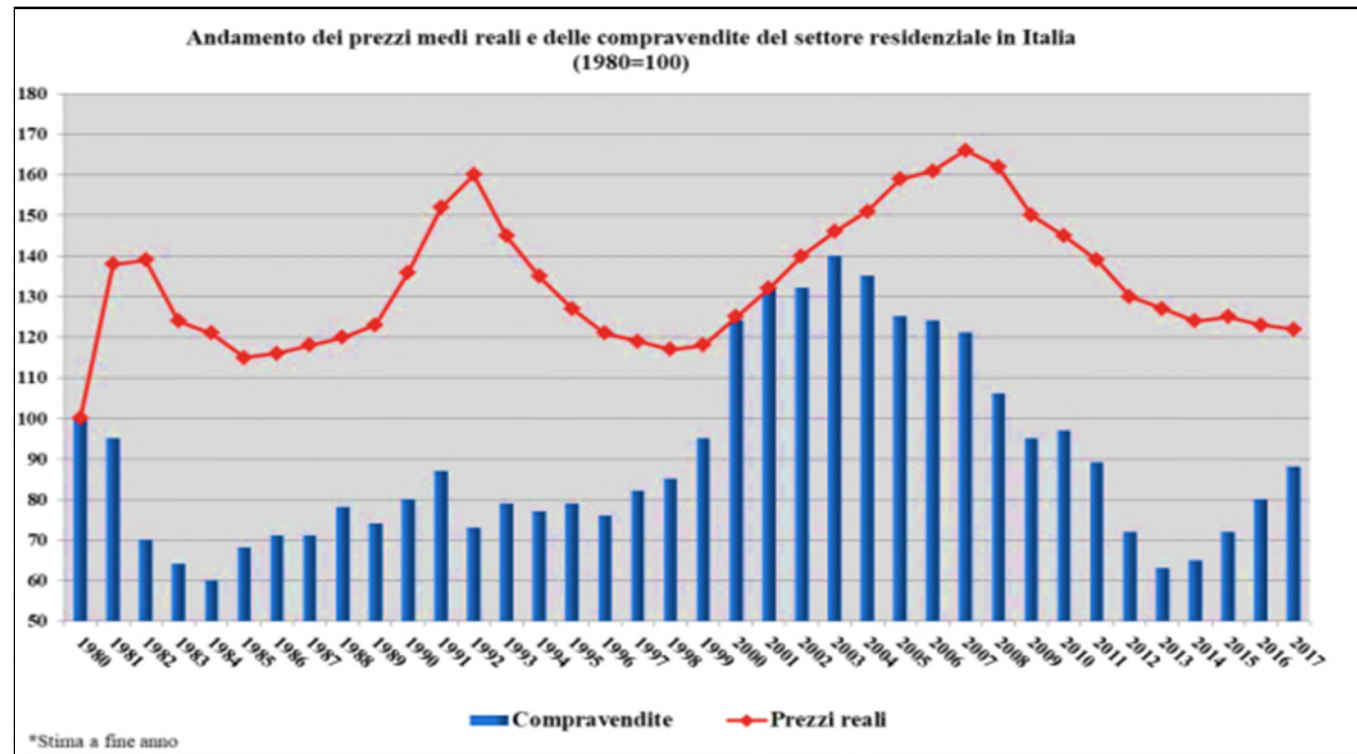
### *I prezzi*

Al dinamismo delle transazioni non ha fatto riscontro un'analoga tendenza dei prezzi, che hanno continuato a flettere anche nel 2018. La rigidità dei prezzi a fronte del drastico cambiamento di contesto causato dalla crisi ha compromesso le possibilità di rimbalzo, finendo per allungare a dismisura i tempi per l'approdo al punto di inversione ciclica.

Le attese per il 2019 sono quindi di prezzi stabili: ribassi sono previsti a Genova (-3,3%) e Palermo (-3%), seguite da Napoli (-1,9%), Roma (-1,5%) e Bari (-0,5%). Buona invece la performance attesa di Bologna (+1%); prezzi sostanzialmente stabili, ma con segno positivo, a Milano e Torino. I tempi di vendita medi si attestano a 6,2 mesi, con un range che va dai 3 mesi di Milano agli 8 di Napoli.

Lo sconto medio sul prezzo di offerta è pari al 12,8%, con un minore potere contrattuale della domanda a Milano (5%) e maggiore a Palermo e Bari (20%).

I rendimenti annui lordi registrati nel 2018 si aggirano sui livelli pre-crisi, ovvero attorno al 5%, soprattutto per città capoluogo e località minori con forte attrattività turistica o con atenei o aziende importanti (confermando il dato del 2017).



Fonte: Elaborazione Praxi

Nel mercato immobiliare residenziale italiano si registrano, quindi, spinte contrapposte: da una parte il fabbisogno primario delle famiglie, che, esaurita la crisi, sono tornate a manifestare in maniera consistente la propria propensione all'acquisto, dall'altra il permanere dell'eccesso di offerta accumulatosi negli anni e la progressiva attenuazione della rigidità delle aspettative di realizzo dei soggetti esposti verso il settore (banche, imprese e famiglie). La modestia della componente di investimento, associata alla massiccia dipendenza da mutuo, impediscono per ora la decisa risalita dei prezzi.

## 4.b3 Focus su Milano

### Le transazioni

Il 2018 ha visto consolidarsi il percorso di lenta crescita del mercato residenziale, seppure con dinamiche inferiori rispetto all'ultimo biennio. Un generale "attendismo", associato ad un probabile aumento della rischiosità percepita scaturita da fattori esogeni legati al contesto attuale di incertezza, si è diffuso in particolare nel secondo semestre. Si riscontra, inoltre, una maggiore difficoltà nelle procedure di erogazione del credito e di chiusura delle trattative, come rilevabile dalla stabilizzazione dei tempi medi di vendita.

Con riferimento al numero di transazioni, nel 2018 si è registrato un andamento positivo, in continuità con i risultati riscontrati nell'ultimo quadriennio, in cui si è assistito ad un costante aumento delle compravendite, stimate a quota 36.000, ovvero circa l'8,4% in più rispetto al 2017.

|                             | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018*  | 2019*  |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Offerta (unità)             | 33.900 | 32.250 | 31.250 | 33.400 | 36.300 | 39.200 | 37.400 | 39.000 | 42.000 | 49.500 |
| Compravendite (unità)       | 26.800 | 25.800 | 22.500 | 22.700 | 23.600 | 26.700 | 29.600 | 33.200 | 36.000 | 40.000 |
| Fatturato (milioni di euro) | 8.450  | 8.600  | 7.081  | 7.200  | 7.400  | 8.300  | 8.870  | 9.750  | 10.600 | 11.900 |
| Assorbimento totale (%)     | 79,1   | 80,0   | 72,0   | 68,0   | 65,0   | 68,1   | 79,1   | 85,1   | 85,7   | 80,8   |
| *Stima                      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| °Previsione                 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |

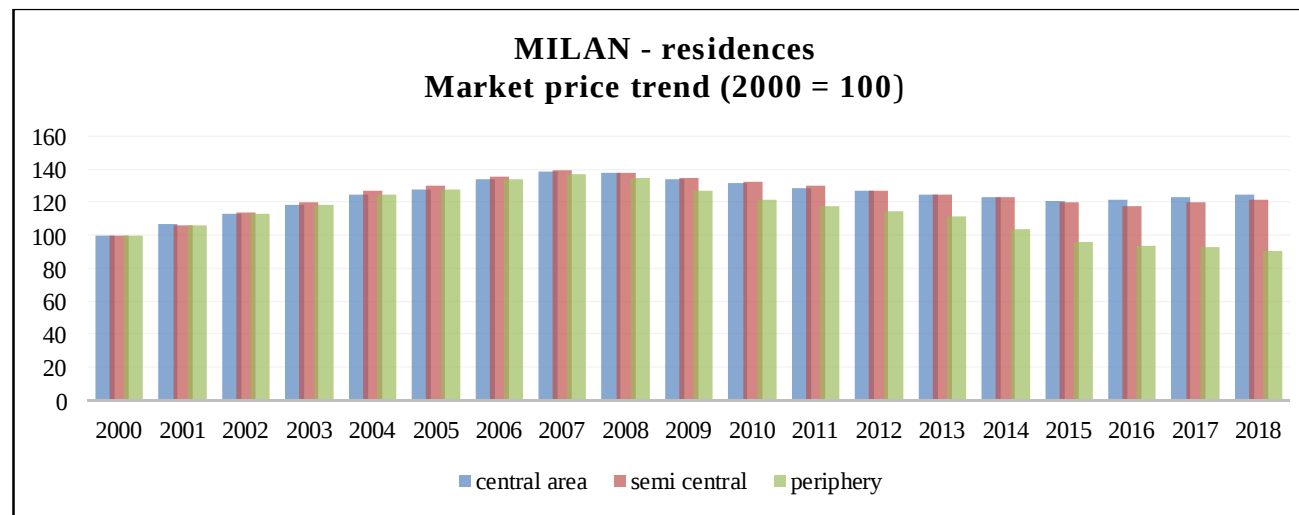
**Fonte: Scenari Immobiliari**

### I Prezzi

Le **zone centrali** continuano a mostrare una buona dinamicità, con un aumento dei prezzi costante registrato a partire dal 2010. La rinnovata attrattività del centro storico di Milano continua ad essere in parte penalizzata da alcuni fenomeni di degrado fisico degli immobili e dell'arredo urbano. Le zone che hanno registrato le performance migliori sono Corso di Porta Nuova (+5,8%), seguita da Porta Venezia (+4,5%) e Brera (+4,1%).

All'interno delle **zone semicentrali**, comprese tra la cerchia dei Bastioni e a ridosso della circonvallazione esterna, si assiste ad un andamento dei prezzi discontinuo, forte anche di una certa disomogeneità del territorio, all'interno del quale sono presenti sia progetti di ampio respiro che hanno conferito un'immagine rinnovata della città (Citylife, Porta Nuova), che iniziative private destinate a portare ricadute positive sull'attrattività delle aree circostanti (fondazione Feltrinelli in piazza Baiamonti, fondazione Prada allo scalo ferroviario di Porta Romana, la riqualificazione di via Bergognone per mano di Armani in zona Tortona). Questa costellazione di nuove centralità sorte dalla sinergia tra

interventi privati e opere di riqualificazione urbana per mano del Comune (Darsena e Naviglio Grande, Paolo Sarpi) stanno conferendo alla città un'immagine sempre più vivace e di richiamo, in grado di attrarre nuovi abitanti e con essi nuovi investimenti.



*Fonte: Elaborazione PRAXI*

Nelle **zone periferiche** invece non accenna ad arrestarsi il declino dei prezzi e dei canoni medi, con una parabola discendente ormai in corso dal 2007. Gli interventi di riqualificazione urbana programmati per alcune aree (Giambellino e Lorenteggio in primis), potrebbero migliorarne l'attrattività, unitamente ad una rinnovata accessibilità dovuta alla realizzazione della nuova linea metropolitana M4, grazie alla quale hanno guadagnato maggior appetibilità le aree Fulvio Testi, Sarca, Maggiolina e Bicocca. Altri quartieri che nel corso del 2018 hanno registrato buone performance sono Turro e Precotto, lungo la linea della metropolitana M1, mentre la zona ribattezzata recentemente NoLo (North of Loreto) in questi anni sta godendo di rinnovata popolarità.

## 5. IL PATRIMONIO

Il patrimonio del Fondo risulta articolato in quattro sezioni:

- La Sezione I, a capitalizzazione collettiva, a comparto unico, è dedicata ai cosiddetti “vecchi iscritti” secondo la distinzione disciplinata dal decreto legislativo del 28.4.1993, ed alla gestione delle rendite in pagamento della Sezione II.
- La Sezione II, con 3 Comparti finanziari (*Comparto breve periodo - 3 anni*, *Comparto medio periodo - 10 anni*, *Comparto lungo periodo - 15 anni*) e un Comparto assicurativo a capitale garantito, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 8, comma 9, D. Lgs. 252/05.

Il *Comparto Moderato ex BdR*, costituito con decorrenza dal 1 aprile 2018, è stato chiuso il successivo 31 dicembre, a seguito dell'avvenuto completamento del processo finalizzato ad uniformarne gli asset con quelli della Gestione Multicomparto. Inoltre, sulla base degli accordi tra le Fonti istitutive il 1 aprile del 2018 il patrimonio della Sezione II del Fondo Pensioni per il Personale della ex Cassa di Risparmio di Trieste Banca spa - Ramo Credito, pari ad € 85 mln, è confluito in un nuovo comparto appositamente costituito nell'ambito delle Sezione II, denominato *Comparto ex C.R.Trieste*.

- La Sezione III, a prestazione definita, é residuale, riveniente dalla fusione per incorporazione del Fondo BIPOP – CARIRE.
- la Sezione IV, a prestazione definita, è dedicata agli “ex Fondi Interni” che, per effetto dell'accordo fra la Banca e le Organizzazioni dei Lavoratori stipulato il 10 novembre 2015 e dell'approvazione da parte dell'Assemblea del 27 maggio 2016, sono confluiti nel Fondo.

La politica di investimento del Fondo è differenziata per linea di investimento e ogni Sezione/Comparto ha una propria Asset Allocation Strategica (AAS), appositamente definita sul profilo di rischio/rendimento e sull'obiettivo reddituale di ciascuno. Il Fondo Pensione per tale attività si avvale di un advisor finanziario esterno, Mercer Italia.

Il Fondo verifica su base periodica l'efficienza del modello di Asset Allocation Strategica e la capacità dei Comparti di raggiungere gli obiettivi attesi sull'orizzonte temporale di riferimento.

Il target di rendimento della Sezione I è attualmente del 3%, in linea con il tasso di rendimento atteso nel medio periodo, ma inferiore al tasso tecnico del 3,5%.

I tre Comparti finanziari della Sezione II sono diversificati per profilo di rischio, espresso in termini di volatilità e rendimento. La denominazione dei Comparti richiama un teorico orizzonte temporale di riferimento che dovrebbe agevolare scelte coerenti con le necessità individuali e le prospettive della propria vita professionale. L'obiettivo della gestione dei tre Comparti della Sezione II è quello di produrre rendimenti in relazione al profilo di rischio scelto e comunque superiori al rendimento del TFR. Il target di rendimento è espresso in termini di spread rispetto al tasso di inflazione, a seconda dell'orizzonte temporale: per il Comparto a 3 anni lo spread è pari a 150 bps, per quello a 10 anni lo spread è di 250 bps e per quello a 15 anni è di 300 bps. Il Comparto Assicurativo garantisce, attraverso una polizza assicurativa, il rimborso del capitale. E' utilizzato per il “conferimento tacito” del TFR, ed è sottoscrivibile da tutti gli iscritti della sezione II che mirano ad una forma di investimento particolarmente prudente.

La Sezione IV ha come obiettivo l'erogazione di trattamenti pensionistici in forma di rendita a favore dei suoi iscritti. La gestione degli investimenti mira al conseguimento di un adeguato livello di rendimento a rischio contenuto. In coerenza alle previsioni dello Statuto, il Fondo procede annualmente alla verifica dell'equilibrio patrimoniale della sezione ed eventuali disavanzi sono coperti da UniCredit mediante appositi versamenti.

## 6. LA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI

### 6.a Politica ESG

Il Fondo è pienamente consapevole del ruolo di rilievo che, in qualità di investitore istituzionale, può svolgere nel campo della tutela ambientale, sociale e nel rispetto della governance. Per tale motivo ha deciso di prestare particolare attenzione agli aspetti connessi alla sostenibilità nella selezione degli emittenti in cui investire, al fine di creare valore per i propri aderenti e per la società nel suo complesso. Nel 2018 ha ripreso e sviluppato le proprie *Linee Guida in Materia di Investimenti Socialmente Responsabili*, che definiscono l'impegno in tema di investimenti socialmente responsabili adottate sin dal 2012, alla luce dei cambiamenti di contesto normativo, socio-economico e finanziario intervenuti negli ultimi anni e sulla base dell'esperienza nel frattempo maturata. Le nuove *Linee Guida* si estendono a tutte le società del Fondo strumentali agli investimenti mobiliari ed immobiliari, quali le SICAV di diritto lussemburghese Effepilux Sicav e Effepilux Alternative - che gestiscono le risorse mobiliari del Fondo ed operano in aderenza alle linee guida di investimento dallo stesso adottate - e ad EffepiRE, Fondo chiuso per l'investimento nel settore immobiliare in Italia.

Il Fondo adotta quindi un approccio all'investimento orientato al medio-lungo periodo che integra sistematicamente considerazioni *SRI* (*Socially Responsible Investment*) e *ESG* (*Environmental, Social & Governance*) nell'analisi e nel processo di selezione dei titoli all'interno del proprio portafoglio e aderisce ai *PRI* (*Principles for Responsible Investment*) promossi dalle Nazioni Unite nel 2006 per diffondere e sostenere l'investimento socialmente responsabile nella comunità finanziaria internazionale.

L'adesione ai PRI comporta il rispetto e l'applicazione dei seguenti principi:

1. integrare le tematiche ESG nell'analisi e nei processi decisionali riguardanti gli investimenti;
2. essere azionisti attivi e incorporare parametri ESG nelle politiche e pratiche di azionariato attivo;
3. chiedere un'adeguata comunicazione relativamente alle tematiche ESG da parte degli enti nei quali si è investiti;
4. promuovere l'accettazione e implementazione dei principi nel settore finanziario;
5. collaborare per migliorare l'applicazione dei principi;
6. comunicare le attività ed i progressi compiuti nell'applicazione dei principi.

Nelle tipologie di gestioni passive, ottenute tramite l'implementazione di mandati a replica di indici, la concreta applicazione delle linee guida si realizza tramite la replica di benchmark ESG di primarie società internazionali. Il Fondo ha selezionato d'intesa con le proprie società di investimento primari indici ESG per tutte le gestioni a replica di indici. Nelle tipologie di gestioni attive, nel caso di selezione di nuovi OICR, il processo prende in considerazione il profilo ESG dei prodotti sia mediante analisi basate su certificazioni esterne di agenzie internazionali di rating ESG che mediante strumenti di valutazione proprietari. Il portafoglio esistente viene progressivamente sostituito con OICR ESG. Nel

caso di mandati, il processo di selezione premia le società di gestione che aderiscono ai principi PRI e che integrano nei loro processi di investimento i fattori ESG.

Il Fondo sottopone inoltre il portafoglio, ad esclusione delle quote detenute in veicoli di investimento collettivi, ad un'*analisi annuale ex post*: con il supporto dell'advisor di responsabilità sociale, Vigeo Italia, viene valutata dal Consiglio di Amministrazione l'eventuale presenza di imprese coinvolte in controversie gravi, che comportano violazioni delle Convenzioni Internazionali e pertanto dei principi del Fondo. Le imprese oggetto di azioni di sensibilizzazione entrano in una "watch list" di monitoraggio periodico. Viene quindi verificato che il portafoglio non contenga strumenti di investimento relativi ad aziende in "Black list".

Infine il Fondo si adopera attivamente per favorire comportamenti virtuosi da parte delle imprese. A questo fine è stato individuato nell'*engagement*<sup>2</sup> lo strumento adeguato a stimolare le imprese ad agire in modo sostenibile e rispettoso negli interessi di tutti gli *stakeholders*<sup>3</sup>. Le iniziative, rivolte ad aziende selezionate durante la fase di analisi, possono comportare:

- a) presa di contatto con il management (*engagement individuale*);
- b) partecipazione a campagne di pressione promosse direttamente dal Fondo o da più soggetti nazionali e internazionali (*engagement collettivo*).

## 6.b Gli investimenti finanziari

Il Fondo è proprietario, come unico quotista, di una SICAV Ucits V<sup>4</sup> ed una SIF-SICAV non armonizzata operanti in aderenza alle linee guida di investimento dallo stesso adottate, attraverso i quali il Fondo gestisce le risorse finanziarie delle Sezioni I, II e IV.

EFFEPILUX SICAV è una Società per Azioni a capitale variabile di diritto lussemburghese, composta da 6 sub-fund:

- Investimenti a breve termine;
- Titoli di Stato ed inflazione;
- Corporate IG;

---

<sup>2</sup> Il Fondo interviene sugli organi di governo della società per indurla a comportamenti più etici; l'intervento si esplica in azioni di persuasione (moral suasion), partecipazione alle assemblee e, in casi particolari, nella decisione di disinvestire.

<sup>3</sup> Coloro che sono direttamente o indirettamente interessati dai comportamenti di una azienda, ad esempio azionisti, fornitori, clienti, dipendenti, gruppi di interesse esterni all'azienda quali i residenti delle aree limitrofe agli stabilimenti, o gruppi di interesse locali.

<sup>4</sup> Allineata all'ultima Direttiva del Parlamento Europeo sul coordinamento di tutte le disposizioni di tipo legislativo, regolamentare e amministrativo degli organismi di investimento collettivo.

- Corporate HY e Obbligazionario Paesi emergenti;
- Azionario;
- Liquid Alternatives.

EFFEPILUX Alternative SIF-SICAV è una SICAV flessibile e modulabile, destinata principalmente agli investimenti in alternative Real Estate ed in misura residuale alle altre strategie di tipo alternativo<sup>5</sup>. E' composto da tre sub-fund:

- Real estate;
- Alternativo;
- Private debt.

Il Fondo si avvale di società specializzate perché consentono un modello di gestione semplice, flessibile, economico e ben vigilato. Gli elementi salienti sono:

- un elevato grado di sicurezza e trasparenza: la domiciliazione europea offre elevata visibilità al promotore dell'investimento sui gestori, sui criteri di selezione, sui regimi commissionali, sicurezza e trasparenza per l'investitore finale;
- flessibilità operativa, innovazione ed accesso facilitato ad un sistema di investimenti evoluti e a tutte le strategie di investimento;
- contenimento dei costi di gestione degli investimenti, di selezione e negoziazione tramite l'utilizzo dei sub-fund, che consente di ridurre il numero di transazioni da effettuare per la movimentazione del portafoglio. La gara per la selezione dei gestori, pur non obbligatoria, viene adottata dai veicoli in un'ottica di massima trasparenza e di ottimizzazione dei costi;
- un sistema di vigilanza e gestione del rischio robusto e strutturato su più livelli: in aderenza alla normativa lussemburghese i veicoli sono autorizzati dalla Commission de Surveillance du Sector Financier (CSSF), l'autorità di vigilanza finanziaria lussemburghese e il portafoglio da questi detenuto viene sottoposto ad un sofisticato sistema di controlli (cfr. paragrafo 7). In Italia, il Fondo ha totale visibilità sul portafoglio, cui accede applicando il principio del look through.

Le società lussemburghesi effettuano gli investimenti nel rispetto delle *Linee Guida in Materia di Investimenti Socialmente Responsabili* e coerentemente con le strategie deliberate dal Fondo in sede di definizione dell'Asset Allocation Strategica (AAS). Le società sono suddivise in tanti sub-fund quante sono le diverse tipologie di investimento o macro asset class definite dall'AAS con un approccio globale ed in base al principio della massima diversificazione dei fattori di rischio. Gli investimenti nei diversi strumenti vengono fatti all'interno di ciascun sub-

---

<sup>5</sup> Bilancio ed informazioni di dettaglio sono disponibili sul sito [www.fpunicredit.eu](http://www.fpunicredit.eu) nell'area Comunicazione Istituzionale - Bilanci Effepilux

fund e i Comparti della Sezione II, la Sezione I e IV investono nei sub-fund acquistandone il numero di quote definito dalla propria asset allocation strategica.

### **6.b1 Focus sui sub-fund:**

*EFFEPILUX SICAV – INVESTIMENTI BREVE TERMINE:* creato per motivi di tesoreria, ha la possibilità di investire in titoli con durata massima di 24 mesi, ad alta liquidabilità.

*EFFEPILUX SICAV - TITOLI DI STATO ED INFLAZIONE:* si compone di investimenti in titoli di stato globali di cui una parte dedicata ai titoli *inflation linked*. Il sub-fund è gestito per la parte tradizionale con modalità di replica passiva degli indici di riferimento, che minimizza i costi con due gestori specializzati, e per la parte *absolute return* con una gestione attiva realizzata con gestori e fondi specializzati.

*EFFEPILUX SICAV - CORPORATE IG MONDO:* investe in bond societari ad alto livello creditizio e viene gestito in modo prevalentemente passivo, tramite un mandato di gestione. I bond corporate rappresentano una delle grandi fonti di diversificazione per i portafogli globali, coniugando rendimenti e rischi in maniera complementare a quella dei bond governativi.

*EFFEPILUX SICAV-CORP HIGH YIELD ED OBBLIGAZIONI PAESI EMERGENTI:* accoglie gli investimenti nell'area dei bond societari a basso rating e quelli nell'area dei paesi emergenti, completando il quadro per una coerente e completa asset allocation integrata sia a livello di merito creditizio che a livello di diversificazione geografica. I profili di rischio/rendimento di tali asset class continuano ad essere di interesse per degli investitori globali, sia storicamente che prospetticamente. Entrambe le asset class vengono gestite in modo attivo.

*EFFEPILUX SICAV – AZIONARIO:* investe nei mercati mondiali azionari. Essi sono rappresentati dai 4 indici principali, divisi per area geografica (America, Europa, Asia Pacifico, Paesi Emergenti). Le prime tre aree sono gestite in parte con replica passiva degli indici attraverso un mandato di gestione, ed in parte con selezioni di prodotti e strategie *low volatility*<sup>6</sup>. I Paesi Emergenti e i *Low Volatility* vengono gestiti attivamente.

*EFFEPILUX SICAV – LIQUID ALTERNATIVES:* persegue l'obiettivo di ottenere rendimenti non correlati con i mercati tradizionali quali azioni ed obbligazioni, investendo in strategie quali multi-strategy, global macro, long/short equity, event driven ed altre tipiche dell'industria *hedge*, ma attraverso prodotti UCITS<sup>7</sup>.

---

<sup>6</sup> Strategia difensiva, che punta ad azioni che presentano una volatilità inferiore del 25%-30% rispetto all'azionario tradizionale.

<sup>7</sup> Undertakings for the collective investment in transferable securities (UCITS) La direttiva dell'Unione europea n. 85/611/CEE stabilisce i termini per il collocamento nei Paesi membri di fondi con domicilio in uno di questi. La normativa UCITS ha l'obiettivo di semplificare e rendere più trasparenti le regole per la vendita di fondi all'interno dell'Ue. I fondi che seguono questa direttiva si dicono Fondi Armonizzati.

*EFFEPILUX ALTERNATIVE – REAL ESTATE*: persegue l’obiettivo di diversificare gli investimenti immobiliari fuori dai confini nazionali. Gli investimenti sono stati prevalentemente effettuati nell’area dell’Europa e del Nord America, coprendo tutti i settori (residenziale, uffici, logistica e grande distribuzione). L’asset class svolge un importante ruolo soprattutto nell’attuale regime di bassi tassi di interesse, in virtù dell’interessante profilo di rischio/rendimento.

*EFFEPILUX ALTERNATIVE – ALTERNATIVO*: sono presenti asset relativi ad investimenti in Private Equity, che include attività di investimento in società non quotate in mercati regolamentati, che vengono raggruppate in un ampio spettro di operazioni, in funzione sia della fase nel ciclo di vita aziendale che l’azienda target attraversa durante l’operazione di private equity, sia della tecnica di investimento usata. I fondi hanno una vita predefinita tra i 5 e 20 anni con una media sul mercato intorno ai 10-12 anni.

*EFFEPILUX ALTERNATIVE – PRIVATE DEBT*: investe in obbligazioni o strumenti di debito e indirettamente in fondi specializzati nel credito alle imprese finanziarie, finalizzate alla crescita del capitale investito nel medio e lungo termine, tranche di debito senior o senior/mezzanine con flussi periodici di dividendi. Per quanto riguarda l’esposizione geografica, gli investimenti sono focalizzati nei mercati sviluppati e soprattutto in società che operano in Italia o nei principali Paesi europei.

## **6.b2 Implementazioni strategiche**

Il processo di strutturazione dei portafogli ha combinato elementi qualitativi e quantitativi per perseguire l’obiettivo di ottenere un assetto resiliente, in modo adeguato ad affrontare i possibili scenari di mercato, con particolare attenzione all’andamento dei tassi di interesse.

Già dalla seconda metà del 2017 la componente obbligazionaria dei portafogli del Fondo ha visto l’introduzione della strategia *absolute return*, che mira ad offrire rendimenti poco correlati con l’andamento del mercato e protezione dai rischi. Tale strategia nel complesso nel 2018 non è stata in grado di offrire la copertura attesa, a causa della dispersione di rendimenti tra i gestori e della volatilità elevata registrata soprattutto nel quarto trimestre.

Per quanto riguarda gli investimenti azionari, il Fondo ha incrementato le allocazioni a prodotti a *bassa volatilità*: tale scelta ha permesso di limitare la perdita registrata a fine anno, senza pregiudicare la possibilità di rimbalzo.

Nel corso del 2018 i portafogli sono stati incrementati della componente *Liquid Alternative*, il cui ruolo è quello di diversificare i driver di rendimento nella componente “a crescita” del portafoglio e generare interessanti rendimenti aggiustati per il rischio rispetto all’azionario globale nell’arco di un ciclo di mercato completo.

### 6.c Gli investimenti immobiliari: fondo immobiliare di tipo chiuso EFFEPI Real Estate

Il patrimonio immobiliare è rappresentato da immobili detenuti direttamente, dalle quote del Fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso EFFEPI Real Estate gestito da Generali Real Estate SGR S.p.a., di cui il Fondo è unico azionista, e marginalmente da quote di Fondi Comuni di Investimento Immobiliare Chiusi (Idea Fimit Sviluppo Comparto Uno e Fondo Roma Santa Palomba SH).

La sezione I del Fondo detiene la totalità degli immobili in proprietà diretta ed un'ampia maggioranza delle quote di EFFEPI Real Estate; le quote restanti di quest'ultimo sono detenute dalle linee finanziarie della Sezione II.

Esigenze di ottimizzazione del profilo di rischio - rendimento del portafoglio della Sezione I e di rispetto di più stringenti *ratios* patrimoniali<sup>8</sup> hanno indotto il fondo ad avviare, sin dal 2014, una strategia di valorizzazione e dismissione degli asset immobiliari, nel contesto di un decennio che ha vissuto una delle maggiori crisi della storia del mercato immobiliare.

Per quanto riguarda gli *immobili gestiti direttamente*, tutti siti a Milano (79% con destinazione residenziale) e caratterizzati da ridotta redditività ma da significativa tenuta dei valori, sul finire del 2014, cavalcando i primi timidi segnali di ripresa del mercato, il Fondo definiva una prima pianificazione commerciale (continuata negli anni successivi) ed avviava l'attività di dismissione di due immobili. Il triennio 2015-18 vedeva sia la vendita di stabili residenziali frazionati che la cessione di immobili "cielo terra"; a fine anno veniva avviata la vendita frazionata di cinque palazzine site nel quartiere Maggiolina, ad oggi in corso.

Gli *immobili del Fondo Effepi Real Estate*, gestito da Generali Real Estate SGR S.p.a. in fattiva collaborazione con il Comitato Consultivo costituito da esponenti del Fondo, sono stati oggetto di significativi interventi, che hanno consentito il conseguimento di positivi risultati in termini di miglioramento sia del valore che della redditività complessiva. Tenendo conto che il portafoglio conferito nel 2012 ad EFFEPI Real Estate comprendeva proprietà con destinazioni d'uso diverse e site in varie città italiane, caratterizzate da sfritto elevato e bisognose di valorizzazione, gli interventi hanno visto una prima fase conservativa e votata agli investimenti per la progettazione e la ristrutturazione degli immobili bisognosi di interventi per una ricollocazione sul mercato con la trasformazione in uffici di ultima generazione, ed una seconda fase, ad oggi in corso, volta prevalentemente alla valorizzazione commerciale e focalizzata all'incremento dei valori immobiliari e dei canoni di locazione, con una conseguente significativa riduzione del tasso di sfritto ed aumento della redditività complessiva.

---

<sup>8</sup> la normativa stabilisce limiti percentuali massimi di investimento nelle diverse tipologie di asset illiquidi (tra cui l'immobiliare) rispetto al totale del patrimonio gestito.

## *Gli eventi gestionali del 2018*

Nel corso dell'esercizio è proseguita l'attività di dismissione del *portafoglio detenuto direttamente*, che ammonta a fine anno a 144 milioni: è stata finalizzata la compravendita in blocco degli stabili di Piazza Duca D'Aosta e Piazza San Pietro in Gessate, aggiudicati a Beni Stabili SIIQ dopo gara competitiva per un valore complessivo di € 25 Milioni. E' inoltre proseguita l'attività di vendita frazionata di stabili che ha portato alla cessione complessiva di superfici pari all'82% per lo stabile Via Poma, all'81% per l'immobile Via Melloni, al 29% per il cespite Via Mameli, al 97% per il complesso di Via di P.ta Tenaglia e al 31% per l'edificio di Via Unione.

L'attività di valorizzazione del *portafoglio* è proseguita con l'attività dei cantieri per il recupero dei sottotetti di 18 palazzine del Complesso "La Maggiolina", con un incremento della superficie commerciale pari a mq 1.385. Nel quarto trimestre dell'anno è stata avviata la procedura di vendita frazionata di un lotto composto da 5 palazzine, per un totale di 40 alloggi e 30 box.

Nel primo trimestre 2019 è previsto l'apporto al Fondo Effepi RE dell'immobile di Via Manzoni 26, per la successiva attività di ristrutturazione.

Il rendimento netto del Fondo EFFEPI Real Estate è stato pari al 2,75%. L'utile di esercizio ammonta ad € 9,7 mln, sostanzialmente in linea con l'utile del 2017 di € 9,9 mln.

Il patrimonio del Fondo EFFEPI Real Estate è prevalentemente costituito da immobili con destinazione d'uso uffici. Al 31 dicembre 2018, il valore di mercato degli immobili è € 449,8 mln, come da perizia dell'esperto indipendente, con un incremento dello 0,91% rispetto al dicembre 2017 (€ 446 mln), riconducibile a:

- patrimonializzazione dei lavori di manutenzione straordinaria, che ha prodotto un incremento del valore del *portafoglio* del 3,17% ed alla rivalutazione del valore di mercato di alcuni immobili (incremento dello 0,46%);
- alienazione di parte degli stabili siti in Via San Senatore 2 e Piazza Erculea 11 a Milano e di un immobile sito in Cornaredo, Via Monzoro 148, che hanno determinato un decremento del 2,72%.

Nella gestione degli immobili destinati alla locazione, la Generali Real Estate SGR S.p.a. ha avviato un'attività di riposizionamento strategico del *portafoglio*, con l'obiettivo di stabilizzare i flussi dei canoni, mediante:

- la rinegoziazione dei principali contratti di locazione, estendendone la durata;
- l'avvio delle riqualificazioni per gli immobili sfitti e disdettati, al fine di stimolare la domanda di mercato.

Si segnala che, con riguardo all'investimento in capo alle linee finanziarie della Sezione II nel *fondo immobiliare chiuso IDeA Fimit Sviluppo - Comparto Uno*, la cui attività è concentrata sul progetto di sviluppo immobiliare denominato "Ecovillage", sito nel Comune di Marino (Roma), l'area del progetto oggetto dell'investimento del fondo ha subito l'annullamento, da parte della Regione Lazio e del Comune di Marino, delle autorizzazioni relative allo sviluppo per realizzazioni residenziali e commerciali. Tale annullamento è stato determinato

dall'inserimento della superficie di progetto nell'area del costituendo Parco Naturale Appia Antica in applicazione della Legge Regionale Lazio n. 7/2018. La nuova condizione dell'area, ormai priva di potenziale edificatorio, ha determinato, in occasione delle valutazioni di fine anno, una consistente riduzione del valore della stessa, con conseguente svalutazione del NAV. Il Fondo si è attivato per svolgere un'approfondita analisi legale circa le eventuali azioni risarcitorie da mettere in atto.

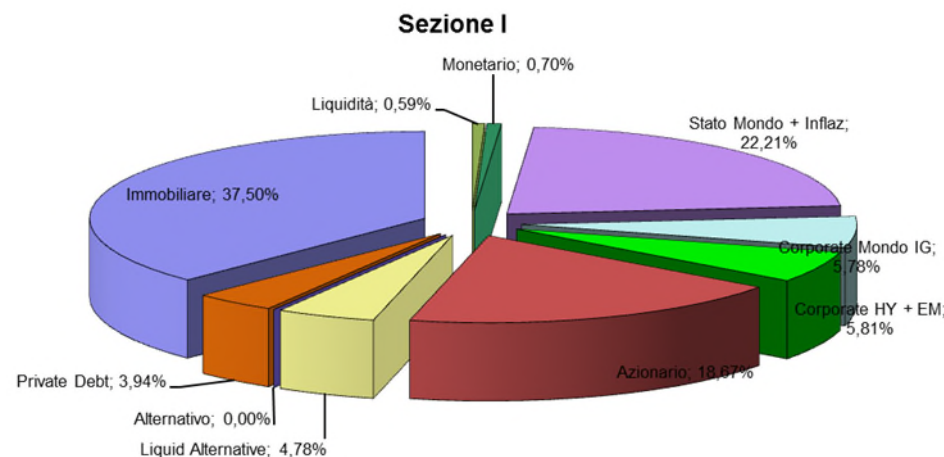
## 7. L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Vengono qui di seguito presentati i risultati gestionali conseguiti nell'anno dalle Sezioni del Fondo, posti a confronto con i benchmark, l'inflazione media di periodo ed i rendimenti attesi, nonché la composizione degli investimenti alla data di bilancio.

### 7.a Sezione I (a capitalizzazione collettiva)

La sezione I ha conseguito un risultato netto annuo negativo pari all'1,68%, attribuibile principalmente all'andamento degli asset azionari (il cui contributo negativo alla performance è stato dell'1,31%) ed alle obbligazioni corporate ed Emerging Market. Per contro la gestione immobiliare ha dato un contributo positivo di 94 basis points, dato il rendimento degli asset del 2,51%.

Nel 2018 la Sezione I ha avuto una quota di patrimonio del 37,50% investita nel settore immobiliare, una quota di circa il 23% investita negli asset con alto potenziale di rendimento, quali l'azionario ed il liquid alternative, e la restante quota negli asset con volatilità più contenuta, quali i titoli di stato, come si evince dal grafico sotto riportato. Il valore delle attività indicate in tabella in termini assoluti è pari a 1.273 milioni di euro.



Il profilo di rischio complessivo della Sezione I viene misurato attraverso l'indicatore di volatilità<sup>9</sup> e di Value at Risk (VaR)<sup>10</sup>. I valori di volatilità registrati dalle principali asset class nel corso dell'anno mostrano un andamento in rialzo rispetto ai valori dell'anno precedente. La Sezione I mostra una rischiosità, in termini di VaR, contenuta, con una probabilità di perdita potenziale sul portafoglio di circa 31,7 milioni di Euro, pari al 2,6% dell'attivo. Per quanto riguarda gli investimenti, i principali contributori di rischio risultano essere *l'Azionario* e *l'Alternativo*. Gli investimenti immobiliari e investimenti finanziari ben diversificati contribuiscono, in termini di correlazione, ad una riduzione del rischio complessivo.

Il rischio longevità è stato opportunamente monitorato e le tavole di mortalità adottate sono risultate adeguate per contenere il rischio di incremento della vita media e l'eventuale aumento degli oneri per il pagamento delle pensioni.

Il portafoglio della Sezione I mostra elevata stabilità agli eventi di stress finanziari, vista la componente di diversificazione delle asset class azionaria ed immobiliare presente nel portafoglio. Le analisi di simulazioni delle maggiori crisi finanziarie degli ultimi decenni, "Terrorism attack (2001)" e "Systemic Financial crisis" (2008-2009), avrebbero un impatto sulla redditività inferiore al 5%. Va ricordato che, per effetto dei meccanismi di riequilibrio previsti dallo Statuto, eventuali perdite nella gestione non pregiudicherebbero la stabilità del Fondo, ma inciderebbero sulle prestazioni future.

La tabella che segue riporta l'andamento storico della redditività del patrimonio a confronto con il tasso medio d'inflazione:

| Redditività del Patrimonio |        | Tasso medio di inflazione | Rendimento Reale |
|----------------------------|--------|---------------------------|------------------|
| 1998                       | 4,94%  | 1,80%                     | 3,14%            |
| 1999                       | 5,40%  | 1,70%                     | 3,70%            |
| 2000                       | 2,94%  | 2,80%                     | 0,14%            |
| 2001                       | 4,70%  | 2,70%                     | 2,00%            |
| 2002                       | 2,03%  | 2,50%                     | -0,47%           |
| 2003                       | 8,20%  | 2,70%                     | 5,50%            |
| 2004                       | 6,01%  | 2,20%                     | 3,81%            |
| 2005                       | 14,80% | 1,90%                     | 12,90%           |

<sup>9</sup> La volatilità annua dei rendimenti è un indicatore di rischio della gestione e indica, nel periodo considerato, la variazione dei rendimenti rispetto alla loro media.

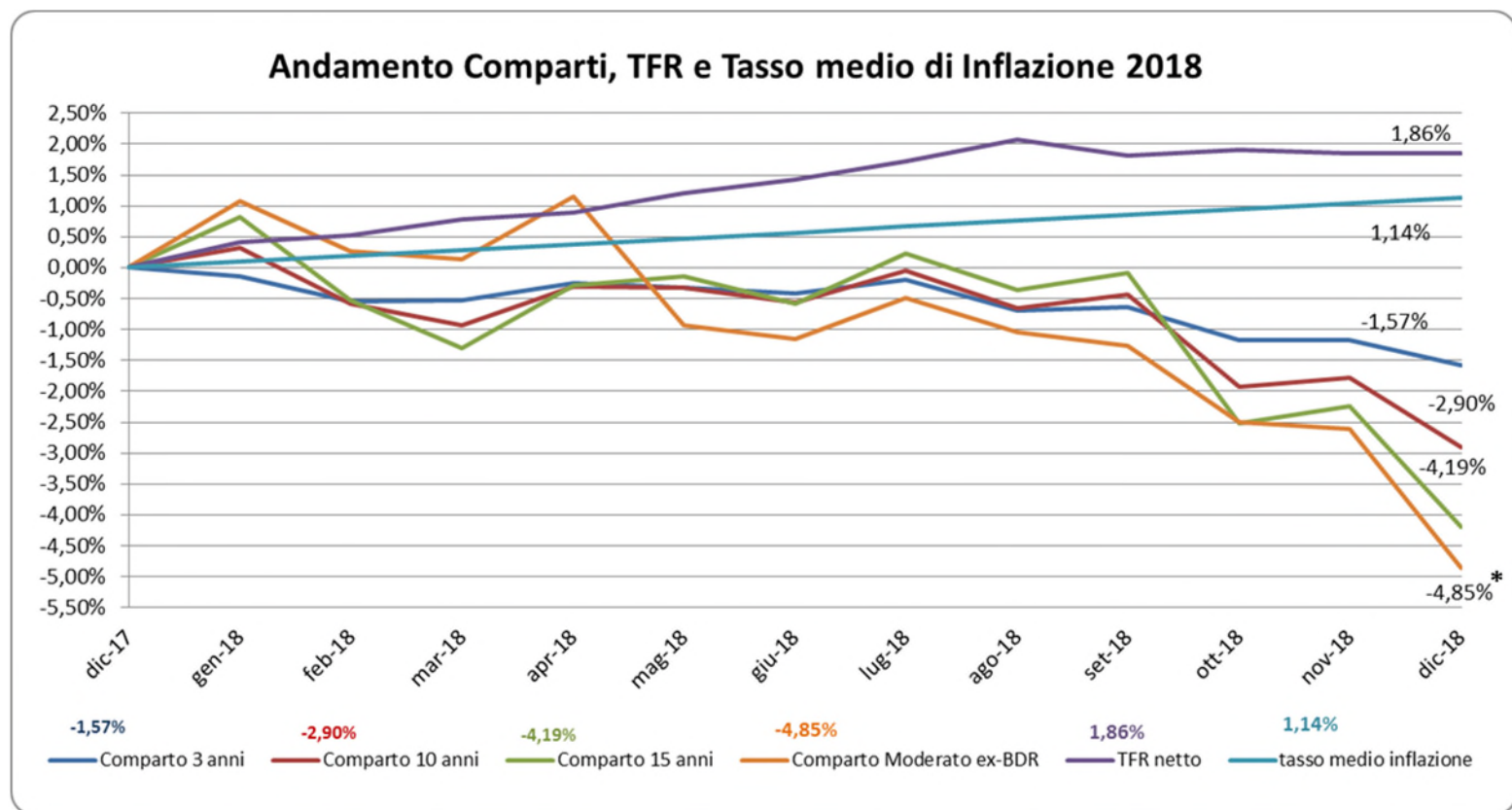
<sup>10</sup> VaR (Value-at-Risk) o Valore a Rischio: indica la perdita potenziale in un certo orizzonte temporale (nel nostro caso due settimane) e con un certo livello di affidabilità a fronte del verificarsi di una serie di eventi predefinita (scenario). E' calcolato con il metodo della simulazione Storica e intervallo di confidenza del 99%.

|      |        |        |         |
|------|--------|--------|---------|
| 2006 | 5,68%  | 2,10%  | 3,58%   |
| 2007 | 9,58%  | 1,80%  | 7,78%   |
| 2008 | -8,40% | 3,30%  | -11,70% |
| 2009 | 1,26%  | 0,80%  | 0,48%   |
| 2010 | 3,27%  | 1,90%  | 1,37%   |
| 2011 | -1,19% | 2,80%  | -3,99%  |
| 2012 | 5,27%  | 3,00%  | 2,27%   |
| 2013 | 2,98%  | 1,50%  | 1,78%   |
| 2014 | 3,84%  | 0,20%  | 3,64%   |
| 2015 | 1,36%  | 0%     | 1,36%   |
| 2016 | 3,27%  | -0,10% | 3,37%   |
| 2017 | 5,01%  | 1,20%  | 3,81%   |
| 2018 | -1,68% | 1,14%  | -2,83%  |

## ***7.b Sezione II (a capitalizzazione individuale)***

### ***7.b.1 I Comparti finanziari***

I tre Comparti finanziari hanno presentato risultati negativi, differenziati in base alle diverse percentuali delle asset class detenute in portafoglio secondo le strategie di rischio/rendimento perseguite. I risultati netti di gestione sono stati, per il Comparto 3 anni **-1,57%**, per il Comparto 10 anni **-2,90%** e per il Comparto a 15 anni **-4,19%**, mentre il rendimento del TFR è risultato pari all'**1,86%**. La tabella che segue evidenzia il significativo calo avvenuto nel corso dell'ultimo trimestre, a seguito dell'andamento estremamente negativo delle principali asset class.



Nel corso dell'anno i principali detrattori di redditività sono stati le asset class obbligazionarie, ma nell'ultimo trimestre ha maggiormente gravato sui risultati complessivi dei comparti la componente azionaria.

I principali contributi alla performance:

- Nel *Comparto 3 anni* la componente obbligazionaria governativa, con il 48% degli asset investiti, è stata il maggiore detrattore di redditività, ed ha influenzato negativamente il risultato per 57 punti base; un contributo negativo è venuto anche dall'obbligazionario corporate High Yield ed Emerging Market (per 45 punti base) e dall'azionario, per 47 punti base accumulati nell'ultimo trimestre (risultato in parte calmierato dalla componente low volatility). Nel mese di dicembre, inoltre, il comparto ha assorbito la svalutazione

del Fondo Idea Fimit di cui si è detto<sup>11</sup>, con un impatto di 47 punti base. Un contributo positivo alla performance (di 64 punti base) è venuto dagli investimenti in prodotti Alternative RE.

- Nel *Comparto 10 anni* gli asset l'azionari, il cui peso rappresenta circa il 27% degli asset complessivi, hanno detratto il 2,31%; la componente governativa contribuisce al rendimento negativo per 31 bps, mentre risultati positivi derivano dall'Alternativo Real Estate per 36 bps.
- Il *Comparto 15 anni* vede come principale detrattore di redditività gli investimenti in asset Azionari, che pesano il 49% ed hanno contribuito al risultato negativo per il 4,23%. Si consideri infatti che il risultato del benchmark azionario<sup>12</sup> nel 2018 è stato di -8,87%. Gli investimenti obbligazionari Corp High Yield ed Emerging Market hanno detratto 44 punti base ed il Liquid Alternative ulteriori 27.
- La redditività del *Comparto Moderato ex BdR* è stata negativamente influenzata dalla svalutazione del Fondo Idea Fimit citato<sup>13</sup> che ha detratto il 2,11%, dagli asset azionari, il cui contributo negativo è stato dell'1,68% e dai prodotti strutturati (-1,57%).

La tabella sottostante riporta l'andamento dei Comparti posto a confronto con quello del Trattamento di Fine Rapporto.

| <b>Rendimento cumulato netto del TFR e del Fondo<br/>Ultimi 10 anni</b> | <b>COMPARTO<br/>3 ANNI</b> | <b>COMPARTO<br/>10 ANNI</b> | <b>COMPARTO<br/>15 ANNI</b> |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>A. FONDO</b>                                                         | <b>30,00%</b>              | <b>38,84%</b>               | <b>40,75%</b>               |
| <b>B. TFR</b>                                                           | <b>22,28%</b>              | <b>22,28%</b>               | <b>22,28%</b>               |
| <b>C. DIFFERENZA A – B</b>                                              | <b>7,72%</b>               | <b>16,56%</b>               | <b>18,47%</b>               |
| <b>DIFFERENZA C/B%</b>                                                  | <b>34,65%</b>              | <b>74,34%</b>               | <b>82,90%</b>               |

<sup>11</sup> cfr quanto segnalato al paragrafo 5.c relativamente all'investimento nel *fondo immobiliare chiuso IDeA Fimit Sviluppo - Comparto Uno*

<sup>12</sup> il risultato del benchmark azionario è calcolato secondo gli indici di mercato globale ripesati secondo l'asset allocation strategica

<sup>13</sup> cfr quanto segnalato al paragrafo 5.c relativamente all'investimento nel *fondo immobiliare chiuso IDeA Fimit Sviluppo - Comparto Uno*

Si riportano di seguito i rendimenti netti e i relativi N.A.V. degli ultimi 10 anni.

|          | RENDIMENTI NETTI DAL 2009 |       |       |       |       |       |       |        |       |       |
|----------|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| COMPARTI | 2018                      | 2017  | 2016  | 2015  | 2014  | 2013  | 2012  | 2011   | 2010  | 2009  |
| 3 ANNI   | -1,57%                    | 2,17% | 3,59% | 1,64% | 6,41% | 1,31% | 6,00% | -0,09% | 3,12% | 4,28% |
| 10 ANNI  | -2,90%                    | 4,37% | 4,31% | 2,25% | 6,95% | 3,08% | 5,80% | -1,07% | 4,19% | 6,84% |
| 15 ANNI  | -4,19%                    | 5,82% | 4,46% | 2,22% | 6,56% | 4,17% | 5,51% | -1,90% | 5,45% | 7,31% |

|                 | N.A.V. DAL 2009 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| COMPARTI        | 2018            | 2017   | 2016   | 2015   | 2014   | 2013   | 2012   | 2011   | 2010   | 2009   |
| 3 ANNI          | 12,505          | 12,699 | 12,435 | 12,004 | 11,810 | 11,099 | 10,955 | 10,335 | 10,344 | 10,031 |
| 10 ANNI         | 12,708          | 13,086 | 12,539 | 12,021 | 11,757 | 10,993 | 10,665 | 10,080 | 10,189 | 9,779  |
| 15 ANNI         | 12,366          | 12,906 | 12,197 | 11,676 | 11,422 | 10,719 | 10,290 | 9,753  | 9,942  | 9,428  |
| MODERATO EX-BDR | 14,272          |        |        |        |        |        |        |        |        |        |

Le attività di misurazione dei rischi evidenziano per i tre comparti una rischiosità contenuta. Su un orizzonte temporale di 10 giorni la rischiosità espressa in termini di VaR<sup>14</sup> mostra i seguenti risultati: il Comparto 3 anni ha fatto registrare un VaR di € 12 mln (pari all' 1,35% dell'attivo), il Comparto 10 anni un VaR di € 6 mln (pari all'1,69% dell'attivo), il Comparto 15 anni un VaR di € 10 mln (pari al 2,34%), il Comparto Moderato ex- BDR un VAR di 4,5 mln (pari all' 1,26%).

I dati macro sulla volatilità si posizionano per tutte le asset class con valori in rialzo e, principalmente per alcuni asset (quali l'azionario), il trend di volatilità è stato caratterizzato da valori medi più elevati rispetto agli ultimi anni ed assimilabili a quelli registrati nel 2011. In tale contesto, anche le asset class presenti nei portafogli dei comparti hanno fatto registrare una crescita, contenuta comunque ampiamente entro i limiti di rischio definiti nell'Asset Allocation Strategica. Il livello di diversificazione nei Comparti risulta adeguato e l'effetto di riduzione del rischio, dato dall'efficiente combinazione delle diverse asset class in portafoglio, è sempre superiore al 60%, dato considerato di rilievo.

Le analisi di stress test, condotte per valutare il grado di esposizione del portafoglio a scenari estremi di crisi del recente passato, mostrano che per tutti i Comparti le perdite massime sono connesse allo scenario della "Systemic Financial crisis" (2008-2009)", nel quale per il Comparto

VaR (Value-at-Risk) o Valore a Rischio: indica la perdita potenziale in un certo orizzonte temporale, nel nostro caso due settimane, e con un certo livello di affidabilità a fronte del verificarsi di una serie di eventi predefinita (scenario). E' calcolato con il metodo della simulazione Storica e intervallo di confidenza del 99%.

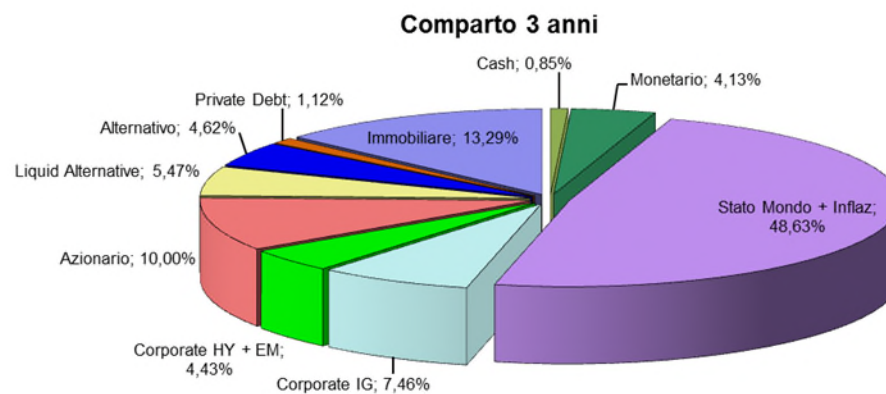
<sup>15</sup> Il dato si riferisce al periodo 1.04.18 (data di confluenza alla Sez II) al -31.12.2018, che corrisponde al periodo di permanenza nel Fondo di gruppo.

3 anni si registrerebbero perdite nell'ordine del 4% circa e per quelli a 10 e 15 anni nell'ordine rispettivamente del 7% e del 10%. I risultati delle misurazioni sono in linea con quelli dell'anno precedente.

La *composizione dei portafogli di investimento* dei tre comparti è coerente con i profili di rischio definiti. La tabella che segue confronta rendimenti, volatilità e VAR annuali:

| SEZIONE II - ANNO 2018 | RENDIMENTO           | VOLATILITA' | VAR   |
|------------------------|----------------------|-------------|-------|
| COMPARTO 3 ANNI        | -1,57%               | 0,95%       | 1,35% |
| COMPARTO 10 ANNI       | -2,90%               | 2,35%       | 1,69% |
| COMPARTO 15 ANNI       | -4,19%               | 3,91%       | 2,34% |
| COMP. MODERATO EX -BDR | -4,98% <sup>15</sup> | 3,74%       | 1,26% |

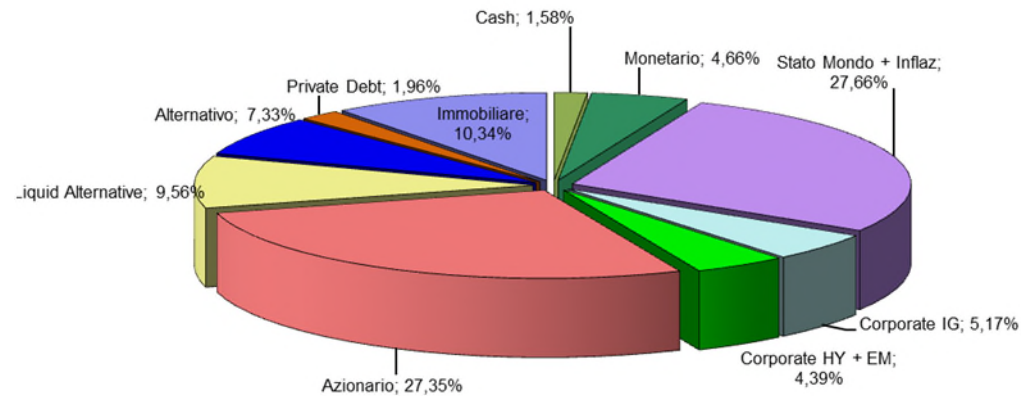
Il *Comparto 3 anni* ha un profilo prudente, con una significativa esposizione ai titoli di stato e, in misura minore, al settore immobiliare, come riportato di seguito dal grafico. Il Nav del comparto ammonta a 918 milioni di euro.



La composizione degli asset del *Comparto 10 anni*, riportata nel grafico di seguito, rispecchia una scelta di gestione equilibrata tra gli asset più rischiosi e quelli più prudenti. Il Nav del comparto ammonta a 368 milioni di euro.

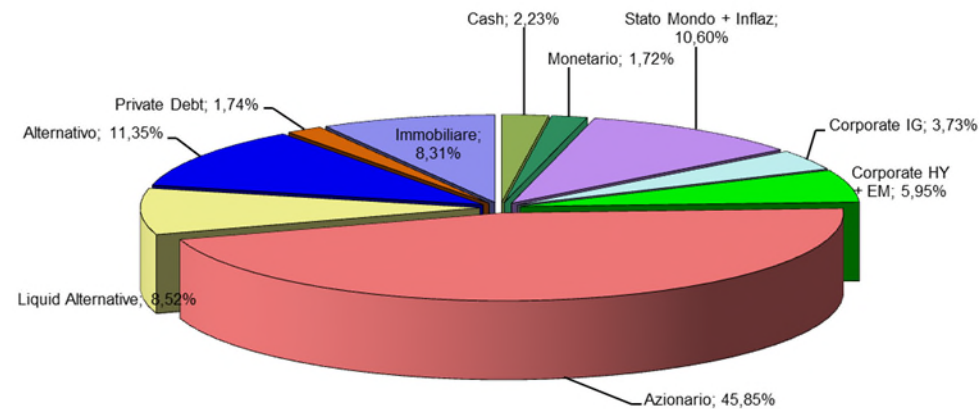
<sup>15</sup> Il dato si riferisce al periodo 1.04.18 (data di confluenza alla Sez II) al -31.12.2018, che corrisponde al periodo di permanenza nel Fondo di gruppo.

### Comparto 10 anni

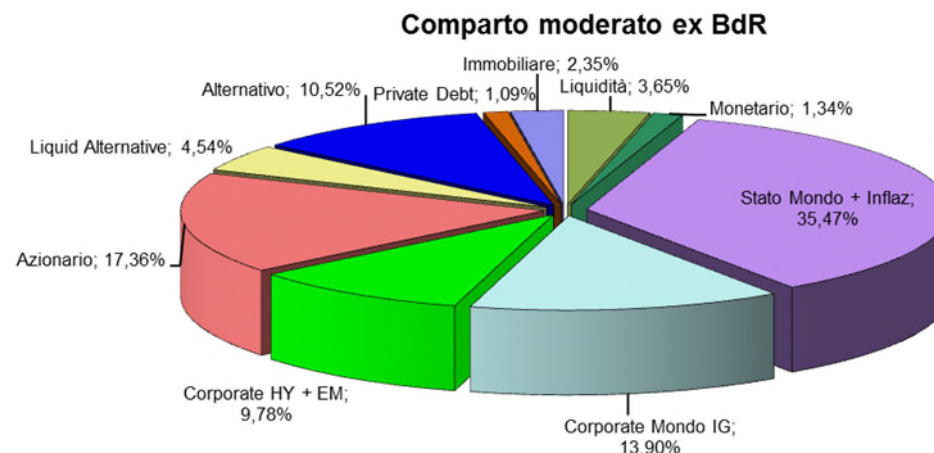


La composizione del *Comparto 15 anni* evidenzia una gestione con un'esposizione al rischio più elevata, connessa alla scelta di privilegiare gli asset a più alto rendimento, come si può notare nel grafico seguente. Il Nav del comparto ammonta a 414 milioni di euro.

### Comparto 15 anni



La composizione del *Comparto Moderato ex BdR* riportata di seguito si posiziona in termini di profilo di rischio rendimento tra il Comparto a tre anni e quello a 10 anni. Il Nav del comparto ammonta a 361,6 milioni di euro.



### 7.b.2 Il Comparto Garantito

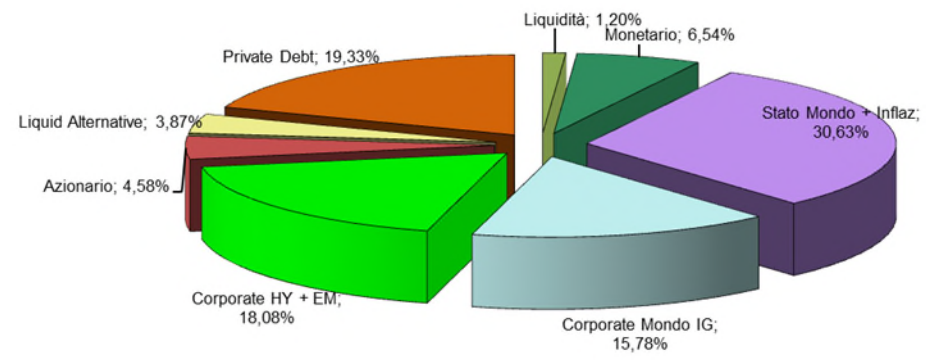
Il Comparto Garantito, gestito attraverso una convenzione assicurativa con Allianz S.p.A ha realizzato un **rendimento netto del 2,12%**. Il comparto ha mostrato dalla sua istituzione, risalente al 2007, rendimenti costantemente superiori al TFR. Dal 2009 al 2018 il rendimento cumulato del comparto è stato pari al 31,36%, mentre quello del TFR, nello stesso periodo, è stato del 22,28%.

### 7.c Sezione IV

Il risultato netto di esercizio per il 2018 è stato pari al -3,45%. Il principale detrattore di redditività è stato l'investimento negli asset obbligazionari Corporate High Yield ed Emerging Market, per 164 punti base. Il grado di rischio, espresso in termini di VaR, è dello 0,87%, con una perdita potenziale di 2 mln di Euro.

Di seguito la composizione degli investimenti della Sezione IV il cui patrimonio ammonta a 223 mln di Euro.

#### Sezione IV



## 8. LA GESTIONE DEI RISCHI

Il sistema di gestione dei rischi prevede la misurazione ed il monitoraggio dei rischi attraverso un efficace sistema di controllo interno definito in dettaglio nelle procedure, nei regolamenti e nei contratti stipulati con advisors, nel rispetto sia della normativa nazionale che delle norme europee vigenti.

A tutela degli aderenti e dei beneficiari, il Fondo:

1. svolge la **gestione finanziaria** attraverso la misurazione delle performance delle linee finanziarie, poste a confronto con l'andamento di ciascun indice di riferimento, la comparazione con gli obiettivi di rischio rendimento attesi, l'analisi di performance attribution dei portafogli a livello di asset class e l'analisi dei profili di rischio ex ante dei portafogli, con l'utilizzo di vari indicatori di rischio. Il Fondo è supportato dalla Struttura della Unit Pension Funds di UniCredit dedicata alla gestione dei rischi, *Risk Management & Actuarial*, la quale si avvale anche della consulenza di una società specializzata nel settore, Fondaco SGR S.p.A.
2. effettua la **gestione amministrativa** delle entrate e uscite contributive e la tempestiva e corretta erogazione delle prestazioni attraverso i regolamenti ed i contratti. Il monitoraggio del rispetto dei livelli di servizio (Service Level Agreement – SLA) con i fornitori esterni incaricati della gestione delle prestazioni viene effettuato con reportistica apposita dalla Unit Pension Fund e portata all'attenzione del Consiglio.
3. ha scelto di adottare il “**Modello di organizzazione, gestione e controllo**” ex D.Lgs.231/01 - di cui è parte integrante e costitutiva il **Codice Etico** - al fine di promuovere e valorizzare una cultura etica al proprio interno e mettere in atto, nell'ambito di una politica più ampia, interventi e iniziative volte a sensibilizzare tutti coloro che agiscono in nome e per conto del Fondo stesso ad operare in maniera trasparente e corretta, nel rispetto delle norme giuridiche vigenti, nonché ad ispirare la propria attività a principi di collaborazione, lealtà, trasparenza e reciproco rispetto. Segnatamente, attraverso l'avvenuta adozione del suddetto Modello, il Fondo ha inteso ed intende perseguire le seguenti finalità:
  - a. attivare un processo permanente di analisi delle attività, volto ad individuare le aree nel cui ambito possano astrattamente configurarsi i reati indicati dal D.Lgs.231/01;
  - b. individuare principi di controllo cui il sistema organizzativo deve conformarsi per prevenire il rischio di commissione dei reati indicati dal citato Decreto nelle attività specifiche emerse a seguito dell'attività di analisi delle aree sensibili;
  - c. attivare un sistema disciplinare idoneo a sanzionare il mancato rispetto dei suddetti principi di controllo ed, in particolare, delle misure indicate nel Modello;
  - d. istituire di un Organismo di Vigilanza (anche “OdV”) con il compito di sovrintendere al corretto funzionamento e all'osservanza del Modello, curandone il costante e progressivo aggiornamento per assicurarne l'efficacia.

Il sistema di misurazione e controllo dei rischi degli investimenti si articola su più livelli, come di seguito sinteticamente descritto:

I controlli di primo livello, cioè quelli che mitigano i rischi di errori e di perdite operative, sono affidati al gestore amministrativo ed alla banca depositaria. Il Fondo controlla le operazioni effettuate e ha diritto di accesso ai dati e alle strutture dell'outsourcer per svolgere le attività di audit (Cfr. infra, controlli di terzo livello).

I controlli di secondo livello, cioè quelli volti a monitorare ed a gestire i rischi della Sezione I, della sezione IV e delle singole linee di investimento della Sezione II del Fondo, sono finalizzati a verificare che il complesso dei rischi assunti sia compatibile con gli obiettivi dati e vengono svolti dalle strutture del fondo. A questo livello le analisi comportano principalmente:

1. misurazione delle performance delle linee finanziarie a confronto con le performance di ciascun indice di riferimento;
2. comparazione con gli obiettivi di rischio rendimento attesi e analisi di performance attribution dei portafogli a livello di asset class;
3. analisi dei profili di rischio - ex ante - dei portafogli, con l'utilizzo di vari indicatori di rischio. In particolare vengono prodotte misure di rischio relativo (ad esempio tracking error e tracking error volatility) e misure di rischio assoluto, quali il Var con metodologia di simulazione storica;
4. analisi di scenario e conduzione di regolari stress test su scenari storici avversi (come ad esempio l'11 settembre 2001 o la crisi del 2008), simulazioni di evoluzioni possibili delle condizioni macroeconomiche (con riferimento ad esempio ai tassi di interesse) e scenari di sensitività analoghi a quelli richiesti alle banche dal Comitato Europeo per la Vigilanza Bancaria;
5. verifica periodica delle ipotesi sottostanti il modello di asset allocation, in particolare con riguardo alle correlazioni.

La Commissione attività mobiliari ed il Consiglio di Amministrazione sono costantemente informati sull'andamento dei rischi di portafoglio tramite una reportistica ad hoc.

I controlli di terzo livello sono effettuati dalla società di Audit *Ellegi Consulenza S.r.l.*, in connessione con gli Organi del Fondo.

I controlli di compliance sono svolti da una struttura dedicata della Unit Pension Funds, *Legal & Compliance*. Le analisi effettuate comprendono:

- i. la verifica della coerenza dell'assetto ordinamentale, dei processi e dell'operatività alle norme definite;

- ii. l'individuazione e misurazione dei rischi di non conformità alla disciplina di settore e alla normativa interna, nonché il rischio di incorrere in sanzioni, in perdite finanziarie o danni reputazionali derivanti dal mancato rispetto delle normative di riferimento. Tali verifiche vengono estese ai veicoli lussemburghesi secondo il principio di *look through*<sup>16</sup>.

In Lussemburgo viene svolta una parallela attività di monitoraggio dei rischi per Effepilux Sicav ed Effepilux Alternative, con le modalità di seguito esposte.

I controlli *di primo livello* sono affidati alla banca depositaria locale che svolge anche l'attività di banca agente e che effettua la verifica del rispetto della normativa lussemburghese di riferimento, delle norme interne e del PPM ("Private Placement Memorandum"), documento che, per ciascun sub-fund, definisce le politiche di investimento e i relativi limiti, così come deliberati dal CdA del Fondo, nel pieno rispetto della normativa italiana.

Il controllo dei rischi *di secondo livello* è affidato alla Management Company (ManCo) Fondaco Lux S.A., società di gestione lussemburghese dedicata alla clientela istituzionale e specializzata nella gestione personalizzata di veicoli di investimento in applicazione alla direttiva lussemburghese 2009/65/CE, UCITS V e 2011/61/UE, direttiva AIFM per i fondi di investimento alternativo.

I principali controlli affidati alla ManCo sono svolti dal suo Risk Manager e dal suo Compliance Officer, in aderenza a quanto disposto dalla legge lussemburghese, e sono:

- Monitoring & compliance: esamina regolarmente i rapporti elaborati dalle strutture amministrative, controllando che gli investimenti rispettino, anche nei limiti, la politica di investimento, le leggi vigenti, le circolari tempo per tempo emanate dalla CSSF;
- Risk Management & Performances: esamina e misura tutti i rischi specifici di portafoglio e fornisce periodicamente agli organi di controllo e al Board una reportistica dettagliata in relazione alla definizione del profilo di rischio;
- Operational Risk Management: esamina mensilmente i report sui rischi operativi forniti dalla Banca depositaria e accerta che le procedure applicate siano regolari;
- Financial Internal Control: verifica che i controlli previsti (es. sui conflitti di interesse) siano stati effettuati nel corso del periodo oggetto di esame; accerta inoltre che le procedure contabili vengano correttamente applicate;
- Capital Monitoring: accerta che i Capital Adequacy Reports siano stati tempestivamente predisposti dall'Investment Manager ed esamina le singole operazioni più significative;

---

<sup>16</sup> Le verifiche si estendono all'analisi dei portafogli dei veicoli sottostanti, nel caso del Fondo i veicoli lussemburghesi.

- Supervision of Delegated Functions: svolge funzioni di supervisione e di controllo sulle attività delegate a terzi.

L'attività di risk management si concentra sull'identificazione e l'accurata misurazione dei rischi incorporati nei portafogli. Viene eseguito un costante controllo dei limiti - regolamentari ed interni - e per ciascun subfund dei due veicoli e per ciascuno strumento all'interno dei subfund, vengono svolte accurate analisi sull'esposizione al rischio, analisi di rischio relativo (Tracking error volatility, ecc.), analisi di scenario (comprese periodiche attività di stress test) e calcolo del Value at Risk (VAR). Le analisi prodotte vengono portate all'attenzione del Board delle società che delibera, se del caso, azioni correttive. I processi costruiti consentono alle strutture del Fondo e all'advisor esterno di avere totale disponibilità dei dati e delle informazioni prodotte all'interno del processo di controllo dei rischi dei veicoli lussemburghesi.

I *controlli di terzo livello* sono attribuiti all'external auditor lussemburghese, la società Deloitte. Le attività di external auditing, in osservanza della normativa locale, sono orientate principalmente alla verifica della correttezza dei sistemi di contabilità, di pricing, di calcolo del NAV e del bilancio annuale.

## **9. ANALISI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE**

### **9.a La collettività degli iscritti**

La collettività degli iscritti al Fondo al 31/12/2018 è la seguente:

Sezione I: 13.311 pensionati (di cui 75 rivenienti dalla Sezione II), 3.558 attivi e 255 differiti;

Sezione II: 41.395 attivi;

Sezione III: 12 pensionati;

Sezione IV: 3.555 pensionati, 46 attivi e 124 differiti.

Si evidenzia che il numero degli iscritti attivi della Sezione I si è ridotto rispetto al 31/12/2017 di 1.057 unità, per effetto delle cessazioni intervenute a seguito dell'applicazione degli accordi sottoscritti tra l'azienda e le organizzazioni sindacali relativi ai piani di uscita anticipati.

### **ISCRITTI ATTIVI**

Nelle tabelle che seguono per gli iscritti attivi vengono riportate per le Sezioni I e II le principali caratteristiche demografiche:

## SEZIONE I

| <b>Classi di età</b> | <b>Femmine</b> | <b>Maschi</b> | <b>Totale</b> |
|----------------------|----------------|---------------|---------------|
| inferiore a 45       | 6              | 1             | 7             |
| tra 45 e 54          | 523            | 1.037         | 1.560         |
| tra 55 e 60          | 403            | 1.424         | 1.824         |
| tra 61 e 64          | 26             | 136           | 162           |
| 65 e oltre           | 0              | 5             | 5             |
| <b>Totale</b>        | <b>958</b>     | <b>2.600</b>  | <b>3.558</b>  |

| <b>Grado</b>       | <b>Numero</b> | <b>Età media (anni)</b> | <b>Anzianità iscrizione (anni)</b> |
|--------------------|---------------|-------------------------|------------------------------------|
| Dirigenti          | 203           | 55,5                    | 31,9                               |
| Quadri             | 2.262         | 54,6                    | 31,3                               |
| Aree Professionali | 1.093         | 55,1                    | 32,3                               |
| <b>TOTALE</b>      | <b>3.558</b>  | <b>54,8</b>             | <b>31,7</b>                        |

## SEZIONE II

| <b>Classi di età</b> | <b>Femmine</b> | <b>Maschi</b> | <b>Totale</b> |
|----------------------|----------------|---------------|---------------|
| inferiore a 18       | 57             | 57            | 114           |
| tra 19 e 29          | 404            | 456           | 860           |
| tra 30 e 39          | 3.248          | 2.788         | 6.036         |
| tra 40 e 49          | 7.009          | 6.418         | 13.427        |
| tra 50 e 59          | 6.221          | 9.075         | 15.296        |
| tra 60 e 64          | 1.496          | 3.417         | 4.913         |
| 65 e oltre           | 132            | 617           | 749           |
| <b>Totale</b>        | <b>18.567</b>  | <b>22.828</b> | <b>41.395</b> |

| <b>Grado</b>       | <b>Numero</b> | <b>Età media (anni)</b> | <b>Anzianità iscrizione (anni)</b> |
|--------------------|---------------|-------------------------|------------------------------------|
| Dirigenti          | 1.136         | 53,1                    | 21,4                               |
| Quadri             | 20.792        | 50,8                    | 18,3                               |
| Aree Professionali | 19.467        | 47,1                    | 22,1                               |
| <b>TOTALE</b>      | <b>41.395</b> | <b>49,1</b>             | <b>20,6</b>                        |

Di seguito la distribuzione per classi di età degli iscritti alla Sezione II nei diversi comparti:

| <b>Classi di età</b> | <b>3 Anni</b> | <b>10 Anni</b> | <b>15 Anni</b> | <b>Garantito</b> | <b>Moderato<br/>ex BdR</b> |
|----------------------|---------------|----------------|----------------|------------------|----------------------------|
| inferiore a 18       | 14            | 25             | 99             | 17               | 0                          |
| tra 19 e 29          | 230           | 311            | 366            | 355              | 0                          |
| tra 30 e 39          | 2.399         | 1.443          | 2.193          | 1.668            | 378                        |
| tra 40 e 49          | 6.151         | 2.947          | 3.943          | 2.251            | 1.645                      |
| tra 50 e 59          | 6.889         | 3.556          | 2.697          | 2.668            | 3.149                      |
| tra 60 e 64          | 2.522         | 850            | 301            | 945              | 1.159                      |
| 65 e oltre           | 494           | 49             | 10             | 116              | 152                        |
| <b>Totale</b>        | <b>18.699</b> | <b>9.181</b>   | <b>9.609</b>   | <b>8.020</b>     | <b>6.483</b>               |

#### **PENSIONATI**

Per gli iscritti in quiescenza delle due Sezioni I e II vengono espone le caratteristiche demografiche e le pensioni medie erogate nell'anno per tipologia

#### **Sezione I**

| <b>Tipo pensione</b>                | <b>Numero</b> | <b>Età media<br/>(anni)</b> | <b>Pensione<br/>annua (euro)</b> |
|-------------------------------------|---------------|-----------------------------|----------------------------------|
| Vecchiaia e anzianità               | 10.643        | 70,2                        | 6.641,60                         |
| Superstiti (di attivi e pensionati) | 2.487         | 77,7                        | 4.394,09                         |
| Invalità e inabilità                | 106           | 69,8                        | 5.893,08                         |
| <b>Totale</b>                       | <b>13.236</b> | <b>71,6</b>                 | <b>6.213,31</b>                  |

## Sezione II

| Tipo pensione         | Numero | Età media (anni) | Pensione annua (euro) |
|-----------------------|--------|------------------|-----------------------|
| Vecchiaia e anzianità | 75     | 65,3             | 3.655,74              |

### 9.b La gestione previdenziale della Sezione I

Nel corso del 2018 l'andamento delle pensioni è stato sottoposto a verifica con l'aggiornamento del bilancio tecnico al 31.12.2017 che ha tenuto conto di tre principali fattori, con effetti opposti sull'equilibrio tecnico complessivo:

1. Aggiornamento della collettività degli iscritti interessata ai piani di esodo anticipato<sup>17</sup>.
2. Aggiornamento delle basi demografiche per la collettività con tavole di mortalità più recenti.
3. Modifica dell'aliquota di retrocessione al 78% e conseguente aggiornamento del piano di convergenza degli indici applicati rispetto a quelli calcolati annualmente, di cui all'art. 29 dello Statuto "Adeguamento delle pensioni "base" al rendimento" e all'art. 17 dello Statuto "Aggiornamento della retribuzione base", approvato dal consiglio nella seduta del 16 marzo 2017.

Le uscite anticipate dalla collettività degli attivi per effetto degli accordi aziendali di cui al punto 1 hanno determinato una riduzione dei contributi in ingresso ed un aumento degli oneri per pensioni.

La valutazione di adeguatezza delle basi tecniche di cui al punto 2, condotta al fine di rendere le ipotesi di sopravvivenza ed eliminazione dalla collettività degli iscritti e dei loro beneficiari più aderente all'esperienza reale, ha determinato un aumento degli oneri per pensioni, mantenendo comunque inalterata la prudenzialità complessiva.

La citata modifica dell'aliquota di retrocessione, portata all'attuale 78%, unita al confermato tasso tecnico del 3,5%, riporta in equilibrio il bilancio con un modesto avanzo tecnico.

---

<sup>17</sup>Accordo siglato il 4 febbraio 2017 che ha previsto la facoltà, su base volontaria, di anticipare la cessazione dal servizio fino a 54 mesi rispetto alla finestra pensionistica con l'adesione alla Sezione Straordinaria del Fondo di Solidarietà; Accordo del 5 febbraio 2016 e 8 marzo 2016 - fondo di solidarietà di 36 mesi - con finestra di pensione dal 1° gennaio 2021 al 1° dicembre 2021, e Accordo di 28 giugno 2014.

I risultati di gestione conseguiti dalla Sezione I nel 2018, inferiori alle attese di rendimento del 3,5%, unitamente al Piano di Convergenza degli indici richiamato al punto 3, hanno comportato la necessità di una riduzione delle prestazioni pensionistiche per una percentuale che, a seconda del loro ammontare e degli effetti della scala mobile a punti fissi (quota fissa uguale per tutti di euro 51,94 mensili), potrà oscillare tra il 3,33% ed il 7,90%. Ricordiamo che il meccanismo sopra descritto consente di mantenere il Fondo in una condizione di equilibrio di lungo periodo e di derogare la costituzione di attività supplementari pari al 4% delle riserve tecniche prevista dal Decreto Ministero dell'Economia n. 259/12.

L'analogia riduzione del coefficiente di determinazione del "*contributo base*" per gli iscritti attivi, previsto dal citato Piano di convergenza, è stato pari al 7,98%.

Nella tabella che segue vengono riportati i coefficienti di cui agli artt.17, relativo all'aggiornamento delle retribuzioni per i partecipanti attivi e 29, relativo all'adeguamento delle pensioni dello statuto:

|           | <b>art. 17<br/>applicato</b> | <b>art. 17<br/>calcolato</b> | <b>Art. 29<br/>applicato</b> | <b>art. 29<br/>Calcolato</b> |
|-----------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| 31-dic-94 | 100.00                       | 100.00                       | 100.00                       | 100.00                       |
| 1-gen-95  | 102.19                       | 102.19                       | 101.80                       | 101.80                       |
| 1-gen-96  | 106.05                       | 106.05                       | 104.91                       | 104.91                       |
| 1-gen-97  | 107.95                       | 107.95                       | 106.23                       | 106.23                       |
| 1-gen-98  | 109.03                       | 109.03                       | 106.71                       | 106.71                       |
| 1-gen-99  | 110.33                       | 110.33                       | 106.98                       | 106.98                       |
| 1-gen-00  | 112.70                       | 112.70                       | 108.07                       | 108.07                       |
| 1-gen-01  | 112.70                       | 112.14                       | 108.07                       | 106.79                       |
| 1-gen-02  | 112.70                       | 113.48                       | 108.07                       | 107.03                       |
| 1-gen-03  | 112.70                       | 111.82                       | 108.07                       | 105.06                       |
| 1-gen-04  | 118.74                       | 118.74                       | 111.89                       | 111.89                       |
| 1-gen-05  | 121.72                       | 121.72                       | 113.55                       | 113.55                       |
| 1-gen-06  | 135.47                       | 135.47                       | 123.53                       | 123.52                       |
| 1-gen-07  | 138.42                       | 138.42                       | 125.03                       | 125.03                       |
| 1-gen-08  | 146.45                       | 146.45                       | 130.31                       | 130.31                       |
| 1-gen-09  | 146.45                       | 129.02                       | 130.31                       | 116.66                       |
| 1-gen-10  | 146.45                       | 126.13                       | 130.31                       | 113.80                       |
| 1-gen-11  | 146.45                       | 125.84                       | 130.31                       | 112.91                       |
| 1-gen-12  | 142.84                       | 119.94                       | 126.11                       | 107.84                       |

|          |        |        |        |        |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| 1-gen-13 | 142.84 | 122.06 | 126.11 | 108.04 |
| 1-gen-14 | 142.63 | 121.88 | 124.00 | 106.23 |
| 1-gen-15 | 143.11 | 122.29 | 123.00 | 105.37 |
| 1-gen-16 | 140.05 | 119.67 | 119.86 | 102.68 |
| 1-gen-17 | 135.92 | 119.25 | 114.87 | 101.02 |
| 1-gen-18 | 134.11 | 120.75 | 112.69 | 101.65 |
| 1-gen-19 | 123.41 | 114.19 | 103.79 | 96.15  |

La tabella che segue riporta l'andamento delle prestazioni negli ultimi anni:

#### ANDAMENTO NEGLI ANNI DELLE PRESTAZIONI

|      | <b>Adeguamenti percentuali<br/>minimi<sup>18</sup></b> | <b>Adeguamenti percentuali<br/>massimi<sup>19</sup></b> |
|------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| 2008 | 1,89%                                                  | 4,22%                                                   |
| 2009 | -                                                      | -                                                       |
| 2010 | -                                                      | -                                                       |
| 2011 | -                                                      | -                                                       |
| 2012 | -1,48%                                                 | -3,22%                                                  |
| 2013 | -                                                      | -                                                       |
| 2014 | -0,75%                                                 | -1,67%                                                  |
| 2015 | -0,36%                                                 | -0,81%                                                  |
| 2016 | -1,13%                                                 | -2,55%                                                  |
| 2017 | -1,81%                                                 | -4,16%                                                  |
| 2018 | -0,81%                                                 | -1,90%                                                  |
| 2019 | -3,33%                                                 | -7,90%                                                  |

<sup>18</sup> Rappresenta la variazione minima delle pensioni rispetto all'anno precedente, tenendo conto che ai sensi dell'art. 29 dello Statuto dagli adeguamenti risultano esclusi l'importo fisso di € 51,94 mensili (riconosciuto ai sensi dell'art. 29 c. 4) e le assegnazioni "ad personam" (riconosciute ai sensi dell'art.78).

<sup>19</sup> Rappresenta la variazione massima delle pensioni rispetto all'anno precedente, tenendo conto che ai sensi dell'art. 29 dello Statuto dagli adeguamenti risultano esclusi l'importo fisso di € 51,94 mensili (riconosciuto ai sensi dell'art. 29 c. 4) e le assegnazioni "ad personam" (riconosciute ai sensi dell'art.78).

La tabella che segue riporta l'entità media delle pensioni erogate dal fondo:

|      | <b>Pensione diretta annua media</b> |
|------|-------------------------------------|
|      |                                     |
| 2008 | 6.980                               |
| 2009 | 6.961                               |
| 2010 | 6.952                               |
| 2011 | 6.964                               |
| 2012 | 6.662                               |
| 2013 | 6.710                               |
| 2014 | 6.680                               |
| 2015 | 6.609                               |
| 2016 | 6.461                               |
| 2017 | 6.395                               |
| 2018 | 6.641                               |

La Sezione I provvede anche all'erogazione delle rendite in pagamento della Sezione II; a tal fine, il montante relativo alla posizione degli iscritti alla Sezione II che abbiano fatto richiesta dell'erogazione della prestazione pensionistica in forma di rendita viene accreditato in un conto apposito della Sezione I.

Il bilancio tecnico redatto per le rendite della Sezione II in pagamento al 31 dicembre 2017 presenta una situazione di equilibrio con un modesto avanzo tecnico. In analogia con quanto riportato per la Sezione I, l'aggiornamento delle tavole di sopravvivenza per gli iscritti e i loro beneficiari superstiti ed i risultati di gestione per l'anno 2017 hanno consentito un incremento dell'avanzo tecnico di gestione e di conseguenza una rivalutazione delle prestazioni per l'anno 2018 pari al 3,46%.

L'avanzo registrato nell'anno 2017 consente anche di chiudere il piano di costituzione delle attività supplementari in quanto l'attuale accantonamento risulta superiore al 4% e quindi conforme alla normativa di cui all'art. 5 del DM Economia n.259/2012<sup>20</sup>. Le nuove rendite saranno liquidate con una riduzione del 4%, ma non subiranno trattenute sui rendimenti.

---

<sup>20</sup> che prevede, per i Fondi Pensione che erogano direttamente rendite pensionistiche, il possesso di "attività supplementari" pari al 4% delle riserve tecniche, da costituire in un periodo di massimo dieci anni

Nel corso del 2018 sono state liquidate 19 nuove rendite pensionistiche, che hanno portato a 75 il numero complessivo delle rendite in pagamento al 31.12.2018.

### **9.c La gestione previdenziale della Sez. II**

Nel corso del 2018 il numero dei percettori di **prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale** è stato consistente: risultano infatti 821 i partecipanti che si sono avvalsi della facoltà di liquidare interamente la propria posizione previdenziale, per un importo complessivo pari a € 44,4 mln ca. La notevole erogazione verificatasi è dovuta agli ultimi effetti del citato accordo siglato in data 28 giugno 2014 tra l'azienda e le organizzazioni sindacali. Rilevante è risultato anche il numero dei **riscatti**: le prestazioni erogate ad iscritti che avevano perso i requisiti di partecipazione prima di aver maturato il diritto alla pensione INPS sono infatti risultate 2.047, per un importo complessivo di € 64,6 mln ca. Questo trend deriva dall'applicazione degli accordi sulle uscite anticipate sottoscritti tra il 2016 ed il 2018 tra l'azienda e le organizzazioni sindacali che prevedono la cessazione dal servizio prima della maturazione dei requisiti Inps e la conseguente facoltà di chiedere il riscatto della posizione maturata.

Nel corso dell'anno sono state erogate 3.501 **anticipazioni** ; le somme complessivamente corrisposte a questo titolo ammontano a quasi € 44 mln. In particolare, 477 iscritti hanno fatto ricorso all'anticipazione per l'acquisto e/o la ristrutturazione della prima casa di abitazione, 31 ne hanno usufruito per fronteggiare spese mediche e 2.993 si sono avvalsi di questa facoltà per fronteggiare ulteriori esigenze.

Si confermano come maggiormente richieste le anticipazioni erogate a fronte di ulteriori esigenze, che nel corso dell'anno hanno rappresentato l'85,5% delle domande complessivamente avanzate. L'importo medio corrisposto è risultato pari a € 12.485, in flessione rispetto agli anni passati; circa il 30% delle anticipazioni richieste per ulteriori esigenze si è attestato su un importo inferiore a € 2.000. A tal proposito, anche nell'ottica di salvaguardare il risparmio previdenziale, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di estendere a tutte le tipologie di anticipazione il limite minimo di € 2.000 netti già previsto per le spese sanitarie.

**PRESTAZIONI EROGATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO SUDDIVISE NELLE VARIE COMPONENTI SULLABASE DELLE NORME STATUTARIE**

*Importi in migliaia di Euro*

|                                                                              |                |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2018 a Pensionati della Sez. I      | 81.185         |
| Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2018 a Pensionati della Sez. II     | 305            |
| Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2018 a Pensionati della Sez. III    | 135            |
| Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2018 a Pensionati della Sez. IV     | 31.438         |
| <b>Totale</b>                                                                | <b>113.063</b> |
| Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a Partecipanti della Sez. I  | 1.555          |
| Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a Partecipanti della Sez. II | 118.279        |
| Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a Partecipanti della Sez. IV | 4.539          |
| Anticipazioni corrisposte a Partecipanti della Sez. II                       | 43.713         |
| Rate Rita in liquidazione a Partecipanti della Sez. II                       | 1.259          |
| <b>Totale</b>                                                                | <b>169.345</b> |
| <b>Totale prestazioni</b>                                                    | <b>282.408</b> |

| <b>DINAMICHE DEI PARTECIPANTI E PENSIONATI DAL DICEMBRE 2009 AL DICEMBRE 2018</b> |                          |                         |                      |                           |                          |                      |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------|-------------------|
| <b>Partecipanti attivi al 31 dicembre</b>                                         |                          |                         |                      |                           | <b>Pensionati Sez. I</b> |                      |                   |
|                                                                                   | <b>“sez. II”<br/>(a)</b> | <b>“sez. I”<br/>(b)</b> | <b>Totale attivi</b> | <b>di cui “part-time”</b> | <b>Dirette</b>           | <b>Reversibilità</b> | <b>Totale (c)</b> |
| 2009                                                                              | 29.687                   | 8.801                   | 31.773               | 2.184                     | 7.729                    | 2.687                | 10.416            |
| 2010                                                                              | 34.419                   | 7.982                   | 36.401               | 3.093                     | 8.277                    | 2.711                | 10.988            |
| 2011                                                                              | 34.156                   | 7.565                   | 36.066               | 3.711                     | 8.674                    | 2.618                | 11.292            |
| 2012                                                                              | 34.406                   | 7.402                   | 35.909               | 3.772                     | 8.955                    | 2.728                | 11.683            |

|                                                              |        |       |                      |       |                      |       |        |
|--------------------------------------------------------------|--------|-------|----------------------|-------|----------------------|-------|--------|
| 2013                                                         | 34.110 | 6.621 | 35.154               | 3.595 | 9.342                | 2.719 | 12.061 |
| 2014                                                         | 34.337 | 6.414 | 35.260               | 4.056 | 9.327                | 2.692 | 12.019 |
| 2015                                                         | 34.501 | 6.332 | 35.176               | 3.887 | 9.256                | 2.730 | 11.986 |
| 2016                                                         | 34.812 | 6.109 | 35.262               | 4.331 | 9.233                | 2.675 | 11.908 |
| 2017                                                         | 34.616 | 4.615 | 34.956               | 3.690 | 9.726                | 2.508 | 12.234 |
| 2018                                                         | 41.395 | 3.558 | 41.690 <sup>21</sup> | 4.816 | 10.824 <sup>22</sup> | 2.487 | 13.311 |
| Pensioni differite al 31.12.2018: n. 255 (202 al 31.12.2017) |        |       |                      |       |                      |       |        |

## CONTRIBUZIONI

Ammontare contributi corrisposti dalle Aziende del Gruppo e dai Partecipanti di pertinenza del 2018 (dati in migliaia di euro)

|                                                   |                         |
|---------------------------------------------------|-------------------------|
| Contributi relativi a Partecipanti della Sez. I   | <u>€ 21.730</u>         |
| Contributi relativi a Partecipanti della Sez. IV  | <u>€ 9</u>              |
| Contributi relativi a Partecipanti della Sez. II: |                         |
| Comparto 3 anni                                   | € 71.978                |
| Comparto 10 anni                                  | € 28.831                |
| Comparto 15 anni                                  | € 24.392                |
| Comparto garantito                                | € 23.375                |
| Comparto moderato ex BdR                          | <u>€ 23.227</u>         |
| <b>Totale</b>                                     | <b><u>€ 171.803</u></b> |
| <b>Totale contributi</b>                          | <b>€ 193.542</b>        |

<sup>21</sup> Al netto di 3.263 titolari di posizioni sia “ante” che “post”.

<sup>22</sup> Di cui 75 rivenienti dalla sez. II.

#### 9.d La gestione previdenziale della Sez. III

Si riporta il dettaglio degli iscritti:

| <b>Pensioni Sez. III</b> |               |        |
|--------------------------|---------------|--------|
| Dirette                  | Reversibilità | Totale |
| 9                        | 3             | 12     |

#### 9.e La gestione previdenziale della Sez. IV

Si riporta il dettaglio degli iscritti:

| <b>Pensioni Sez. IV</b> |               |        |
|-------------------------|---------------|--------|
| Dirette                 | Reversibilità | Totale |
| 1.802                   | 1.753         | 3.555  |

### 10. IL BILANCIO DEL FONDO PENSIONE

Vengono nel seguito riportati e sinteticamente commentati i dati patrimoniali ed economici della Sezione I (a capitalizzazione collettiva), di ciascun comparto della Sezione II (a capitalizzazione individuale), della Sezione III (a prestazione definita) e della Sezione IV (ex Fondi interni).

La nota integrativa completa è disponibile presso la Sede del Fondo in Viale Liguria, 26 – Milano e pubblicata sul portale del Fondo ([www.fpunicredit.eu](http://www.fpunicredit.eu)).

Il patrimonio netto complessivo del Fondo (Conti statuari) a fine 2018 ammonta a Euro 3.817.723.297, in aumento rispetto al 2017 di Euro 299.294.261 (+8,51%).

## **Sezione I a capitalizzazione collettiva**

Il patrimonio netto complessivo a fine 2018 ammonta ad Euro 1.193.595.909, di cui Euro 1.187.743.497 di competenza della Sezione I (con una diminuzione di Euro 81.810.820, - 6,44% rispetto al 2017) ed Euro 5.852.412 di competenza dei pensionati della Sezione II (incremento di Euro 1.560.780, + 36,37% rispetto al 2017). Si ricorda, infatti, che lo Statuto (art.70 comma 11) prevede la gestione unitaria dei patrimoni afferenti alla Sezione I ed ai pensionati della Sezione II, per consentirne una gestione più efficiente e con un orizzonte temporale di lungo periodo.

Il risultato dell'esercizio è negativo per Euro 20.886.683, pari ad un rendimento percentuale di **-1,68%** (per un confronto, nel 2017 Euro 61.893.181 e 5,01%) ed è stato attribuito proporzionalmente alle due Sezioni, ai sensi dell'articolo 70 comma 8 dello Statuto. Pertanto alla Sezione I è stato imputato un decremento di Euro 20.800.815 ed ai pensionati della Sezione II un decremento di Euro 85.868.

La gestione previdenziale evidenzia un risultato negativo di Euro 59.363.357, in incremento di Euro 12.877.000 (pari al 27,7%) sul 2017. In particolare il saldo della Sezione I è negativo per Euro 61.010.005, con un incremento negativo di Euro 13.272.302 (+ 27,8%) rispetto al 2017, mentre il saldo della gestione previdenziale dei pensionati della Sezione II è positivo per Euro 1.646.648, con un incremento di Euro 395.302 rispetto al 2017 (+ 31,59%).

## **Sezione II a capitalizzazione individuale**

L'ammontare complessivo del patrimonio della Sezione II a fine 2018 risulta pari a Euro 2.400.008.392, contro Euro 1.975.771.076 di fine 2017 (+21,47%), ed è così ripartito:

### *Comparto 3 anni*

Il patrimonio netto a fine anno è di Euro 918.519.316, con un rendimento negativo pari all'1,57 %. Il saldo della gestione previdenziale ammonta ad Euro 10.473.050. Il risultato dell'esercizio 2018, depurato della componente previdenziale, è di Euro -14.706.787, contro quello del 2017 di Euro 19.819.828 (-174,2%).

### *Comparto 10 anni*

Il patrimonio netto a fine anno risulta pari ad Euro 368.550.356, con un rendimento negativo pari al 2,90%. Il saldo della gestione previdenziale ammonta ad € 5.923.725. Il risultato dell'esercizio 2018, depurato della componente previdenziale, è pari ad Euro -11.015.702, contro quello del 2017 di Euro 15.560.282 (- 170,79%).

#### *Comparto 15 anni*

Il patrimonio netto a fine anno è di Euro 414.218.865, con un rendimento negativo pari al 4,19%. Il saldo della gestione previdenziale ammonta ad Euro 17.795.441. Il risultato dell'esercizio 2018, depurato della componente previdenziale, è di Euro -18.034.087, contro quello del 2017 di Euro 22.808.784 (-179,07%).

#### *Comparto Moderato ex Fondo BdR*

Il patrimonio netto a fine anno è di Euro 366.611.521, con un rendimento negativo pari al 4,98%. Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro 385.692.632. Il risultato dell'esercizio 2018, depurato della componente previdenziale, è di Euro -19.081.111.

#### *Comparto garantito gestione in monte*

L'ammontare delle riserve presso Allianz è pari a Euro 332.108.334, con un rendimento, al netto dell'imposta sostitutiva, del 2,12%.

#### **Sezione III a prestazione definita**

Il patrimonio al 31/12/2018 ammonta ad Euro 1.535.845.

#### **Sezione IV a prestazione definita**

Il patrimonio netto a fine anno è di Euro 222.583.151, con una diminuzione di Euro 44.554.500 (-16,68% rispetto al 2017) e un rendimento negativo pari al 2,98% (nel 2017 +2,01%). Le pensioni erogate sono pari a Euro 31.437.600 (nel 2017 Euro 32.910.463). I contributi incassati ammontano a Euro 9.321 (nel 2017 Euro 11.690).

## **SCOMPOSIZIONE DEI RENDIMENTI**<sup>23</sup>

Al fine di comprendere meglio la formazione dei rendimenti delle sezioni è stato elaborato il seguente prospetto, che illustra *il contributo* della gestione al rendimento annuale:

|                         | GEST.IMM.<br>DIRETTA | GEST.IMM.<br>INDIRETTA | VALUTAZ.<br>IMMOBILI | <sup>24</sup> | GESTIONE<br>FINANZIARIA | GESTIONE<br>AMMINISTR. | IMP.<br>SOST. | <u>TOTALE</u> |
|-------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|---------------|-------------------------|------------------------|---------------|---------------|
| SEZIONE I               | 0,15%                | 0,73%                  | 0,06%                |               | -2,61%                  | -0,01%                 |               | -1,68%        |
| COMP. 3 ANNI            |                      | -0,38%                 |                      |               | -1,52%                  | -0,02%                 | 0,35%         | -1,57%        |
| COMP. 10 ANNI           |                      | -0,16%                 |                      |               | -3,41%                  | -0,02%                 | 0,69%         | -2,90%        |
| COMP. 15 ANNI           |                      | -0,02%                 |                      |               | -5,18%                  | -0,02%                 | 1,03%         | -4,19%        |
| COMP.MODERATO EX<br>BDR |                      | -2,03%                 |                      |               | -4,15%                  | -0,02%                 | 1,22%         | -4,98%        |
| SEZIONE IV              |                      |                        |                      |               | -3,44%                  | -0,01%                 |               | -3,45%        |

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

### *Attività di ricerca e sviluppo:*

- il Fondo , 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 , come indicato nei “Criteri di valutazione” e come verrà ulteriormente specificato alla voce “Azioni e quote di società immobiliari” (punto 10.a) dello stato patrimoniale, detiene il 100% del capitale sociale delle società in oggetto; conseguentemente

<sup>23</sup> Calcolati sui saldi medi dei patrimoni.

<sup>24</sup> La valutazione in oggetto è relativa agli immobili detenuti direttamente. Gli effetti economici della valutazione degli immobili del Fondo EFFEPI Real Estate sono parte integrante del relativo N.A.V. e, quindi, rientrano nei valori indicati nella colonna denominata *GEST.IMM.INDIRETTA*.

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:*

- la fattispecie non trova applicazione nel Fondo .

## **11. REGOLAMENTO GENERALE SULLA PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI (UE) 2016/679**

Il 25 maggio 2018 è divenuto efficace nei Paesi membri dell'Unione Europea il Regolamento UE 2016/679 (approvato dal Parlamento Europeo il 14 aprile 2016 e pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale Europea del 4 maggio 2016), che ha introdotto una serie di novità e di obblighi in tema di privacy.

Le finalità perseguite dal Regolamento sono quelle di fornire un contributo significativo all'armonizzazione delle regole sulla privacy dei vari Stati dell'Unione Europea, nonché di adeguare una normativa che, a distanza di oltre vent'anni dalla sua iniziale adozione, risulta oggi di limitata adeguatezza e di scarsa efficacia.

Al principio di formale adempimento degli obblighi normativi è subentrato quello di accountability, intesa come autoresponsabilizzazione del Titolare e capacità di giustificare le scelte effettuate; in questo senso anche il Fondo Pensione, nel rispetto di quanto previsto dalla nuova disciplina, ha rafforzato i presidi già in essere e ne ha garantiti di nuovi attraverso processi e strumenti posti a tutela dei nuovi diritti del soggetto tutelato/protetto (diritto all'oblio, diritto di limitazione della conservazione, diritto di opposizione, diritto alla portabilità dei dati, ecc.).

Le principali novità introdotte risultano essere le seguenti:

Modifiche dell'Informativa in merito al trattamento dei dati personali, del rilascio del consenso dell'interessato qualora necessario e delle notifiche al Garante: l'Informativa deve essere più dettagliata del passato, comprensibile e complessivamente più efficace; il consenso, qualora necessario, deve essere sempre espresso in modo formale; non è più necessario notificare al Garante il trattamento di dati particolari; Nomina a Responsabile esterno tramite la sottoscrizione di un vero e proprio addendum contrattuale specifico sul tema privacy ("data protection agreement" o DPA);

Istituzione e aggiornamento di un Registro dei trattamenti, in formato elettronico e/o cartaceo, in cui dovranno essere censiti i trattamenti vecchi e nuovi effettuati dal Fondo;

Istituzione di un Responsabile della protezione dei dati o "Data Protection Officer": è una nuova figura che funziona da facilitatore per il Fondo Pensione, sia nel processo di interpretazione e adeguamento alla normativa che in quello di funzionamento a regime, segnalando anche all'Organo amministrativo eventuali gap o necessità di miglioramenti all'interno dei processi con cui il Fondo Pensione effettua i trattamenti di dati; il suo nominativo deve essere comunicato all'Autorità Garante per la Protezione dei Dati Personali, del quale sarà il formale e costante interlocutore per conto del Fondo.

In particolare le attività espletate dalla nuova figura del Data Protection Officer, sono state accentrate nel DPO di UniCredit.

Le politiche di sicurezza perseguite dal Fondo Pensione - 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.

**BILANCIO COMPLESSIVO DEL FONDO  
AL 31 DICEMBRE 2018**

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DELGRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/18**  
**STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO - ATTIVO**

| VOCI                                                    | 2018             |                         | 2017             |                         | VARIAZIONI            |              |
|---------------------------------------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|-----------------------|--------------|
|                                                         | Parziali         | Totali                  |                  | Totali                  | Assolute              | %            |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>          |                  |                         |                  |                         |                       |              |
| a) Crediti della gestione previdenziale                 | 7.683.239,00     | 7.683.239,00            | 134.197,00       | 134.197,00              | 7.549.042,00          | 5625,34%     |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>                |                  | 3.296.933.023,00        |                  | 3.046.800.412,00        | 250.132.611,00        | 8,21%        |
| a) Azioni e quote di società immobiliare                | -                | -                       | -                | -                       |                       |              |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi      | 358.294.344,00   | -                       | 416.468.772,00   | -                       |                       |              |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi        | -                | -                       | -                | -                       |                       |              |
| d) Titoli di capitale quotati                           | 127.788,00       | -                       | 204.026,00       | -                       |                       |              |
| e) Titoli di capitale non quotati                       | 100.000.000,00   | -                       | 100.000.000,00   | -                       |                       |              |
| f) Quote di O.I.C.R.                                    | 2.778.482.824,00 | -                       | 2.530.048.747,00 | -                       |                       |              |
| g) Altre attività della gestione finanziaria            | 60.000.190,00    | -                       | 285,00           | -                       |                       |              |
| h) Quote di Hedge Funds                                 | -                | -                       | -                | -                       |                       |              |
| m) Depositi bancari                                     | 27.877,00        | -                       | 78.582,00        | -                       |                       |              |
| <b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>              |                  | 148.606.275,00          |                  | 190.145.159,00          | (41.538.884,00)       | -21,85%      |
| a) Depositi bancari                                     | 698.674,00       | -                       | 4.517.690,00     | -                       |                       |              |
| b) Immobili di proprietà                                | 144.107.919,00   | -                       | 179.763.076,00   | -                       |                       |              |
| c) Altre attività della gestione immobiliare            | 3.799.682,00     | -                       | 5.864.393,00     | -                       |                       |              |
| <b>20 Investimenti in Gestione</b>                      |                  | 331.746.103,00          |                  | 265.352.341,00          | 66.393.762,00         | 25,02%       |
| a) Depositi bancari                                     | -                | -                       | -                | -                       |                       |              |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine         | -                | -                       | -                | -                       |                       |              |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | -                | -                       | -                | -                       |                       |              |
| d) Titoli di debito quotati                             | -                | -                       | -                | -                       |                       |              |
| e) Titoli di capitale quotati                           | -                | -                       | -                | -                       |                       |              |
| f) Titoli di debito non quotati                         | -                | -                       | -                | -                       |                       |              |
| g) Titoli di capitale non quotati                       | -                | -                       | -                | -                       |                       |              |
| h) Quote di O.I.C.R.                                    | -                | -                       | -                | -                       |                       |              |
| i) Opzioni acquistate                                   | -                | -                       | -                | -                       |                       |              |
| m) Ratei e risconti attivi                              | -                | -                       | -                | -                       |                       |              |
| n) Altre attività della gestione finanziaria            | -                | -                       | -                | -                       |                       |              |
| o) Investimenti in gestione assicurativa                | 331.746.103,00   | -                       | 265.352.341,00   | -                       |                       |              |
| p) Quote di Hedge Funds                                 | -                | -                       | -                | -                       |                       |              |
| <b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>               |                  | -                       |                  | 58.358,00               | (58.358,00)           | -100,00%     |
| a) Garanzie per deficit attuariali                      |                  | -                       | 58.358,00        | -                       |                       |              |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>        |                  | 126.991.566,00          |                  | 141.961.944,00          | (14.970.378,00)       | -10,55%      |
| a) Cassa e Depositi bancari                             | 123.510.645,00   | -                       | 135.345.162,00   | -                       |                       |              |
| d) Altre attività della gestione amministrativa         | 3.480.921,00     | -                       | 6.616.782,00     | -                       |                       |              |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                             |                  | 15.022.986,00           |                  | -                       | 15.022.986,00         |              |
| a) Crediti d'imposta                                    | 15.022.986,00    | -                       | -                | -                       |                       |              |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                             |                  | <b>3.926.983.192,00</b> |                  | <b>3.644.452.411,00</b> | <b>282.530.781,00</b> | <b>7,75%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                        | 2017                                |                       | VARIAZIONI              |          |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|-----------------------|-------------------------|----------|
|                                                           | Parziali                            | Totali                 | Parziali                            | Totali                | Assolute                | %        |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     |                        |                                     |                       |                         |          |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | 8.430.009,00                        | 8.430.009,00           | 548.301,00                          | 548.301,00            | 7.881.708,00            | 1437,48% |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     |                        |                                     |                       |                         |          |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   | -                      | -                                   | -                     | -                       |          |
| <b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>            |                                     |                        |                                     |                       |                         |          |
| a) Altre passività della gestione immobiliare             | 3.140.116,00                        | 3.140.116,00           | 4.970.804,00                        | 4.970.804,00          | (1.830.688,00)          | -36,83%  |
| <b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>                 |                                     |                        |                                     |                       |                         |          |
| a) Garanzie per deficit attuariali                        | -                                   | -                      | 58.358,00                           | 58.358,00             | (58.358,00)             | - 1,00   |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     |                        |                                     |                       |                         |          |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 95.733.381,00                       | 95.733.381,00          | 104.590.729,00                      | 104.590.729,00        | (8.857.348,00)          | -8,47%   |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     |                        |                                     |                       |                         |          |
| a) Debiti d'imposta                                       | 1.956.389,00                        | 1.956.389,00           | 15.855.183,00                       | 15.855.183,00         | (13.898.794,00)         | -87,66%  |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>109.259.895,00</b>  |                                     | <b>126.023.375,00</b> | <b>(16.763.480,00)</b>  | -13,30%  |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 3.817.723.297,00       |                                     | 3.518.429.036,00      | 299.294.261,00          | 8,51%    |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 3.926.983.192,00       |                                     | 3.644.452.411,00      | 282.530.781,00          | 7,75%    |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 3.926.983.192,00       | Tot. attività 2017                  | 3.644.452.411,00      |                         |          |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (109.259.895,00)       | Tot. passività 2017                 | (126.023.375,00)      |                         |          |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 3.817.723.297,00       | Attività destinate alle prestazioni | 3.518.429.036,00      |                         |          |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (3.903.505.968,00)     | Totale Patrimonio 2017              | (3.386.966.743,00)    |                         |          |
|                                                           | <b>Rendim.netto da attrib. 2018</b> | <b>(85.782.671,00)</b> | <b>Rendim.netto da attrib. 2017</b> | <b>131.462.293,00</b> | <b>(217.244.964,00)</b> | -165,25% |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DELGRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/18**  
**BILANCIO COMPLESSIVO**  
**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

| VOCI                                                                                                     | 2018             |                  | 2017             |                 | VARIAZIONI       |          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|----------|
|                                                                                                          | Parziali         | Totali           | Parziali         | Totali          | Assolute         | %        |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |                  | 385.076.932,00   |                  | 254.277.213,00  | 130.799.719,00   | 51,44%   |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | 704.653.465,00   |                  | 548.368.506,00   |                 |                  |          |
| b) Anticipazioni                                                                                         | (43.713.007,00)  |                  | (47.168.124,00)  |                 |                  |          |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | (152.991.050,00) |                  | (138.891.881,00) |                 |                  |          |
| d) Pensioni                                                                                              | (113.062.120,00) |                  | (107.113.971,00) |                 |                  |          |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | (8.964.854,00)   |                  | -                |                 |                  |          |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | (845.502,00)     |                  | (917.317,00)     |                 |                  |          |
| <b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>                                                           |                  | 2.628.145,00     |                  | 8.178.040,00    | (5.549.895,00)   | -67,86%  |
| a) Fitti Attivi                                                                                          | 2.883.443,00     |                  | 4.867.921,00     |                 |                  |          |
| b) Plus/Minus da alienazione                                                                             | 3.643.843,00     |                  | 5.789.557,00     |                 |                  |          |
| c) Accantonamento affitti inesigibili                                                                    | (496.377,00)     |                  | (607.632,00)     |                 |                  |          |
| d) Oneri e spese immobiliari                                                                             | (3.135.226,00)   |                  | (4.267.815,00)   |                 |                  |          |
| e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani                                                               | 750.034,00       |                  | 4.442.749,00     |                 |                  |          |
| f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani                                                              | (9.500,00)       |                  | (736.000,00)     |                 |                  |          |
| g) Imposte e tasse                                                                                       | (1.008.072,00)   |                  | (1.310.740,00)   |                 |                  |          |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |                  | (109.117.271,00) |                  | 133.040.057,00  | (242.157.328,00) | -182,02% |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | 5.224.011,00     |                  | 4.533.380,00     |                 |                  |          |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (6.937.334,00)   |                  | 15.652.180,00    |                 |                  |          |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (107.403.948,00) |                  | 112.854.497,00   |                 |                  |          |
| <b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>                                                 |                  | 7.925.350,00     |                  | 6.978.011,00    | 947.339,00       | 13,58%   |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -                |                  | -                |                 |                  |          |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                          | 7.925.350,00     |                  | 6.978.011,00     |                 |                  |          |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |                  | (369.624,00)     |                  | (268.880,00)    | (100.744,00)     | 37,47%   |
| a) Società di gestione                                                                                   | -                |                  | -                |                 |                  |          |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | (369.624,00)     |                  | (268.880,00)     |                 |                  |          |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |                  | (98.933.400,00)  |                  | 147.927.228,00  | (246.860.628,00) | -166,88% |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |                  | (509.403,00)     |                  | (609.752,00)    | 100.349,00       | -16,46%  |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (498.119,00)     |                  | (606.315,00)     |                 |                  |          |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (11.284,00)      |                  | (3.437,00)       |                 |                  |          |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |                  | 285.634.129,00   |                  | 401.594.689,00  | (115.960.560,00) | -28,88%  |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |                  | 13.660.132,00    |                  | (15.855.183,00) | 29.515.315,00    | -186,16% |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | 13.660.132,00    |                  | (15.855.183,00)  |                 |                  |          |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |                  | 299.294.261,00   |                  | 385.739.506,00  | (86.445.245,00)  | -22,41%  |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |                  | (98.933.400,00)  |                  | 147.927.228,00  | (246.860.628,00) | -166,88% |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |                  | (509.403,00)     |                  | (609.752,00)    | 100.349,00       | -16,46%  |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |                  |                  |                  |                 |                  |          |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |                  | 13.660.132,00    |                  | (15.855.183,00) | 29.515.315,00    | -186,16% |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento delle Riserve</b>                                           |                  | (85.782.671,00)  |                  | 131.462.293,00  | 29.515.315,00    | -186,16% |

## ANALISI UTILE 2018 – COMPLESSIVO

Al fine di comprendere più facilmente l'incremento relativo al 2018 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 2018         |                             | TOTALI 2017        | Var.assolute        | Var. %          |
|-----------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------|-----------------|
| Attività                    | 3.926.983.192       | Attività                    | 3.644.452.411      |                     |                 |
| Passività                   | -109.259.895        | Passività                   | -126.023.375       |                     |                 |
| Attività per le prestazioni | 3.817.723.297       | Attività per le prestazioni | 3.518.429.036      |                     |                 |
| Conti statutari             | -3.903.505.968      | Conti statutari             | -3.386.966.743     |                     |                 |
| <b>Rendimento netto</b>     | <b>(85.782.671)</b> | <b>Rendimento netto</b>     | <b>131.462.293</b> | <b>-217.244.964</b> | <b>-165,25%</b> |

### Dati acquisiti dal Conto Economico complessivo del Fondo

|                                                                      | Totali 2018         | Totali 2017        | Variazione          | %                |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|------------------|
| MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA                                   | -98.933.400         | 147.927.228        | -246.860.628        | -166,88%         |
| SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA                                  | -509.403            | -609.752           | 100.349             | -16,46%          |
| IMPOSTA SOSTITUTIVA                                                  | 13.660.132          | -15.855.183        | 29.515.315          | -186,16%         |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b> | <b>(85.782.671)</b> | <b>131.462.293</b> | <b>-217.244.964</b> | <b>-165,25 %</b> |

## **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2018**

## **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.

Con riferimento alle modifiche, integrazioni e novità introdotte alle norme del codice civile dal D.lgs. 139/2015, che ha recepito in Italia la Direttiva contabile 34/2013/UE e quindi alla riformulazione dei principi contabili nazionali da parte dell'OIC nella versione emessa il 22 dicembre 2016, si fa presente che, qualora gli stessi siano applicabili su talune voci di bilancio non specificamente disciplinate dalla delibera COVIP su citata, tali modifiche non hanno prodotto effetti sul bilancio del Fondo Pensione.

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. Inoltre le caratteristiche peculiari di alcune forme di investimento dirette (come ad esempio 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 sulla base dell'ultimo NAV disponibile;

*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. Quote dei Fondi comuni di investimento immobiliare di tipo chiuso denominati “EFFEPI Real Estate”, “Idea FIMIT SVILUPPO Comparto Uno” e “Fondo ROMA SANTA PALOMBA SH”:**

le quote in oggetto fino al 31/12/2014 sono state valorizzate sulla base del NAV calcolato alla *medesima data*. Tale criterio è stato modificato nel corso del 2015, al fine di consentire al Fondo Pensione di rispettare i termini di trasmissione delle segnalazioni statistiche e di vigilanza, imposti dalla COVIP. In particolare l'Autorità di Vigilanza, con la *Circolare del 18 settembre 2014*, ha richiesto che, a partire dal 2015, i dati relativi a ciascuna singola voce delle attività e passività, siano

trasmessi entro l'ultimo giorno del mese successivo al trimestre di riferimento. Allo stesso tempo la Banca d'Italia, con il provvedimento del 14/04/2005, richiede alle SGR, che gestiscono i fondi immobiliari, di calcolare il valore della quota con cadenza semestrale e di predisporre il relativo rendiconto *entro sessanta giorni* dalla fine di ogni semestre. Tali termini, all'evidenza, non sono compatibili con le nuove disposizioni della COVIP. Sulla base di quanto esposto, il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione ha deliberato di modificare il criterio di valutazione in oggetto, utilizzando l'ultimo NAV del Fondo immobiliare disponibile al momento dell'elaborazione, cui viene sommato *l'ultimo utile netto distribuibile*<sup>1</sup> stimato e comunicato dalle SGR e detratte le eventuali distribuzioni effettuate dalle SGR nel periodo.

**4. I beni immobili:**

I beni immobili sono iscritti al costo di acquisto aumentato delle spese incrementative sostenute sugli stessi. Ogni anno gli immobili detenuti direttamente dalla Sez. I sono valutati sulla base delle perizie redatte da esperti indipendenti. Per quanto riguarda le unità immobiliari in vendita viene mantenuto il valore di bilancio presente all'inizio del processo di dismissione, che dovrà essere confrontato con il relativo listino prezzi, determinato sulla base delle analisi redatte da primarie società di intermediazione immobiliare ed approvato dal Consiglio di Amministrazione.

**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 del personale, che svolge l'attività di portierato presso gli stabili del Fondo e comprende gli accantonamenti previsti in base al contratto collettivo di lavoro ed alla legislazione vigente.

---

<sup>1</sup> L'utile del periodo, al netto delle plusvalenze non realizzate derivanti dalla valutazione dell'Esperto Indipendente, incrementato delle minusvalenze non realizzate nel periodo di riferimento.

**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. Il valore indicato rientra poi nel relativo calcolo del NAV, comprensivo dell'imposta sostitutiva.

**10. Patrimonio – Sezione III e Sezione IV**

Al fine di valutare l'entità delle riserve necessarie al Fondo per erogare direttamente le prestazioni in forma di rendita alle stesse condizioni previste dallo Statuto e valutare, al tempo stesso, l'eventuale attivazione della garanzia rilasciata da Unicredit Holding, viene conferito annualmente apposito incarico ad un attuario esterno al Fondo, che provvede alla redazione di una specifica relazione tecnico attuariale.

**11. 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.

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 le sezioni, vengono suddivise proporzionalmente all'ammontare dei patrimoni.

### **Compensi agli amministratori e sindaci**

Nell'assemblea ordinaria del 27 maggio 2016 gli iscritti al Fondo hanno approvato l'erogazione di un compenso forfettario annuo (€ 10.000) a favore dei Consiglieri e dei Sindaci, che non prestano servizio per un'azienda del Gruppo. In particolare per il periodo 1/01 – 31/12/2018 il Fondo ha erogato i seguenti importi:

|             | <b>ANNO 2018</b> | <b>ANNO 2017</b> |
|-------------|------------------|------------------|
| Consiglieri | 73.786,00        | 61.264,00        |
| Sindaci     | 24.288,00        | 24.288,00        |
|             | <b>98.074,00</b> | <b>85.552,00</b> |

### **Informativa sugli onorari della Società di revisione**

Ai sensi dell'art. 2427, comma 16 bis), del Codice Civile si specifica che l'importo dei corrispettivi di competenza, al netto di spese ed IVA, spettanti alla società di revisione per la revisione legale dei conti annuali, ivi incluse le attività di verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili e la verifica delle dichiarazioni fiscali, è stato pari a 37.000 euro. Non sono stati corrisposti ulteriori corrispettivi per altri servizi diversi dalla revisione contabile.

### **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 degli Amministratori”*.

### **DM 259/2012 – COSTITUZIONE ATTIVITA' SUPPLEMENTARI**

Il Decreto del Ministero dell'Economia n. 259 del 7 dicembre 2012 dispone che i fondi pensione, che erogano direttamente rendite pensionistiche, si dotino di attività supplementari rispetto al 4% delle riserve. Di fatto il patrimonio deve essere pari al 104% delle riserve tecniche. Di seguito si riportano i dati della Sez. I e dei pensionati della Sezione II, tratti dai bilanci tecnici 2017, gli ultimi disponibili al momento della redazione del presente documento.

| Attività                   |                      | Passività                    |                      |
|----------------------------|----------------------|------------------------------|----------------------|
| Patrimonio                 | 1.269.554.317        | Oneri maturati               | 981.628.799          |
| Contributi                 | 182.063.029          | Oneri latenti                | 466.575.328          |
| <b>Totale<br/>Attività</b> | <b>1.451.617.346</b> | <b>Totale Passività</b>      | <b>1.448.204.128</b> |
|                            |                      | <b>Avanzo</b>                | <b>3.413.218</b>     |
|                            |                      | <b>Totale a<br/>pareggio</b> | <b>1.451.617.346</b> |

Per quanto riguarda i pensionati della Sez. II, Il bilancio tecnico si chiude con un avanzo di 164.315 euro, che risulta pari all'4,06% delle passività. Pertanto, il Fondo detiene su base permanente attività supplementari rispetto alle riserve tecniche per un importo superiore al 4% delle riserve stesse, risultando quindi conforme al requisito di cui all'art.5 del DM Economia n.259/2012.

| Attività               |                  | Passività                |                  |
|------------------------|------------------|--------------------------|------------------|
| Patrimonio             | 4.211.755        | Oneri maturati           | 4.047.713        |
| Contributi             |                  | Oneri latenti            | -                |
| <b>Totale Attività</b> | <b>4.211.755</b> | <b>Totale Passività</b>  | <b>4.047.713</b> |
|                        |                  | <b>Avanzo</b>            | <b>164.042</b>   |
|                        |                  | <b>Totale a pareggio</b> | <b>4.211.755</b> |

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2018**  
**Fondo Iscritti – Sezione I**  
**“Capitalizzazione collettiva”**

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DELGRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZIONE I - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                                    | 2018           |                         | 2017           |                         | VARIAZIONI             |               |
|---------------------------------------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|------------------------|---------------|
|                                                         | Parziali       | Totali                  | Parziali       | Totali                  | Assolute               | %             |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>          |                |                         |                |                         |                        |               |
| a) Crediti della gestione previdenziale                 | 108.817,00     | 108.817,00              | 106.041,00     | 106.041,00              | 2.776,00               | 2,62%         |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>                |                | 1.044.022.140,00        |                | 1.083.240.422,00        | (39.218.282,00)        | -3,62%        |
| a) Azioni e quote di società immobiliare                | -              | -                       | -              | -                       |                        |               |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi      | 304.769.425,00 | -                       | 349.780.164,00 | -                       |                        |               |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi        | -              | -                       | -              | -                       |                        |               |
| d) Titoli di capitale quotati                           | 127.788,00     | -                       | 204.026,00     | -                       |                        |               |
| e) Titoli di capitale non quotati                       | 30.000.000,00  | -                       | 30.000.000,00  | -                       |                        |               |
| f) Quote di O.I.C.R.                                    | 709.099.160,00 | -                       | 703.177.648,00 | -                       |                        |               |
| g) Altre attività della gestione finanziaria            | 190,00         | -                       | 285,00         | -                       |                        |               |
| h) Quote di Hedge Funds                                 | -              | -                       | -              | -                       |                        |               |
| m) Depositi bancari                                     | 25.577,00      | -                       | 78.299,00      | -                       |                        |               |
| <b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>              |                | 148.606.275,00          |                | 190.145.159,00          | (41.538.884,00)        | -21,85%       |
| a) Depositi bancari                                     | 698.674,00     | -                       | 4.517.690,00   | -                       |                        |               |
| b) Immobili di proprietà                                | 144.107.919,00 | -                       | 179.763.076,00 | -                       |                        |               |
| c) Altre attività della gestione immobiliare            | 3.799.682,00   | -                       | 5.864.393,00   | -                       |                        |               |
| <b>20 Investimenti in Gestione</b>                      |                | -                       |                | -                       | -                      |               |
| a) Depositi bancari                                     | -              | -                       | -              | -                       |                        |               |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine         | -              | -                       | -              | -                       |                        |               |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | -              | -                       | -              | -                       |                        |               |
| d) Titoli di debito quotati                             | -              | -                       | -              | -                       |                        |               |
| e) Titoli di capitale quotati                           | -              | -                       | -              | -                       |                        |               |
| f) Titoli di debito non quotati                         | -              | -                       | -              | -                       |                        |               |
| g) Titoli di capitale non quotati                       | -              | -                       | -              | -                       |                        |               |
| h) Quote di O.I.C.R.                                    | -              | -                       | -              | -                       |                        |               |
| i) Opzioni acquistate                                   | -              | -                       | -              | -                       |                        |               |
| m) Ratei e risconti attivi                              | -              | -                       | -              | -                       |                        |               |
| n) Altre attività della gestione finanziaria            | -              | -                       | -              | -                       |                        |               |
| o) Investimenti in gestione assicurativa                | -              | -                       | -              | -                       |                        |               |
| p) Quote di Hedge Funds                                 | -              | -                       | -              | -                       |                        |               |
| <b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>               |                | -                       |                | -                       |                        |               |
| a) Garanzie per deficit attuariali                      | -              | -                       | -              | -                       |                        |               |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>        |                | 6.873.049,00            |                | 8.436.808,00            | (1.563.759,00)         | -18,53%       |
| a) Cassa e Depositi bancari                             | 6.071.765,00   | -                       | 7.704.024,00   | -                       |                        |               |
| d) Altre attività della gestione amministrativa         | 801.284,00     | -                       | 732.784,00     | -                       |                        |               |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                             |                | -                       |                | -                       | -                      |               |
| a) Crediti d'imposta                                    | -              | -                       | -              | -                       |                        |               |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                             |                | <b>1.199.610.281,00</b> |                | <b>1.281.928.430,00</b> | <b>(82.318.149,00)</b> | <b>-6,42%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                        | 2017                                |                      | VARIAZIONI      |          |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------|----------|
|                                                           | Parziali                            | Totali                 | Parziali                            | Totali               | Assolute        | %        |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     |                        |                                     |                      |                 |          |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | 286.032,00                          | 286.032,00             | 540.944,00                          | 540.944,00           | (254.912,00)    | -47,12%  |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     |                        |                                     |                      |                 |          |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   | -                      | -                                   | -                    | -               |          |
| <b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>            |                                     |                        |                                     |                      |                 |          |
| a) Altre passività della gestione immobiliare             | 3.140.116,00                        | 3.140.116,00           | 4.970.804,00                        | 4.970.804,00         | (1.830.688,00)  | -36,83%  |
| <b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>                 |                                     |                        |                                     |                      |                 |          |
| a) Garanzie per deficit attuariali                        | -                                   | -                      | -                                   | -                    |                 |          |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     |                        |                                     |                      |                 |          |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 2.588.224,00                        | 2.588.224,00           | 2.570.733,00                        | 2.570.733,00         | 17.491,00       | 0,68%    |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     |                        |                                     |                      |                 |          |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   | -                      | -                                   | -                    | -               |          |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>6.014.372,00</b>    |                                     | <b>8.082.481,00</b>  | (2.068.109,00)  | -25,59%  |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 1.193.595.909,00       |                                     | 1.273.845.949,00     | (80.250.040,00) | -6,30%   |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 1.199.610.281,00       |                                     | 1.281.928.430,00     | (82.318.149,00) | -6,42%   |
| <b>ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI :</b>             |                                     | 1.193.595.909,00       |                                     | 1.273.845.949,00     |                 |          |
| - SEZIONE I                                               | 1.187.743.497,00                    |                        | 1.269.554.317,00                    |                      | (81.810.820)    | -6,44%   |
| - CONTO PENSIONI SEZ. II                                  | 5.852.412,00                        |                        | 4.291.632,00                        |                      | 1.560.780       | 36,37%   |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 1.199.610.281,00       | Tot. attività 2017                  | 1.281.928.430,00     |                 |          |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (6.014.372,00)         | Tot. passività 2017                 | (8.082.481,00)       |                 |          |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 1.193.595.909,00       | Attività destinate alle prestazioni | 1.273.845.949,00     |                 |          |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (1.214.482.592,00)     | Totale Patrimonio 2017              | (1.211.952.768,00)   |                 |          |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(20.886.683,00)</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>61.893.181,00</b> | -82.779.864,00  | -133,75% |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DELGRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZIONE I - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018            |                 | 2017            |                 | VARIAZIONI      |          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------|
|                                                                                                          | Parziali        | Totali          | Parziali        | Totali          | Assolute        | %        |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |                 | (59.363.357,00) |                 | (46.486.357,00) | (12.877.000,00) | 27,70%   |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | 23.681.717,00   |                 | 28.741.463,00   |                 |                 |          |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -               |                 | -               |                 |                 |          |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | (1.555.344,00)  |                 | (1.167.745,00)  |                 |                 |          |
| d) Pensioni                                                                                              | (81.489.730,00) |                 | (74.060.075,00) |                 |                 |          |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -               |                 | -               |                 |                 |          |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -               |                 | -               |                 |                 |          |
| <b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>                                                           |                 | 2.628.145,00    |                 | 8.178.040,00    | (5.549.895,00)  | -67,86%  |
| a) Fitti Attivi                                                                                          | 2.883.443,00    |                 | 4.867.921,00    |                 |                 |          |
| b) Plus/Minus da alienazione                                                                             | 3.643.843,00    |                 | 5.789.557,00    |                 |                 |          |
| c) Accantonamento affitti inesigibili                                                                    | (496.377,00)    |                 | (607.632,00)    |                 |                 |          |
| d) Oneri e spese immobiliari                                                                             | (3.135.226,00)  |                 | (4.267.815,00)  |                 |                 |          |
| e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani                                                               | 750.034,00      |                 | 4.442.749,00    |                 |                 |          |
| f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani                                                              | (9.500,00)      |                 | (736.000,00)    |                 |                 |          |
| g) Imposte e tasse                                                                                       | (1.008.072,00)  |                 | (1.310.740,00)  |                 |                 |          |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |                 | (23.451.085,00) |                 | 54.014.584,00   | (77.465.669,00) | -143,42% |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | 1.364.160,00    |                 | 1.360.046,00    |                 |                 |          |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (1.165.079,00)  |                 | 3.639.241,00    |                 |                 |          |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (23.650.166,00) |                 | 49.015.297,00   |                 |                 |          |
| <b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>                                                 |                 | -               |                 | -               | -               |          |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -               |                 | -               |                 |                 |          |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                          | -               |                 | -               |                 |                 |          |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |                 | -               |                 | -               | -               |          |
| a) Società di gestione                                                                                   | -               |                 | -               |                 |                 |          |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -               |                 | -               |                 |                 |          |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |                 | (20.822.940,00) |                 | 62.192.624,00   | (83.015.564,00) | -133,48% |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |                 | (63.743,00)     |                 | (299.443,00)    | 235.700,00      | -78,71%  |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (161.446,00)    |                 | (254.448,00)    |                 |                 |          |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | 97.703,00       |                 | (44.995,00)     |                 |                 |          |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |                 | (80.250.040,00) |                 | 15.406.824,00   | (95.656.864,00) | -620,87% |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |                 | -               |                 | -               | -               |          |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -               |                 | -               |                 |                 |          |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |                 | (80.250.040,00) |                 | 15.406.824,00   | (95.656.864,00) | -620,87% |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |                 | (20.822.940,00) |                 | 62.192.624,00   | (83.015.564,00) | -133,48% |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |                 | (63.743,00)     |                 | (299.443,00)    | 235.700,00      | -78,71%  |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |                 | -               |                 | -               | -               |          |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |                 | -               |                 | -               | -               |          |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |                 | (20.886.683,00) |                 | 61.893.181,00   | (82.779.864,00) | -133,75% |

## ANALISI UTILE 2018 - FONDO ISCRITTI SEZIONE I

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2018 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 2018        |                     | Iscritti Sez. I 2017        |                   | Var.assolute        | Var. %          |
|-----------------------------|---------------------|-----------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| Attività 2018               | 1.199.589.297       | Attività 2017               | 1.281.928.430     |                     |                 |
| Passività 2018              | (5.993.388)         | Passività 2017              | (8.082.481)       |                     |                 |
| Attività per le prestazioni | 1.193.595.909       | Attività per le prestazioni | 1.273.845.949     |                     |                 |
| Conti statutari 2018        | (1.214.482.592)     | Conti statutari 2017        | (1.211.952.768)   |                     |                 |
| <b>Rendimento netto</b>     | <b>(20.886.683)</b> | <b>Rendimento netto</b>     | <b>61.893.181</b> | <b>(82.779.864)</b> | <b>-133,75%</b> |

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

| Iscritti Sez. I 2018                                                     |                     | Iscritti Sez. I 2017 | Var.assolute        | Var. %          |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|-----------------|
| Margine della gestione finanziaria                                       | (20.822.940)        | 62.192.624           | (83.015.564)        | -133,48%        |
| Saldo della gestione amministrativa                                      | (63.743)            | (299.443)            | 235.700             | -78,71%         |
| <b>Reddito netto del patrimonio<br/>a incremento dei Conti Statutari</b> | <b>(20.886.683)</b> | <b>61.893.181</b>    | <b>(82.779.864)</b> | <b>-133,75%</b> |

## **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:

| <b>Descrizione</b>                                 | <b>Saldo 31.12.18</b> | <b>Saldo 31.12.17</b> |
|----------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Rate pensioni Fondo da incassare                   | 105.484               | 102.092               |
| Erogazioni varie                                   | -                     | -                     |
| Altri debitori                                     | 3.334                 | 3.949                 |
| <b>Totale crediti della gestione previdenziale</b> | <b>108.817</b>        | <b>106.041</b>        |

## 10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI – Fondo Iscritti Sez. I

Gli investimenti diretti mobiliari sono composti da:

|           |                                                  |                      |
|-----------|--------------------------------------------------|----------------------|
| <b>10</b> | <b>Investimenti Diretti Mobiliari</b>            | <b>1.044.022.140</b> |
| a)        | Azioni e quote di società immobiliari            |                      |
| b)        | Quote di fondi comuni di inv. immobiliare chiusi | 304.769.425          |
| c)        | Quote di fondi comuni di inv. mobiliare chiusi   |                      |
| d)        | Titoli di capitale quotati                       | 127.788              |
| e)        | Titoli di capitale non quotati                   | 30.000.000           |
| f)        | Quote di O.I.C.R.                                | 709.099.160          |
| g)        | Altre attività della gestione finanziaria        | 190                  |
| h)        | Quote di Hedge Funds                             |                      |
| m)        | Depositi bancari                                 | 25.577               |

In particolare è possibile analizzare:

**b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare di tipo chiuso**

| Descrizione                                                   | Saldo 31.12.18     | Saldo 31.12.17     |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| EFFEPI REAL ESTATE                                            | 304.769.425        | 349.780.164        |
| <b>Totale quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi</b> | <b>304.769.425</b> | <b>349.780.164</b> |

La Sez. I detiene l'85,31% del Fondo Immobiliare EFFEPI Real Estate. La parte rimanente è posseduta dai tre comparti finanziari.

La diminuzione rispetto allo scorso anno è dovuta essenzialmente al rimborso del capitale effettuato grazie alla vendita parziale degli immobili siti in Via S. Senatore 2 e Piazza Erculea 11 a Milano e all'alienazione dell'immobile di Cornaredo.

Nel 2018 il Fondo EFFEPI R.E. ha distribuito utili per 10,7 mln e ha effettuato un rimborso di capitale per € 42,7 mln a favore della Sez. I.

Per maggiori dettagli in merito si veda anche quanto riportato nell'analisi degli investimenti immobiliari nella *Relazione degli Amministratori* e nell'*Introduzione* del presente documento.

## Portafoglio titoli

Si riportano i dati relativi alle quote dei sub-fund di Effepilux Sicav e Effepilux Alternative di proprietà della Sez. I, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore, nonché la relativa quota sul totale degli investimenti in gestione diretta. Per maggiori dettagli in merito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*.

Nel gennaio del 2017 la Sez. I ha acquistato 1.200 quote della Banca d'Italia del valore di € 25.000,00 ciascuna per un totale di € 30.000.000.

Le azioni Unicredit non sono confluite nei veicoli di diritto 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                                  | 265.180.668        | 35,87%         |
| 2 | QUOTE DI O.I.C.R.              | EFFEPILUX AZIONARIO                                        | 192.851.353        | 26,09%         |
| 3 | QUOTE DI O.I.C.R.              | EFFEPILUX CORPORATE HY                                     | 69.401.812         | 9,39%          |
| 4 | QUOTE DI O.I.C.R.              | EFFEPILUX CORPORATE IG                                     | 69.058.148         | 9,34%          |
| 5 | QUOTE DI O.I.C.R.              | EFFEPILUX LIQUID ALTERNATIVE                               | 57.038.738         | 7,72%          |
| 6 | QUOTE DI O.I.C.R.              | EFFEPILUX ALTERNATIVE PRIVATE DEBT                         | 47.226.441         | 6,39%          |
| 7 | TITOLI DI CAPITALE NON QUOTATI | AZIONI BANKITALIA                                          | 30.000.000         | 4,06%          |
| 8 | QUOTE DI O.I.C.R.              | EFFEPILUX INV.BREVE TERMINE                                | 8.342.000          | 1,13%          |
| 9 | TITOLI DI CAPITALE QUOTATI     | UNICREDIT                                                  | 127.788            | 0,02%          |
|   |                                |                                                            |                    |                |
|   |                                | <b>Totale portafoglio gestione diretta Iscritti Sez. I</b> | <b>739.226.948</b> | <b>100,00%</b> |

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

|                                      |                    |
|--------------------------------------|--------------------|
| 10 d) Titoli di capitale quotati     | 127.788            |
| 10 e) Titoli di capitale non quotati | 30.000.000         |
| 10 f) Quote di O.I.C.R.              | 709.099.160        |
|                                      | <b>739.226.948</b> |

**g) Altre attività della gestione finanziaria**

| Descrizione                                  | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Altre attività gestione finanziaria          | 190            | 285            |
| <b>Totale attività' gestione finanziaria</b> | <b>190</b>     | <b>285</b>     |

**m) Depositi bancari**

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

| Descrizione                    | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| c/c 21372 c/o Societe Generale | 25.577         | 78.299         |
| <b>Totale depositi bancari</b> | <b>25.577</b>  | <b>78.299</b>  |

Il conto corrente 21372, presso la Banca depositaria (S.G.S.S. S.p.A.), è utilizzato per supportare le operazioni di investimento e disinvestimento relative ai Sub-funds, di cui al punto 10 – f) *Investimenti diretti mobiliari – Quote di O.I.C.R.*

Il tasso applicato da Société Générale Securities Services al 31 dicembre 2018 è pari a- 0,361% (tasso EONIA Medio Mensile), in linea con la politica sugli interessi intrapresa dalla Banca Centrale Europea.

## 11. INVESTIMENTI DIRETTI IMMOBILIARI – Fondo Iscritti Sez. I

Gli investimenti diretti immobiliari sono composti da:

|           |                                           |                    |
|-----------|-------------------------------------------|--------------------|
| <b>11</b> | <b>Investimenti Diretti Immobiliari</b>   | <b>148.606.275</b> |
| a)        | Depositi bancari                          | 698.674            |
| b)        | Immobili di proprietà                     | 144.107.919        |
| c)        | Altre attività della gestione immobiliare | 3.799.682          |

In particolare è possibile analizzare:

### a) Depositi bancari

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

| Descrizione                                               | Saldo 31.12.2018 | Saldo 31.12.2017 |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| c/c 5094284 c/o Unicredit SpA                             | 698.615          | 4.517.631        |
| Valori bollati                                            | 58               | 59               |
| <b>Totale depositi bancari della gestione immobiliare</b> | <b>698.674</b>   | <b>4.517.690</b> |

Nel conto corrente indicato confluiscono gli accrediti e gli addebiti della gestione immobiliare.  
Il tasso d’interesse applicato al 31 dicembre 2017 è lo 0,0010% (tasso Euribor 365 1M – 0,05 b.p.).

**b) Immobili di proprietà:**

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

| Valore contabile al 31/12/2017 | Rivalutazione 2018 | Svalutazione 2018 | Spese sostenute ad incremento valore immobiliare | Vendite unità immobiliari | Valore contabile al 31/12/2018 |
|--------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------|
| 179.763.076                    | 750.034            | -9.500            | 1.379.966                                        | -37.775.657               | 144.107.919                    |

Applicando il criterio di valutazione del patrimonio immobiliare definito nell'introduzione del presente documento, si è reso necessario adeguare il valore degli immobili siti in Via Manzoni, Complesso “La Maggiolina” – Milano, Via Cantore - Cinisello Balsamo e Via Galilei - Seveso.

Gli immobili di Piazza S. Pietro in Gessate e Piazza Duca d'Aosta sono stati venduti nel mese di maggio 2018.

Di seguito il relativo dettaglio:

| IMMOBILI DEL FONDO UNICREDIT |                       | VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2017 | Spese sostenute ad incremento valore immobiliare | VENDITE UNITA' IMMOBILIARI | RIVALUTAZ. 2018 | SVALUTAZ. 2018 | VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2018 |
|------------------------------|-----------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------|----------------------------------|
| MILANO                       | VIA PORTA TENAGLIA 3  | 6.981.025                        |                                                  | -5.926.578                 |                 |                | 1.054.447                        |
| MILANO                       | "LA MAGGIOLINA"       | 88.560.000                       | 1.379.966                                        |                            | 470.034         |                | 90.410.000                       |
| MILANO                       | PIAZZA DUCA D'AOSTA 8 | 10.500.000                       |                                                  | -10.500.000                |                 |                | 0                                |
| MILANO                       | P.ZZA S. P.IN GESSATE | 14.500.000                       |                                                  | -14.500.000                |                 |                | 0                                |
| SEVESO                       | VIA GALILEI 3         | 10.000                           |                                                  |                            |                 | -500           | 9.500                            |
| CINISELLO B.                 | VIA CANTORE 1         | 169.000                          |                                                  |                            |                 | -9.000         | 160.000                          |
| MILANO                       | VIA MAMELI 11         | 1.186.886                        |                                                  |                            |                 |                | 1.186.886                        |
| MILANO                       | VIA A. MANZONI 46     | 26.420.000                       |                                                  |                            | 280.000         |                | 26.700.000                       |
| MILANO                       | VIA MELLONI 34        | 1.494.568                        |                                                  |                            |                 |                | 1.494.568                        |
| MILANO                       | VIA C. POMA 7         | 5.043.761                        |                                                  | -1.410.265                 |                 |                | 3.633.496                        |
| MILANO                       | VIA UNIONE/FALCONE    | 24.897.836                       |                                                  | -5.438.814                 |                 |                | 19.459.022                       |
| <b>TOTALI</b>                |                       | <b>179.763.076</b>               | <b>1.379.966</b>                                 | <b>-37.775.657</b>         | <b>750.034</b>  | <b>-9.500</b>  | <b>144.107.919</b>               |

Le spese incrementative del complesso “La Maggiolina” si riferiscono alla riqualificazione del complesso ed in particolare:

- al rifacimento delle facciate;
- all’adeguamento normativo degli impianti di riscaldamento compreso l’adeguamento della centrale termica;
- alla sostituzione dei serramenti di tutte le palazzine;
- al rifacimento della recinzione del complesso;
- all’installazione dell’impianto di sorveglianza ed anti intrusione.

Negli allegati è possibile visionare anche l’elenco degli immobili con le loro caratteristiche strutturali.

### c) Altre attività della gestione immobiliare

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

| Descrizione                                             | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Altri crediti verso inquilini                           | 8.833            | 23.672           |
| Inquilini per imposta di registro                       | 5.648            | 17.830           |
| Depositi cauzionali c/o terzi                           | 22.235           | 22.906           |
| Inquilini in contenzioso                                | 206.575          | 124.915          |
| Inquilini per bollettini fitto impagati                 | 1.531.152        | 2.246.686        |
| Inquilini per spese da congruare                        | 1.266.145        | 2.108.689        |
| Consuntivi annuali servizi                              | -                | 30.857           |
| Crediti vs condominio Piazza Frattini                   | 374.886          | 374.886          |
| Crediti vs condominio Via Poma                          | 28.785           | 177.147          |
| Crediti vs condominio Via Melloni                       | 40.580           | 75.547           |
| Crediti vs condominio Tenaglia                          | 141.952          | 20.000           |
| Crediti stabile Duca d'Aosta                            | 3.017            | -                |
| Crediti stabile S.P.Gessate                             | 3.756            | -                |
| Crediti vs condominio Via Unione                        | 153.113          | 20.000           |
| Crediti vari per vendite immobiliari                    | -                | 611.000          |
| Altri debitori                                          | 13.005           | 10.258           |
| <b>Totale altre attività della gestione immobiliare</b> | <b>3.799.682</b> | <b>5.864.393</b> |

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

- crediti *inquilini in contenzioso* e *crediti per bollettini fitto impagati*: si evidenzia che ciascuna posizione in sofferenza viene analizzata anche con la collaborazione degli Studi legali appositamente incaricati. In merito è opportuno considerare anche la particolare situazione congiunturale in cui versa il sistema economico-produttivo. Infatti gli effetti pesantemente negativi della grave recessione in atto, hanno comportato l'insorgenza di notevoli e significative difficoltà e rallentamenti nei pagamenti dei corrispettivi delle locazioni, come constatato in occasione dei solleciti effettuati.
- *crediti per spese sostenute dal Fondo per conto degli inquilini* (€ 1.266.145). Tale importo, insieme alla voce del Passivo "*Inquilini per acconti spese*", pari ad € 1.160.413, sarà chiuso con la definizione dei consuntivi di spesa. La diminuzione rispetto al 2017 è dovuta alla chiusura dei consuntivi relativi agli stabili di Piazza Duca D'Aosta e P.zza S. Pietro in Gessate a Milano, venduti nel maggio del 2018, ed ai consuntivi relativi all'anno 2017 per gli stabili di Via di P.ta Tenaglia, Via Manzoni, Via Unione e il complesso "La Maggiolina"- Milano.
- *altri crediti v/inquilini* (€ 8.833) sono relativi ad interessi di mora.
- *crediti vs condominio di Piazza Frattini*: nel condominio in oggetto si sono resi necessari dei lavori di manutenzione straordinaria per il rifacimento dei piazzali dell'area destinata al parcheggio. I costi dell'intervento sono stati sostenuti integralmente ed anticipatamente dal Fondo, che può parzialmente ripeterli ai proprietari di parte dei locali interrati e dei box, sottostanti l'area interessata all'attività manutentiva, nonché al Gruppo COIN S.p.A., a suo tempo conduttrice dello stabile, il cui impegno riviene da quanto convenuto, per l'appunto, con il rapporto contrattuale. Nel corso del 2015 sono state avviate trattative con uno dei citati proprietari per una composizione transattiva della vertenza: l'accordo raggiunto, formalizzato nel 2016, ha permesso al Fondo di incassare la somma di € 65.000,00, comportando, di converso, il passaggio a perdite, a valere sul bilancio 2015, dell'importo di € 58.000.  
I restanti debitori non hanno inteso procedere con il pagamento spontaneo di quanto dovuto, quindi si è incaricato un legale al fine di promuovere le opportune azioni per il recupero, anche in forma coattiva, del credito vantato.
- *crediti vs condominio di Via Poma e di Via Melloni*: nel corso del 2018 il Fondo ha proseguito la vendita frazionata dell'immobile di Via Poma. Nel 2017 è stato costituito un condominio per entrambi gli stabili. Gli importi di € 28.785 per via Poma e € 40.580 per Via Melloni sono relativi agli acconti richiesti dall'amministratore dei condomini e saranno *chiusi* nell'ambito della gestione dei prossimi consuntivi annuali.
- *crediti vs condominio di Via Unione e Porta Tenaglia*: nel 2018 il Fondo ha proseguito la vendita frazionata degli immobili di Via Unione e Via di Porta Tenaglia; a partire dal 1/07/17 sono stati costituiti i condomini dei due stabili. Gli importi di € 141.952 per lo stabile di Via di Porta Tenaglia e di € 153.113 per Via Unione, sono relativi agli acconti richiesti dall'amministratore dei condomini e saranno compensati nei prossimi consuntivi annuali.

- *crediti stabile di Piazza S. Pietro in Gessate e Piazza Duca D'Aosta*: gli stabili sono stati venduti nel maggio del 2018. Gli importi sono riferiti a delle spese anticipate dal Fondo in attesa di rimborso da parte dell'acquirente.

#### 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 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| c/c 30018671 c/o UniCredit                                   | 4.838.914        | 7.118.467        |
| c/c 500077220 c/o Unicredit                                  | 1.232.851        | 585.557          |
| <b>Totale depositi bancari della gestione amministrativa</b> | <b>6.071.765</b> | <b>7.704.024</b> |

Nel conto corrente 30018671, dedicato alla gestione previdenziale, confluiscono i contributi versati dalle società del Gruppo UniCredit e vengono addebitate le pensioni e le altre prestazioni erogate dalla Sez.I. Il tasso di interesse applicato al 31 dicembre 2018 è pari allo 0,0010% (tasso EURIBOR 1M - 0,005 b.p.).

Al 31 dicembre di ogni anno è necessario mantenere sul conto corrente in oggetto una liquidità sufficiente per poter pagare le pensioni il primo giorno lavorativo dopo il 1 gennaio.

Il conto corrente 500077220 è dedicato al pagamento delle rendite dei pensionati della Sez. II, il cui montante, a norma dell'art. 70 - comma 9 dello Statuto, è confluito nella Sez. I. Il tasso applicato al 31 dicembre 2018 è pari allo 0,0010% (tasso EURIBOR 365 media mese corr.1M – 0,05 b.p.).

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

| <b>Descrizione</b>                                         | <b>Saldo 31.12.18</b> | <b>Saldo 31.12.17</b> |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Altre attività della gestione amministrativa               | 17                    | -                     |
| Crediti vari                                               | 504.925               | 648.058               |
| Piccola cassa                                              | 637                   | 1.979                 |
| Carta Prepagata Unicredit                                  | 1.604                 | 1.153                 |
| Crediti v/Effepilux                                        | 1.971                 | -                     |
| Crediti v/Sezione IV                                       | 28.221                | -                     |
| Crediti v/Multicomparto                                    | 91.330                | 27.294                |
| Crediti v/Comparto garantito                               | 43.242                | 11.067                |
| Crediti v/Unicredit Holding                                | 129.336               | 43.233                |
| <b>Totale altre attività della gestione amministrativa</b> | <b>801.284</b>        | <b>732.784</b>        |

“Crediti vari” per € 504.925 di cui:

- € 174.754 riferiti all’addebito in conto corrente, nel mese di dicembre, di quelle pensioni relative al mese di gennaio 2019 pagate all’estero e su conti correnti presenti su altre banche al di fuori del *circuito* UniCredit. Infatti per tali pensioni, al fine di garantire il versamento a favore dei pensionati il primo giorno lavorativo dopo il 1/01 di ciascun anno, è necessario impartire l’ordine di bonifico entro il 31/12;
- € 320.300 relativi ai crediti commerciali delle società controllate cancellate dal registro delle imprese (l’ultima nel 2017), che sono stati acquisiti in relazione ai relativi piani di riparto.

I “Crediti v/Multicomparto”, v/Comparto Garantito e v/Sezione IV” sono relativi alle spese anticipate nel 2018 dalla Sezione I, di competenza del Comparto Garantito, dei tre comparti finanziari e dei fondi della Sezione IV, che saranno recuperate nel corso del 2019.

I “crediti v/Unicredit Holding” si riferiscono a pagamenti di fatture e spese varie effettuati dalla Sez. I, che saranno rimborsati nel corso del 2019 da parte della Capogruppo.

## 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 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Riscatti pensione Fondo                           | 4.731          | 26.971         |
| Altri creditori                                   | 4.826          | 87.046         |
| Liquidazioni e trasferimenti                      | 276.475        | 426.927        |
| <b>Totale debiti della gestione previdenziale</b> | <b>286.032</b> | <b>540.944</b> |

Le “*Liquidazioni e trasferimenti*”, pari a € 276.475, rappresentano le rendite maturate a favore dei soggetti non più iscritti al Fondo, non ancora pagate alla data di chiusura del bilancio.

## 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 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Fondo TFR                                                | 108.318          | 168.870          |
| Fondo spese condominiali                                 | 501.258          | 560.685          |
| Fondo rischi su crediti                                  | 200.000          | 200.000          |
| Inquilini per acconti spese                              | 1.160.413        | 2.094.982        |
| Caparre vendite immobili                                 | 43.000           | 405.000          |
| Debiti verso inquilini                                   | 11.577           | 37.789           |
| Consuntivi annuali servizi                               | 10.433           | 43.529           |
| Interessi su depositi cauzionali da liquidare            | 2.778            | 2.613            |
| Depositi cauzionali                                      | 359.045          | 673.971          |
| Debiti verso fornitori                                   | 733.777          | 699.407          |
| Altri creditori                                          | 9.517            | 74.428           |
| Ratei passivi fitti                                      | -                | 9.530            |
| <b>Totale altre passività della gestione immobiliare</b> | <b>3.140.115</b> | <b>4.970.804</b> |

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

Il “*Fondo spese condominiali*” di € 501.258 costituisce il Fondo Spese Immobili non locati. In quest’ultima voce sono accantonate annualmente le spese condominiali, che rimarranno a carico della proprietà a causa della mancata locazione. L’importo da accantonare viene determinato sulla base dell’ultimo consuntivo elaborato, prendendo in esame le unità sfitte per il periodo considerato o frazione di esso. Il decremento rispetto allo scorso anno risente della chiusura dei consuntivi annuali 2017 come esposto nella voce 11c “*Attività gestione immobiliare*”.

L’importo accantonato nel “*Fondo rischi su crediti*” si riferisce alla gestione di un contenzioso relativo ad alcune spese anticipate dalla Sez. I.

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*”, viene chiuso con la definizione dei consuntivi di spesa elaborati annualmente. Per maggiori dettagli si veda anche quanto riportato nella voce 11c) *Altre attività della gestione immobiliare*.

La voce “*Caparre vendite immobili*” comprende le caparre ricevute per le vendite delle unità immobiliari degli stabili di Via di Porta Tenaglia e Via Unione Falcone, che saranno perfezionate nel corso del 2019.

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.

Nei “*Debiti verso fornitori*” sono comprese le fatture di competenza del 2018 ancora da liquidare. Nella grande maggioranza dei casi le fatture in oggetto sono relative a lavori di manutenzione degli stabili di proprietà del Fondo ed, in particolare, nel corso del 2018 alla riqualificazione del complesso “la Maggiolina”.

#### 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 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Ritenute fiscali da versare                                 | 2.537.472        | 2.539.109        |
| Residui competenze da liquidare                             | 50.752           | 28.909           |
| Debiti vari                                                 | -                | 2.715            |
| <b>Totale altre passività della gestione amministrativa</b> | <b>2.588.224</b> | <b>2.570.733</b> |

Le “*Ritenute fiscali da versare*”, relative al mese di dicembre 2018, sono state interamente versate in data 16 gennaio 2019.

I “*Residui competenze da liquidare*” indicano i debiti del Fondo nei confronti di quei fornitori, dei cui servizi si è beneficiato nel 2018, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2019.

## 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 31.12.18    | Saldo 31.12.17    |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Contributi dipendenti                       | 3.672.207         | 4.625.640         |
| Contributi banca                            | 18.055.290        | 22.655.116        |
| Int.riscatti Fondo                          | 2.729             | -                 |
| Pensioni sez. II - posizioni in entrata     | 1.951.491         | 1.460.707         |
| <b>Totale contributi per le prestazioni</b> | <b>23.681.717</b> | <b>28.741.463</b> |

I “*Contributi Dipendenti e i Contributi Azienda*” comprendono i contributi incassati nel corso del 2018 che, come evidenziato nell’*Introduzione* della presente Nota Integrativa, vengono rilevati con il criterio di cassa.

*Pensioni sez. II – posizioni in entrata*: gli importi sono relativi alle posizioni che gli iscritti alla Sez. II hanno deciso di convertire in rendita, in tutto o in parte, al momento del pensionamento, secondo quanto stabilito dall’art. 70 del vigente statuto.

### c) Trasferimenti e riscatti

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

| Descrizione                            | Saldo 31.12.18     | Saldo 31.12.17     |
|----------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Trasferimenti e riscatti               | (1.555.344)        | (1.167.745)        |
| <b>Totale trasferimenti e riscatti</b> | <b>(1.555.344)</b> | <b>(1.167.745)</b> |

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 31.12.18      | Saldo 31.12.17      |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Pensioni erogate Sez.I  | (81.184.887)        | (73.850.714)        |
| Pensioni erogate Sez.II | (304.843)           | (209.362)           |
| <b>Totale pensioni</b>  | <b>(81.489.730)</b> | <b>(74.060.075)</b> |

“*Pensioni erogate Sez.II*”: tale voce indica le rendite erogate nel 2018 a favore dei pensionati della Sez. II, secondo quanto stabilito dell’art 70 del vigente Statuto. Nel 2018 il numero dei pensionati è passato da cinquantasei a settantacinque. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto indicato nell’*Introduzione* e nell’analisi della voce 40 – a) *Cassa e depositi bancari dell’Attività della gestione amministrativa*.

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

### a) Fitti attivi

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

| Descrizione                | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Fitti attivi               | 2.883.443        | 4.867.921        |
| <b>Totale fitti attivi</b> | <b>2.883.443</b> | <b>4.867.921</b> |

Nel corso del 2018 è proseguita la vendita frazionata delle unità immobiliari negli stabili di Via Poma, Via Unione-Falcone e Via di Porta Tenaglia, che ha portato una diminuzione degli affitti di circa il 40,77 % rispetto all’anno precedente. In merito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*.

### b) Plus/Minus da alienazione

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

| Descrizione                             | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| Plusvalenze Via Mameli                  | -                | 1.912            |
| Plusvalenze Via Melloni                 | -                | 187.496          |
| Plusvalenze Tenaglia                    | 1.969.322        | 4.933.925        |
| Plusvalenze Unione e Falcone            | 1.580.786        | 411.636          |
| Plusvalenze Via Poma                    | 93.735           | 254.588          |
| <b>Totale plus/Minus da alienazione</b> | <b>3.643.843</b> | <b>5.789.557</b> |

Si tratta delle plusvalenze relative alle vendite, avvenute nel corso del 2018, negli stabili indicati.

### c) Accantonamento fitti inesigibili

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

| Descrizione                                    | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Perdite e svalutazioni crediti                 | (496.377)        | (607.632)        |
| <b>Totale accantonamento fitti inesigibili</b> | <b>(496.377)</b> | <b>(607.632)</b> |

L'ufficio *Legal & Compliance* del Fondo analizza costantemente l'evolversi della situazione di ciascun inquilino moroso, con la collaborazione degli studi legali appositamente incaricati. La voce "*Perdite e svalutazioni crediti*" rappresenta l'ammontare di quei canoni di locazione che la Direzione e l'ufficio *Legal & Compliance*, dopo aver valutato le diverse condizioni inerenti il singolo inquilino, ritengono che non possano essere recuperati.

#### d) Oneri e spese immobiliari

Il saldo degli “*Oneri e spese immobiliari*” è composto da:

| Descrizione                             | Saldo 31.12.18     | Saldo 31.12.17     |
|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Spese gestioni immobili                 | (2.218.263)        | (3.248.420)        |
| Spese x valutaz.immobili                | (143.960)          | (16.165)           |
| Interessi passivi depositi cauzionali   | (1.155)            | (758)              |
| Spese legali                            | (90.502)           | (97.208)           |
| Spese notarili                          | (2.401)            | (28.625)           |
| Spese di intermediazione                | (503.569)          | (121.677)          |
| Imposta di registro su contratti        | (33.242)           | (53.088)           |
| Sopravvenienze passive                  | (258.599)          | (663.347)          |
| Altre spese                             | (21.780)           | (122.966)          |
| Altri proventi                          | 8.491              | 11.042             |
| Sopravvenienze attive                   | 122.567            | 70.986             |
| Interessi attivi c/c 5094284            | 26                 | 19                 |
| Altri interessi attivi                  | 2                  | 22                 |
| Interessi di mora                       | 7.159              | 2.370              |
| <b>Totale oneri e spese immobiliari</b> | <b>(3.135.226)</b> | <b>(4.267.815)</b> |

Le “*Spese di gestione degli immobili*” comprendono le spese sostenute per la riqualificazione del patrimonio immobiliare, tra cui, in particolare quelle sostenute nel complesso “La Maggiolina”.

Nella voce “*Spese per valutazioni immobili*” sono state inserite le spese sostenute per le perizie sugli immobili della Sez. I.

Le “*Spese Legali*” si riferiscono, soprattutto, ad incarichi per consulenze professionali relative alla gestione del patrimonio immobiliare.

Nelle “*Spese di intermediazione*” sono state contabilizzate tutte le spese relative alle intermediazioni sulle vendite e sulle affittanze delle unità immobiliari. Come già anticipato, nel corso del 2018 sono state venduti gli immobili siti in Via S.P. in Gessate e P.zza Duca D’Aosta, oltre ad alcune unità immobiliari degli stabili siti in Via Poma, Via Unione-Falcone e Via di Porta Tenaglia.

Nell’“*Imposta di registro sui contratti*” sono riportati tutti gli importi a carico della proprietà relativi ai rinnovi e alla registrazione dei contratti di locazione.

“*Interessi attivi c/c 5094284*”: il c/c n.° 5094284 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 2018 è pari allo 0,0010% (tasso EURIBOR 1M – 0,05 bp).

Nelle “*Sopravvenienze passive*” sono riportati gli importi dei consuntivi annuali 2016/17/18 degli immobili di P.za Duca Aosta, P.za S.P. Gessate, Via Melloni, Via Manzoni, Via Unione e il complesso “La Maggiolina” riguardanti le unità immobiliari non più locate.

#### e) Plusvalenza da valutazione immobili urbani

| Descrizione                              | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17   |
|------------------------------------------|----------------|------------------|
| Rivalutazione immobili                   | 750.034        | 4.442.749        |
| <b>Totale plusvalenza da valutazione</b> | <b>750.034</b> | <b>4.442.749</b> |

Le “*plusvalenze da valutazioni immobili*” sono riferite agli immobili di Via Manzoni e complesso Maggiolina a Milano. Per i criteri di valutazione adottati si rimanda al relativo paragrafo.

**f) Minusvalenza da valutazione immobili urbani**

| Descrizione                               | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17   |
|-------------------------------------------|----------------|------------------|
| Svalutazioni immobili                     | (9.500)        | (736.000)<br>-   |
| <b>Totale Minusvalenza da valutazione</b> | <b>(9.500)</b> | <b>(736.000)</b> |

Le “Minusvalenze da valutazioni immobili” sono riferite agli immobili di Via Cantore – Cinisello e Via Galilei – Seveso.

**g) Imposte e tasse**

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

| Descrizione                   | Saldo 31.12.18     | Saldo 31.12.17     |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| I.M.U.                        | (935.401)          | (1.218.067)        |
| Altre imposte e tasse         | (72.671)           | (92.673)           |
| <b>Totale imposte e tasse</b> | <b>(1.008.072)</b> | <b>(1.310.740)</b> |

Nelle “Altre Imposte e Tasse” è riportato, tra l’altro, l’onere relativo alla TASI.

## 020. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA – Fondo Iscritti Sez. I

### a) Dividendi e interessi

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

| Descrizione                         | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Cedole e dividendi                  | 1.364.160        | 1.360.046        |
| <b>Totale interessi e dividendi</b> | <b>1.364.160</b> | <b>1.360.046</b> |

L’importo evidenziato comprende il dividendo dell’esercizio 2017 sulle quote delle azioni Banca d’Italia, distribuito in data 5/04/18 per € 1.360.000 e il dividendo delle azioni UniCredit presenti nel portafoglio della Sez. I.

### b) Utili e perdite da realizzo

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

| Descrizione                                  | Saldo 31.12. 18    | Saldo 31.12. 17  |
|----------------------------------------------|--------------------|------------------|
| Utili negoziazione titoli - gestione SICAV   | 22.682             | 3.703.805        |
| Perdita negoziazione titoli - gestione SICAV | (1.187.761)        | (64.564)         |
| <b>Totale utili e perdite da realizzo</b>    | <b>(1.165.079)</b> | <b>3.639.241</b> |

La voce “*Utili/Perdita negoziazione titoli – gestione SICAV*” nasce dalla differenza tra il prezzo di vendita e il prezzo medio di carico sulle operazioni di disinvestimento/investimento effettuate nel corso del 2018.

### c) Plusvalenze/Minusvalenze

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

| Descrizione                         | Saldo 31.12.18      | Saldo 31.12.17    |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Plus/minusvalenze quote OICR        | (32.658.308)        | 39.714.890        |
| Perdite su partecipazioni           | -                   | (548)             |
| Plus/minusvalenze azioni Unicredit  | (76.238)            | 29.257            |
| Sopravvenienze attive               | 714.934             | 718.570           |
| Plus/minusvalenze Fondo EFFEPI R.E. | 8.369.446           | 8.553.128         |
| <b>Totale plus e minus</b>          | <b>(23.650.166)</b> | <b>49.015.297</b> |

Le “*Plus/minusvalenze quote OICR*” rappresentano la differenza tra il controvalore dei valori mobiliari al prezzo di mercato al 31/12/2017 e la valorizzazione al prezzo di mercato al 31/12/2018.

Le “*Plus/minusvalenze azioni Unicredit*” deriva dalla differenza tra la valorizzazione del prezzo di mercato al 31/12/2017 e la valorizzazione al prezzo di mercato al 31/12/2018.

La voce “*Sopravvenienze attive*”, pari ad € 714.934, rappresenta essenzialmente la contropartita economica del rimborso di parte dei costi gestionali del Fondo Immobiliare EFFEPI R.E. effettuato da parte di UniCredit S.p.A. sulla base degli accordi vigenti.

L’ “*Utile di valutazione Fondo Effepi RE*” rileva il rendimento netto del Fondo pari al 2,75%. Per maggiori dettagli si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*, nell’ambito dell’analisi del patrimonio immobiliare del Fondo UniCredit.

## 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 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Spese prestazioni professionali                | (36.635)         | (102.167)        |
| Spese amministrative                           | (20.394)         | (30.266)         |
| Spese legali                                   | (7.137)          | (5.392)          |
| Spese notarili                                 | (479)            | (4.020)          |
| Rimborsi spese Consiglieri/Sindaci             | (2.270)          | (11.968)         |
| Compensi amministratori/sindaci                | (35.525)         | (35.316)         |
| Consulenze finanziarie                         | (40.623)         | (47.733)         |
| Oneri societa' di revisione                    | (18.384)         | (17.586)         |
| <b>Totale spese generali ed amministrative</b> | <b>(161.446)</b> | <b>(254.448)</b> |

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

Nelle “*Spese amministrative*” sono confluite tutte le spese di attività di engagement e monitoraggio delle valutazioni degli OICR, attività di audit attuariale e i costi legati al sito web del Fondo Pensione.

I “*Rimborsi spese Consiglieri/Sindaci*” comprendono le spese, di competenza della Sez. I, rimborsate nel 2018 ai Consiglieri e ai Sindaci.

La voce “*Compensi Sindaci/Amministratori*” rappresenta quella parte dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per l’anno 2018, di competenza della Sez. I. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto riportato nell’*Introduzione*.

Gli “*Oneri società di revisione*” comprendono gli oneri della società di revisione (Deloitte & Touche) di competenza della Sez. I.

La voce “*Consulenze finanziarie*” comprende gli oneri pagati a Mercer Italia per i servizi di monitoraggio e analisi dei gestori finanziari.

### g) Oneri e proventi diversi

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

| Descrizione                            | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17  |
|----------------------------------------|----------------|-----------------|
| Interessi attivi su c\c                | 74             | 67              |
| Interessi negativi su c/c c/o Sgss     | (8.400)        | (2.715)         |
| Altri proventi                         | 2.703          | 1.397           |
| Spese bancarie                         | (11.330)       | (4.527)         |
| Sopravvenienze passive                 | (6.749)        | (5.217)         |
| Sopravvenienze attive                  | 152.960        | 1.488           |
| Spese postali                          | -              | (112)           |
| Spese varie                            | (17.916)       | (19.112)        |
| Contributo a Covip                     | (13.640)       | (16.264)        |
| <b>Totale oneri e proventi diversi</b> | <b>97.703</b>  | <b>(44.995)</b> |

Il tasso d'interesse al 31 dicembre 2018 riconosciuto sul conto corrente 30018671, dedicato alla gestione previdenziale, e sul conto corrente 500077220, dedicato ai pensionati della sez. II, è pari allo 0,001% (tasso regolato Euribor 365 media mese corr 1M -0,05 b.p.).

Gli interessi negativi sul conto corrente 21372, dedicato alla gestione finanziaria, si riferiscono, come già descritto nell'*Attività della Gestione Amministrativa*, al tasso di interesse negativo applicato da Sgss SpA a partire dal 1/11/2017.

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

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2018**  
**Fondo Iscritti – Sezione II**  
**“Capitalizzazione individuale”**  
***Multicomparto***

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DELGRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZ. II - MULTICOMPARTO AFFLUSSI/DEFLUSSI - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                                    | 2018          |                      | 2017           |                       | VARIAZIONI            |               |
|---------------------------------------------------------|---------------|----------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
|                                                         | Parziali      | Totali               | Parziali       | Totali                | Assolute              | %             |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>          |               |                      |                |                       |                       |               |
| a) Crediti della gestione previdenziale                 | 507.884,00    | 507.884,00           | -              | -                     | 507.884,00            |               |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>                |               | -                    |                | -                     | -                     |               |
| a) Azioni e quote di società immobiliare                | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| 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                                 | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| m) Depositi bancari                                     | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| <b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>              |               | -                    |                | -                     | -                     |               |
| a) Depositi bancari                                     | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| b) Immobili di proprietà                                | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| c) Altre attività della gestione immobiliare            | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| <b>20 Investimenti in Gestione</b>                      |               | -                    |                | -                     | -                     |               |
| a) Depositi bancari                                     | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine         | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| d) Titoli di debito quotati                             | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| e) Titoli di capitale quotati                           | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| f) Titoli di debito non quotati                         | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| g) Titoli di capitale non quotati                       | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| h) Quote di O.I.C.R.                                    | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| i) Opzioni acquistate                                   | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| m) Ratei e risconti attivi                              | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| n) Altre attività della gestione finanziaria            | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| o) Investimenti in gestione assicurativa                | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| p) Quote di Hedge Funds                                 | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| <b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>               |               | -                    |                | -                     |                       |               |
| a) Garanzie per deficit attuariali                      | -             | -                    |                | -                     |                       |               |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>        |               | 96.394.430,00        |                | 100.455.263,00        | (4.060.833,00)        | -4,04%        |
| a) Cassa e Depositi bancari                             | 96.394.424,00 |                      | 100.452.299,00 |                       |                       |               |
| d) Altre attività della gestione amministrativa         | 6,00          |                      | 2.964,00       |                       |                       |               |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                             |               | -                    |                | -                     | -                     |               |
| a) Crediti d'imposta                                    | -             | -                    | -              | -                     | -                     |               |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                             |               | <b>96.902.314,00</b> |                | <b>100.455.263,00</b> | <b>(3.552.949,00)</b> | <b>-3,54%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                      | 2017                                |                       | VARIAZIONI            |               |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
|                                                           | Parziali                            | Totali               | Parziali                            | Totali                | Assolute              | %             |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     |                      |                                     |                       |                       |               |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | 7.597.517,00                        | 7.597.517,00         | -                                   | -                     | 7.597.517,00          |               |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     |                      |                                     |                       |                       |               |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   | -                    | -                                   | -                     | -                     |               |
| <b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>            |                                     |                      |                                     |                       |                       |               |
| a) Altre passività della gestione immobiliare             | -                                   | -                    | -                                   | -                     | -                     |               |
| <b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>                 |                                     |                      |                                     |                       |                       |               |
| a) Garanzie per deficit attuariali                        | -                                   | -                    | -                                   | -                     |                       |               |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     |                      |                                     |                       |                       |               |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 88.684.046,00                       | 88.684.046,00        | 100.455.263,00                      | 100.455.263,00        | (11.771.217,00)       | -11,72%       |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     |                      |                                     |                       |                       |               |
| a) Debiti d'imposta                                       | 620.751,00                          | 620.751,00           | -                                   | -                     | 620.751,00            |               |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>96.902.314,00</b> |                                     | <b>100.455.263,00</b> | <b>(3.552.949,00)</b> | <b>-3,54%</b> |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | -                    |                                     | -                     | -                     |               |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 96.902.314,00        |                                     | 100.455.263,00        | (3.552.949,00)        | -3,54%        |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 96.902.314,00        | Tot. attività 2017                  | 100.455.263,00        |                       |               |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (96.902.314,00)      | Tot. passività 2017                 | (100.455.263,00)      |                       |               |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | -                    | Attività destinate alle prestazioni | -                     |                       |               |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | -                    | Totale Patrimonio 2017              | -                     |                       |               |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | -                    | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | -                     | -                     |               |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

## ATTIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ .II - MULTICOMPARTO AFFLUSSI/DEFLUSSI

### 5. ATTIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Sez. II Multicomparto afflussi/deflussi

#### a) Crediti della gestione previdenziale

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

| Descrizione                                        | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Crediti della gestione previdenziale               | 507.884        |                |
| <b>Totale crediti della gestione previdenziale</b> | <b>507.884</b> | <b>-</b>       |

L'importo è relativo ai crediti verso il Comparto moderato ex B.d.R. per le imposte relative alle prestazioni erogate a favore degli iscritti. I relativi giroconti sono stati effettuati il 4 gennaio u.s..

### 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 31.12.18    | Saldo 31.12.17     |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| C/c afflussi 21373                                           | 67.618.105        | 66.002.602         |
| C/c deflussi 21378                                           | 20.713.748        | 34.095.822         |
| C/c 26131 familiari a carico                                 | 56.568            | 34.866             |
| C/c 500084505 (ex Fondo Bipop Carire)                        | 295.325           | 319.009            |
| C/c 29553-Fondo Ex BdR                                       | 7.710.678         |                    |
| <b>Totale depositi bancari della gestione amministrativa</b> | <b>96.394.424</b> | <b>100.452.299</b> |

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

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

Sul conto 26131 sono accreditati i versamenti relativi alle posizioni previdenziali costituite in favore dei familiari fiscalmente a carico. Tali contributi, dopo la verifica del gestore amministrativo, confluiscono nelle linee di investimento scelte al momento dell'attivazione. In assenza di indicazioni da parte dell'iscritto, l'ammontare delle posizioni attivate per il familiare a carico sarà investita interamente nel comparto finanziario "*Comparto 3 anni*".

Il conto corrente 29553 si riferisce alla gestione previdenziale del Comparto moderato ex B.d.R..

I conti correnti sopra indicati sono infruttiferi ed esenti da spese (eccetto i bolli).

Sul c/c 500084505 è confluita la liquidità del Fondo Ex BIPOP CARIRE in relazione alla fusione per incorporazione avvenuta il 22 dicembre 2009. In merito si veda l'analisi della voce "*Altre passività della gestione amministrativa*" alla pagina successiva.

Il tasso applicato al 31 dicembre 2018 è pari allo 0,0010% (tasso Euribor 365 1M – 0,05 b.p.).

#### **d) Altre attività della gestione amministrativa**

| <b>Descrizione</b>                                         | <b>Saldo 31.12.18</b> | <b>Saldo 31.12.17</b> |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Altre attività della gestione amministrativa               | 6                     | 2.964                 |
| <b>Totale altre attività della gestione amministrativa</b> | <b>6</b>              | <b>2.964</b>          |

#### 10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Sez. II Multicomparto afflussi/deflussi

##### a) Debiti della gestione previdenziale

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

| Descrizione                                       | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17 |
|---------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Debiti per giroconto contributi previdenziali     | 7.597.244        |                |
| Debiti vs comparti                                | 273              |                |
| <b>Totale debiti della gestione previdenziale</b> | <b>7.597.517</b> | <b>-</b>       |

La prima voce (€ 7.597.244) rappresenta l'ammontare dei contributi di dicembre del Comp.moderato ex B.d.R. che sono stati girati nel *multicomparto* sulla base delle scelte degli iscritti per effetto della confluenza del Comparto moderato ex B.d.R a partire dal 1 gennaio 2019. In merito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori* al par. 1 *Il processo di integrazione*.

#### 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 31.12.18    | Saldo 31.12.17     |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Contributi da ripartire                                                 | 67.619.932        | 66.039.372         |
| Liquidazioni/trasferimenti in uscita                                    | 18.388.793        | 32.732.702         |
| Ritenute da versare                                                     | 2.376.486         | 1.342.213          |
| Debiti vari - Sez II                                                    | 4.406             | 22.687             |
| Debiti da rimborsare a Multicomparto                                    | 16                | 513                |
| Altri debiti gestione previdenziale Fondo ex BIOPCARIRE                 | 79.830            | 79.830             |
| Altri debiti Fondo ex BIOPCARIRE                                        | 35.898            | 35.898             |
| Montante - liquidità a favore degli ex iscritti del Fondo ex BIOPCARIRE | 178.384           | 202.048            |
| Debiti per copertura spese amministrative-comp. moderato ex BdR         | 301               |                    |
| <b>Totale altre passività della gestione amministrativa</b>             | <b>88.684.046</b> | <b>100.455.263</b> |

La voce “*Contributi da ripartire*” comprende i contributi delle Aziende del Gruppo UniCredit e i contributi per i familiari a carico 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).

La voce “*Ritenute da versare*” rappresenta le ritenute sulle liquidazioni effettuate nel dicembre 2017 e versate in data 16 gennaio 2018.

La voce “*Altri debiti gestione previdenziale Fondo ex BIOPCARIRE*” è relativa alle posizioni previdenziali di alcuni iscritti, per le quali, ai fini dell'erogazione, si è in attesa del benestare da parte di UniCredit Group.

La voce “*Montante – liquidità a favore degli ex iscritti del Fondo ex BIOPCARIRE*” rappresenta quella parte della liquidità presente sul conto corrente n° 500084505, acquisita in relazione alla fusione con il Fondo ex BIOPCARIRE. Parte di tale liquidità era stata destinata dal C.d.A. del Fondo incorporato agli iscritti cessati nel periodo 2001-2006 a titolo di rimborso del credito d'imposta maturato nel medesimo periodo. In questo contesto si evidenzia che nel 2009 l'Agenzia delle Entrate emise una cartella di pagamento nei confronti del Fondo incorporato, non riconoscendo parte del credito in oggetto. Nel febbraio del 2010 il Fondo UniCredit, al fine di evitare ogni azione esecutiva a suo carico ed impedire la maturazione di ulteriori interessi moratori, estinse la cartella e al contempo ricorse in appello tramite un legale appositamente incaricato. L'importo della cartella era, peraltro, già stato accantonato prima della fusione nel bilancio del Fondo Ex BIOPCARIRE, senza che gli iscritti del Fondo di Gruppo (incorporante) abbiano subito alcun onere in merito. Il C.d.A. del Fondo, considerando la straordinarietà e la complessità dell'argomento in oggetto, chiese un parere ad un fiscalista esperto in materia, al fine di determinare il criterio di tassazione da applicare a tale erogazione, in osservanza, ovviamente, della legislazione vigente. A partire dal 2011, sulla base di tale parere, si è deciso di distribuire agli ex iscritti cessati nel periodo 2001 – 2006, il credito in oggetto applicando però una riduzione percentuale, corrispondente a quanto versato a fronte della richiesta dell'Agenzia delle Entrate, rispetto

all'importo complessivo del credito originario. In merito al contenzioso in oggetto, attualmente, il Fondo sta affrontando il terzo grado di giudizio dinanzi alla Suprema Corte di Cassazione. Inoltre nel 2013 il professionista, incaricato dal Fondo, ha presentato presso la Direzione Provinciale dell'Agenzia delle Entrate competente territorialmente, un'istanza di rimborso dei crediti in oggetto non ancora prescritti; decorso inutilmente il relativo termine di 90 giorni, il medesimo Studio Legale/Tributario ha presentato, nel 2014, il relativo ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale competente. Il 17 giugno 2014 la Commissione Tributaria Provinciale, senza alcun esame di merito, ha respinto il ricorso. Nel dicembre 2014 il CdA del Fondo, sulla base del parere espresso dal legale incaricato, ha deliberato di ricorrere in appello avverso la sentenza della CTP. Nel febbraio del 2016 la Commissione Tributaria Regionale di Milano ha notificato al legale incaricato dal Fondo, la relativa sentenza con la quale ha respinto il ricorso, confermando, quindi, la sentenza della CTP di Brescia. Il Fondo, considerando quanto deliberato il 18 dicembre 2014, e valutando il parere espresso dal legale, ha presentato, per suo tramite, il ricorso in Cassazione nel giugno del 2016. Nel momento in cui viene redatto il presente documento si è in attesa di conoscere gli sviluppi del relativo contenzioso.

## 50. DEBITI D'IMPOSTA - Fondo Iscritti Sez. II Multicomparto afflussi/deflussi

### a) Debiti d'imposta

Il saldo dei "*Debiti d'imposta*" è composto da:

| Descrizione                    | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Erario c/IRPEF                 | 617.940        |                |
| Erario c/ add.le regionale     | 2.073          |                |
| Erario c/ add.le comunale      | 738            |                |
| <b>Totale debiti d'imposta</b> | <b>620.751</b> | <b>-</b>       |

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DELGRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 3 ANNI - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                                    | 2018           |                       | 2017           |                       | VARIAZIONI            |               |
|---------------------------------------------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
|                                                         | Parziali       | Totali                | Parziali       | Totali                | Assolute              | %             |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>          |                |                       |                |                       |                       |               |
| a) Crediti della gestione previdenziale                 | -              | -                     | -              | -                     | -                     |               |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>                |                | 910.707.617,00        |                | 922.187.411,00        | (11.479.794,00)       | -1,24%        |
| a) Azioni e quote di società immobiliare                | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi      | 36.688.987,00  | -                     | 46.646.556,00  | -                     |                       |               |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi        | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| d) Titoli di capitale quotati                           | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| e) Titoli di capitale non quotati                       | 39.000.000,00  | -                     | 39.000.000,00  | -                     |                       |               |
| f) Quote di O.I.C.R.                                    | 835.018.630,00 | -                     | 836.540.855,00 | -                     |                       |               |
| g) Altre attività della gestione finanziaria            | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| h) Quote di Hedge Funds                                 | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| m) Depositi bancari                                     | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| <b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>              |                | -                     |                | -                     | -                     |               |
| a) Depositi bancari                                     | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| b) Immobili di proprietà                                | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| c) Altre attività della gestione immobiliare            | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| <b>20 Investimenti in Gestione</b>                      |                | -                     |                | -                     | -                     |               |
| a) Depositi bancari                                     | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine         | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| d) Titoli di debito quotati                             | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| e) Titoli di capitale quotati                           | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| f) Titoli di debito non quotati                         | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| g) Titoli di capitale non quotati                       | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| h) Quote di O.I.C.R.                                    | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| i) Opzioni acquistate                                   | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| m) Ratei e risconti attivi                              | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| n) Altre attività della gestione finanziaria            | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| o) Investimenti in gestione assicurativa                | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| p) Quote di Hedge Funds                                 | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| <b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>               |                | -                     |                | -                     |                       |               |
| a) Garanzie per deficit attuariali                      | -              | -                     | -              | -                     |                       |               |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>        |                | 4.696.071,00          |                | 5.834.026,00          | (1.137.955,00)        | -19,51%       |
| a) Cassa e Depositi bancari                             | 4.630.070,00   | -                     | 5.734.475,00   | -                     |                       |               |
| d) Altre attività della gestione amministrativa         | 66.001,00      | -                     | 99.551,00      | -                     |                       |               |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                             |                | 3.269.667,00          |                | -                     | 3.269.667,00          |               |
| a) Crediti d'imposta                                    | 3.269.667,00   | -                     | -              | -                     |                       |               |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                             |                | <b>918.673.355,00</b> |                | <b>928.021.437,00</b> | <b>(9.348.082,00)</b> | <b>-1,01%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                        | 2017                                |                      | VARIAZIONI     |          |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|----------------------|----------------|----------|
|                                                           | Parziali                            | Totali                 | Parziali                            | Totali               | Assolute       | %        |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     |                        |                                     |                      |                |          |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | -                                   | -                      | -                                   | -                    | -              |          |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     |                        |                                     |                      |                |          |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   | -                      | -                                   | -                    | -              |          |
| <b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>            |                                     |                        |                                     |                      |                |          |
| a) Altre passività della gestione immobiliare             | -                                   | -                      | -                                   | -                    | -              |          |
| <b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>                 |                                     |                        |                                     |                      |                |          |
| a) Garanzie per deficit attuariali                        | -                                   | -                      | -                                   | -                    |                |          |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     |                        |                                     |                      |                |          |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 154.039,00                          | 154.039,00             | 159.782,00                          | 159.782,00           | (5.743,00)     | -3,59%   |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     |                        |                                     |                      |                |          |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   | -                      | 5.108.602,00                        | 5.108.602,00         | (5.108.602,00) | -100,00% |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>154.039,00</b>      |                                     | <b>5.268.384,00</b>  | (5.114.345,00) | -97,08%  |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 918.519.316,00         |                                     | 922.753.053,00       | (4.233.737,00) | -0,46%   |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 918.673.355,00         |                                     | 928.021.437,00       | (9.348.082,00) | -1,01%   |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 918.673.355,00         | Tot. attività 2017                  | 928.021.437,00       |                |          |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (154.039,00)           | Tot. passività 2017                 | (5.268.384,00)       |                |          |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 918.519.316,00         | Attività destinate alle prestazioni | 922.753.053,00       |                |          |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (933.226.103,00)       | Totale Patrimonio 2017              | (902.933.225,00)     |                |          |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(14.706.787,00)</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>19.819.828,00</b> | -34.526.615,00 | -174,20% |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DELGRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 3 ANNI - CONTO ECONOMICO**

| VOCI      |                                                                                                       | 2018            |                 | 2017            |                | VARIAZIONI      |          |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------|
|           |                                                                                                       | Parziali        | Totali          | Parziali        | Totali         | Assolute        | %        |
| <b>10</b> | <b>Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |                 | 10.473.050,00   |                 | 4.682.911,00   | 5.790.139,00    | 123,64%  |
| a)        | Contributi per le prestazioni                                                                         | 99.774.837,00   |                 | 96.855.354,00   |                |                 |          |
| b)        | Anticipazioni                                                                                         | (19.480.753,00) |                 | (24.190.510,00) |                |                 |          |
| c)        | Trasferimenti e riscatti                                                                              | (69.462.334,00) |                 | (67.576.444,00) |                |                 |          |
| d)        | Pensioni                                                                                              | -               |                 | -               |                |                 |          |
| e)        | Erogazione in forma capitale                                                                          | -               |                 | -               |                |                 |          |
| f)        | Premi per prestazioni accessorie                                                                      | (358.700,00)    |                 | (405.489,00)    |                |                 |          |
| <b>15</b> | <b>Risultato della Gestione Immobiliare</b>                                                           |                 | -               |                 | -              | -               |          |
| a)        | Fitti Attivi                                                                                          | -               |                 | -               |                |                 |          |
| b)        | Plus/Minus da alienazione                                                                             | -               |                 | -               |                |                 |          |
| c)        | Accantonamento affitti inesigibili                                                                    | -               |                 | -               |                |                 |          |
| d)        | Oneri e spese immobiliari                                                                             | -               |                 | -               |                |                 |          |
| e)        | Plusvalenza da valutaz. immobili urbani                                                               | -               |                 | -               |                |                 |          |
| f)        | Minusvalenza da valutaz. immobili urbani                                                              | -               |                 | -               |                |                 |          |
| g)        | Imposte e tasse                                                                                       | -               |                 | -               |                |                 |          |
| <b>20</b> | <b>Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |                 | (17.630.117,00) |                 | 25.196.251,00  | (42.826.368,00) | -169,97% |
| a)        | Dividendi ed interessi                                                                                | 1.768.000,00    |                 | 1.768.000,00    |                |                 |          |
| b)        | Utili e perdite da realizzo                                                                           | (729.788,00)    |                 | 8.445.264,00    |                |                 |          |
| c)        | Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (18.668.329,00) |                 | 14.982.987,00   |                |                 |          |
| <b>30</b> | <b>Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>                                                 |                 | -               |                 | -              | -               |          |
| a)        | Dividendi ed interessi                                                                                | -               |                 | -               |                |                 |          |
| b)        | Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                          | -               |                 | -               |                |                 |          |
| <b>40</b> | <b>Oneri di Gestione</b>                                                                              |                 | (190.989,00)    |                 | (141.344,00)   | (49.645,00)     | 35,12%   |
| a)        | Società di gestione                                                                                   | -               |                 | -               |                |                 |          |
| b)        | Banca Depositaria                                                                                     | (190.989,00)    |                 | (141.344,00)    |                |                 |          |
| <b>50</b> | <b>Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |                 | (17.821.106,00) |                 | 25.054.907,00  | (42.876.013,00) | -171,13% |
| <b>60</b> | <b>Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |                 | (133.048,00)    |                 | (126.477,00)   | (6.571,00)      | 5,20%    |
| c)        | Spese generali ed amministrative                                                                      | (151.132,00)    |                 | (164.787,00)    |                |                 |          |
| g)        | Oneri e proventi diversi                                                                              | 18.084,00       |                 | 38.310,00       |                |                 |          |
| <b>70</b> | <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |                 | (7.481.104,00)  |                 | 29.611.341,00  | (37.092.445,00) | -125,26% |
| <b>80</b> | <b>Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |                 | 3.247.367,00    |                 | (5.108.602,00) | 8.355.969,00    | -163,57% |
| a)        | Imposta Sostitutiva                                                                                   | 3.247.367,00    |                 | (5.108.602,00)  |                |                 |          |
|           | <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                  |                 | (4.233.737,00)  |                 | 24.502.739,00  | (28.736.476,00) | -117,28% |
|           | <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                             |                 | (17.821.106,00) |                 | 25.054.907,00  | (42.876.013,00) | -171,13% |
|           | <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                            |                 | (133.048,00)    |                 | (126.477,00)   | (6.571,00)      | 5,20%    |
|           | <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                             |                 |                 |                 |                |                 |          |
|           | <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                            |                 | 3.247.367,00    |                 | (5.108.602,00) | 8.355.969,00    | -163,57% |
|           | <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                  |                 | (14.706.787,00) |                 | 19.819.828,00  | (34.526.615,00) | -174,20% |

## ANALISI UTILE 2018 FONDO - SEZIONE II - COMPARTO 3 ANNI

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2018 del patrimonio della Sezione II - Comparto 3 anni, sono state redatte le seguenti tabelle:

### Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Sez. II - Comparto 3 anni

| SEZIONE II<br>COMPARTO 3 ANNI           | TOTALE<br>2018      | TOTALE<br>2017    | Variazioni          |                 |
|-----------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
|                                         |                     |                   | Assolute            | %               |
| Attività                                | 918.673.355         | 928.021.437       |                     |                 |
| Passività                               | (154.039)           | (5.268.384)       |                     |                 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 918.519.316         | 922.753.053       |                     |                 |
| Tot. patrimonio comparto 3 anni         | (933.226.103)       | (902.933.225)     |                     |                 |
| <b>Rendimento netto</b>                 | <b>(14.706.787)</b> | <b>19.819.828</b> | <b>(34.526.615)</b> | <b>-174,20%</b> |

### Dati acquisiti dal Conto Economico del Fondo Sez.II - Comparto 3 anni

| SEZIONE II<br>COMPARTO 3 ANNI       | TOTALE<br>2018      | TOTALE<br>2017    | Variazioni          |                 |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
|                                     |                     |                   | Assolute            | %               |
| Margine gestione finanziaria        | (17.821.106)        | 25.054.907        |                     |                 |
| Saldo della gestione amministrativa | (133.048)           | (126.477)         |                     |                 |
| Imposta sostitutiva                 | 3.247.367           | (5.108.602)       |                     |                 |
| <b>Rendimento netto</b>             | <b>(14.706.787)</b> | <b>19.819.828</b> | <b>(34.526.615)</b> | <b>-174,20%</b> |

## VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE DEL COMPARTO 3 ANNI

Di seguito l'evoluzione mensile del valore delle quote del Comparto 3 anni:

| DATA             | VALORE<br>QUOTA | NR. QUOTE      |
|------------------|-----------------|----------------|
| 31 GENNAIO '18   | 12,688          | 73.814.256,017 |
| 28 FEBBRAIO '18  | 12,635          | 73.718.156,253 |
| 29 MARZO '18     | 12,639          | 73.707.488,523 |
| 30 APRILE '18    | 12,674          | 73.674.945,201 |
| 31 MAGGIO '18    | 12,664          | 73.598.762,844 |
| 29 GIUGNO '18    | 12,653          | 73.522.615,019 |
| 31 LUGLIO '18    | 12,681          | 73.404.132,449 |
| 31 AGOSTO '18    | 12,618          | 74.195.526,434 |
| 28 SETTEMBRE '18 | 12,624          | 73.778.666,051 |
| 31 OTTOBRE '18   | 12,556          | 73.621.194,365 |
| 30 NOVEMBRE '18  | 12,557          | 73.545.380,000 |
| 31 DICEMBRE '18  | 12,505          | 73.449.537,936 |

## ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2018

|                                           | Numero                | Controvalore           |
|-------------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | <b>72.630.854,637</b> | <b>922.753.053,090</b> |
| Quote emesse                              | 7.879.819,841         | 99.774.833,954         |
| Quote annullate                           | - 7.061.136,542 -     | 89.301.779,966         |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio  | <b>73.449.537,936</b> | <b>918.519.315,820</b> |

Le quote emesse si riferiscono ai nuovi iscritti del Comparto 3 anni, provenienti dalle altre linee di investimento o da altri fondi esterni.

Le quote annullate si riferiscono agli iscritti del Comparto 3 anni, 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 – COMPARTO 3 ANNI**

### **10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI**

Gli investimenti diretti sono composti da:

|           |                                                  |                    |
|-----------|--------------------------------------------------|--------------------|
| <b>10</b> | <b>Investimenti Diretti Mobiliari</b>            | <b>910.707.617</b> |
| b)        | Quote di fondi comuni di inv. immobiliare chiusi | 36.688.987         |
| e)        | Titoli di capitale non quotati                   | 39.000.000         |
| f)        | Quote di O.I.C.R.                                | 835.018.630        |

**b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare di tipo chiuso:**

| Descrizione                                                            | Saldo 31.12.18    | Saldo 31.12.17    |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| EFFEPI REAL ESTATE                                                     | 36.156.512        | 41.496.390        |
| FONDO IDEA FIMIT                                                       | 207.688           | 4.839.210         |
| FONDO ROMA SANTA PALOMBA SH                                            | 324.787           | 310.956           |
| <b>Totale quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</b> | <b>36.688.987</b> | <b>46.646.556</b> |

Il dato indica il controvalore delle quote del Fondo Immobiliare EFFEPI Real Estate, del Fondo IDEA FIMIT e del Fondo ROMA SANTA PALOMBA SH, detenute dal *Comparto 3 anni*, valutate sulla base del relativo criterio al quale si rimanda. In merito alla consistente svalutazione del N.A.V. del *Fondo immobiliare chiuso IDeA Fimit Sviluppo – Comparto Uno*, si faccia riferimento a quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori* al paragrafo 6.c..

**e) Titoli di capitale non quotati**

| Descrizione                                  | Saldo 31.12.18    | Saldo 31.12.17    |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Azioni Bankitalia                            | 39.000.000        | 39.000.000        |
| <b>Totale titoli di capitale non quotati</b> | <b>39.000.000</b> | <b>39.000.000</b> |

Nel mese del gennaio 2017, come deliberato il 15 novembre 2016 dal Consiglio di Amministrazione, il *Comparto 3 anni* ha acquistato 1.560 quote emesse dalla Banca d'Italia del valore di € 25.000,00 ciascuna, per un totale di € 39.000.000,00.

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

| <b>Descrizione</b>              | <b>Saldo 31.12.18</b> | <b>Saldo 31.12.17</b> |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| EFFEPILUX ALTERNATIVO           | 42.476.851            | 60.248.204            |
| EFFEPILUX ALTERNATIVO R.E.      | 85.427.617            | 111.514.466           |
| EFFEPILUX PRIVATE DEBT          | 10.255.000            | 10.143.000            |
| EFFEPILUX LIQUID ALTERNATIVES   | 50.234.507            | -                     |
| EFFEPILUX AZIONARIO             | 52.825.759            | 62.566.353            |
| INVESTIMENTI A BREVE TERMINE    | 37.908.596            | 41.552.172            |
| EFFEPILUX CORPORATE H.Y.        | 40.646.521            | 87.663.558            |
| EFFEPILUX TITOLI DI STATO       | 446.692.087           | 400.861.036           |
| EFFEPILUX CORPORATE I.G.        | 68.551.692            | 61.992.066            |
| <b>Totale quote di O.I.C.R.</b> | <b>835.018.630</b>    | <b>836.540.855</b>    |

I dati riportati indicano il controvalore delle quote della SICAV e della SIF-SICAV detenute dal *Comparto 3 anni*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2018. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all'*Introduzione* della nota integrativa e alla *Relazione degli Amministratori*.

**40. Attività della gestione amministrativa**

**a) Cassa e Depositi bancari**

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

| <b>Descrizione</b>                                 | <b>Saldo 31.12.18</b> | <b>Saldo 31.12.17</b> |
|----------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| C/c 21374 c/o Societe Generale Securities Services | 4.630.070             | 5.734.475             |
| <b>Totale Cassa e Depositi bancari</b>             | <b>4.630.070</b>      | <b>5.734.475</b>      |

Il conto corrente in oggetto è dedicato a tutta la movimentazione relativa al *Comparto 3 anni*, sia previdenziale che finanziaria.  
 Il tasso applicato da Société Generale Securities Services al 31 dicembre 2018 è pari a- 0,361% (tasso EONIA Medio Mensile), in linea con la politica sugli interessi intrapresa dalla Banca Centrale Europea.

#### **d) Altre attività della gestione amministrativa**

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

| Descrizione                                                | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Altre attività della gestione amministrativa               | 66.001         | 99.551         |
| <b>Totale altre attività della gestione amministrativa</b> | <b>66.001</b>  | <b>99.551</b>  |

Le “*Altre attività della gestione amministrativa*” comprendono i crediti commerciali delle società cancellate, secondo quanto stabilito nei rispettivi piani di riparto.

### **50. Crediti d'imposta**

#### **a) Crediti d'imposta**

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

| Descrizione                     | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17 |
|---------------------------------|------------------|----------------|
| Crediti d'imposta               | 3.269.667        | -              |
| <b>Totale crediti d'imposta</b> | <b>3.269.667</b> | <b>-</b>       |

L'andamento dei mercati finanziari ha determinato un risultato negativo d'esercizio al netto delle gestione previdenziale. Secondo quanto stabilito dal 2° comma dell'art. 17 del Decr. Lgs. 252 del 2005, su tale risultato è maturato un *risparmio d'imposta*, che potrà essere utilizzato dal *Comparto* per

ridurre il risultato di gestione dei periodi d'imposta successivi, oppure potrà essere utilizzato in diminuzione del risultato di gestione delle altre linee d'investimento presenti nella Sez. II.

Si evidenzia che l'*eventuale* risultato di gestione positivo dei comparti è tassato con l'aliquota del 20%, ad eccezione dei rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, che subiscono, di fatto, una tassazione con un'aliquota agevolata pari al 12,5%.

## PASSIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ. II – COMPARTO 3 ANNI

### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

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

| Descrizione                                                 | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|-------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Debiti v/fornitori                                          |                | 8.082          |
| Debiti v/soc revisione                                      | 13.316         | 12.552         |
| Debiti Banca Depositaria                                    | 140.723        | 138.896        |
| Debiti comm. di gestione                                    |                | 252            |
| <b>Totale altre passività della Gestione Amministrativa</b> | <b>154.039</b> | <b>159.782</b> |

Nelle “*Altre passività della gestione amministrativa*” vengono indicati i debiti nei confronti della società di revisione (Deloitte & Touche SpA) e della Banca Depositaria, dei cui servizi si è beneficiato nel corso del 2018, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2019.

### 50. DEBITI D'IMPOSTA

#### a) Debiti d'imposta

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

| Descrizione                    | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17   |
|--------------------------------|----------------|------------------|
| Debiti d'imposta               | -              | 5.108.602        |
| <b>Totale debiti d'imposta</b> | <b>-</b>       | <b>5.108.602</b> |

In merito si veda quanto riportato nella voce 50 - a) *Crediti d'Imposta*.

## CONTO ECONOMICO – FONDO ISCRITTI SEZ. II – COMPARTO 3 ANNI

### 10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

#### a) Contributi per le prestazioni

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

| Descrizione                                 | Saldo 31.12.18    | Saldo 31.12.17    |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Contributi azienda                          | 24.190.356        | 26.557.077        |
| Contributi iscritti                         | 11.793.008        | 12.367.035        |
| TFR                                         | 35.995.362        | 40.045.472        |
| Trasferimenti in entrata                    | 20.677.123        | 2.647.085         |
| Switch in entrata                           | 7.118.988         | 15.238.685        |
| <b>Totale contributi per le prestazioni</b> | <b>99.774.837</b> | <b>96.855.354</b> |

La voce “Switch in entrata” si riferisce agli iscritti che, nel corso del 2018, hanno modificato le proprie scelte di investimento, trasferendo la propria posizione previdenziale (in toto o in parte) nel *Comparto 3 anni*.

Il notevole incremento della voce *Trasferimenti in entrata* è dovuto, tra l’altro, alla confluenza della Gestione speciale del “Fondo di Previdenza Gino Caccianiga a favore del Personale di Aziende del Gruppo UniCredit”. In particolare sono confluiti nel Comparto in oggetto € 16 mln ca, sulla base delle scelte espresse dagli iscritti alla Sezione incorporata. In merito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori* al paragrafo “1. Il processo di integrazione”.

#### b) Anticipazioni

Il saldo delle “Anticipazioni” è composto da:

| Descrizione                 | Saldo 31.12.18      | Saldo 31.12.17      |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| Anticipazioni TFR           | (19.480.753)        | (24.190.510)        |
| <b>Totale anticipazioni</b> | <b>(19.480.753)</b> | <b>(24.190.510)</b> |

### c) Trasferimenti e riscatti

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

| Descrizione                            | Saldo 31.12.18      | Saldo 31.12.17      |
|----------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Liquidazioni                           | (51.885.923)        | (38.216.286)        |
| Trasferimenti                          | (3.196.623)         | (8.079.066)         |
| Switch in uscita                       | (14.297.398)        | (21.281.092)        |
| Rate R.I.T.A. in liquidazione          | (82.390)            |                     |
| <b>Totale trasferimenti e riscatti</b> | <b>(69.462.334)</b> | <b>(67.576.444)</b> |

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti al *Comparto 3 anni*, che nel corso del 2018 hanno deciso di conferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento o anche del *Comparto Garantito*.

### f) Premi per prestazioni accessorie

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

| Descrizione                   | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Tcm linea breve               | (358.700)        | (405.489)        |
| <b>Totale tcm linea breve</b> | <b>(358.700)</b> | <b>(405.489)</b> |

La somma in oggetto indica quella parte dei contributi, che non sono destinati ad aumentare il valore della posizione di ciascun singolo iscritto, bensì vengono versati alla compagnia di assicurazione, in quanto costituiscono i premi della polizza assicurativa denominata “*temporanea caso morte*”.

## 20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

### a) Dividendi e interessi

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

| Descrizione                         | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Cedole e dividendi                  | 1.768.000        | 1.768.000        |
| <b>Totale dividendi e interessi</b> | <b>1.768.000</b> | <b>1.768.000</b> |

In data 12 aprile 2018 è stato distribuito il dividendo dell'esercizio 2017 relativo alle azioni della Banca d'Italia detenute dal *Comparto 3 anni*.

### b) Utile e perdite da realizzo

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

| Descrizione                               | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| Plus realizzo quote OICR                  | 695.876          | 8.528.648        |
| Minus realizzo quote OICR                 | (1.425.664)      | (83.384)         |
| <b>Totale utili o perdite da realizzo</b> | <b>(729.788)</b> | <b>8.445.264</b> |

L'importo evidenziato rappresenta l'utile/perdita derivante dal disinvestimento di quote dei Subfunds del *Comparto 3 anni*.

### c) Plusvalenze/Minusvalenze

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

| Descrizione                                   | Saldo 31.12.18      | Saldo 31.12.17    |
|-----------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Minusvalenze quote partecipazioni immobiliari |                     | (114)             |
| Minusvalenze quote OICR                       | (15.043.553)        | -                 |
| Plusvalenze quote OICR                        |                     | 14.528.496        |
| Minusvalenze Fondi Immobiliari                | (4.631.522)         | (571.057)         |
| Plusvalenze Fondi Immobiliari                 | 1.006.746           | 1.025.662         |
| <b>Totale plus e minusvalenze</b>             | <b>(18.668.329)</b> | <b>14.982.987</b> |

La voce “*Plusvalenza quote di OICR*” nasce dalla differenza tra il valore delle quote di O.I.C.R. al 1 gennaio 2018 e il valore delle quote al 31 dicembre 2018 (ultimo giorno lavorativo).

Le “*Plusvalenze Fondi Immobiliari*” sono riferite al Fondo EFFEPI R.E. e al Fondo Roma Santa Palomba, mentre le “*Minusvalenze Fondi Immobiliari*” si riferiscono al Fondo IDEA FIMIT. In proposito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*, nell’ambito dell’analisi del patrimonio immobiliare del Fondo UniCredit.

#### 40. ONERI DI GESTIONE

##### b) Banca Depositaria

Il saldo è composto da:

| Descrizione                       | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Oneri banca depositaria           | (140.724)        | (138.896)        |
| Altre comm/spese b.ca depositaria | (500)            | (500)            |
| Interessi negativi c/c Sgss       | (49.765)         | (1.948)          |
| <b>Totale Banca Depositaria</b>   | <b>(190.989)</b> | <b>(141.344)</b> |

In questa voce vengono riportate le commissioni che la Banca Custode (Société Generale Securities Services S.p.A.) richiede per lo svolgimento dei propri servizi.

Gli interessi negativi si riferiscono, come già descritto *nell'Attività della Gestione Amministrativa*, al tasso di interesse negativo applicato da Sgss S.p.A. a partire dal 1/11/2017.

## 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

### c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle Spese generali ed amministrative è composto da:

| Descrizione                                    | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Oneri di gestione                              | (48.689)         | (65.331)         |
| Oneri società di revisione                     | (13.317)         | (12.560)         |
| Servizi amministrativi                         | (63.393)         | (53.145)         |
| Compensi Sindaci/Amministratori                | (25.733)         | (33.751)         |
| <b>Totale spese generali ed amministrative</b> | <b>(151.132)</b> | <b>(164.787)</b> |

Negli “*Oneri di gestione*” è compreso il costo del gestore amministrativo Accenture Managed Services S.p.A..

La voce “*Oneri Società di revisione*” indica il costo annuale della società di revisione Deloitte & Touche SpA di competenza del *Comparto 3 anni*.

Nei “*Servizi amministrativi*” sono inserite tutte le spese di attività di engagement e monitoraggio delle valutazioni degli OICR, gli oneri pagati al consulente finanziario per i servizi di analisi dei gestori finanziari e i costi per la gestione e la manutenzione del sito web del Fondo Pensione.

Nella voce “*Compensi Sindaci/Amministratori*” è stata inserita quella parte dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per il periodo 1/1–31/12/2018, di competenza del *Comparto 3 anni*. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto riportato nell’*Introduzione*.

### g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli oneri e proventi diversi è composto da:

| Descrizione                               | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| Altri ricavi                              | 83.958         | 85.850         |
| Contributo a Covip                        | (39.282)       | (38.921)       |
| Spese varie - Altre spese gest.Amministr. | (26.592)       | (8.619)        |
| <b>Totale oneri e proventi diversi</b>    | <b>18.084</b>  | <b>38.310</b>  |

Nella voce “*Altri ricavi*” è inserita la contropartita economica del rimborso per il costo gestionale relativo agli immobili del Fondo Immobiliare EFFEPI R.E. richiesto ad UniCredit S.p.A..

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 31.12.18   | Saldo 31.12.17     |
|-----------------------------------|------------------|--------------------|
| Imposta sostitutiva               | -                | (5.313.462)        |
| Risparmio imposta DLgs 252        | 3.247.367        | 204.860            |
| <b>Totale imposta sostitutiva</b> | <b>3.247.367</b> | <b>(5.108.602)</b> |

La voce in oggetto è la contropartita economica della voce 50. *Crediti d'imposta*, alla quale si rinvia per maggiori dettagli.

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DELGRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 10 ANNI - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                                    | 2018           |                       | 2017           |                       | VARIAZIONI            |               |
|---------------------------------------------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
|                                                         | Parziali       | Totali                | Parziali       | Totali                | Assolute              | %             |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>          |                |                       |                |                       |                       |               |
| a) Crediti della gestione previdenziale                 | -              | -                     | -              | -                     | -                     |               |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>                |                | 362.731.085,00        |                | 369.101.451,00        | (6.370.366,00)        | -1,73%        |
| a) Azioni e quote di società immobiliare                | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi      | 7.277.157,00   |                       | 9.134.006,00   |                       |                       |               |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi        | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| d) Titoli di capitale quotati                           | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| e) Titoli di capitale non quotati                       | 15.000.000,00  |                       | 15.000.000,00  |                       |                       |               |
| f) Quote di O.I.C.R.                                    | 340.453.928,00 |                       | 344.967.445,00 |                       |                       |               |
| g) Altre attività della gestione finanziaria            | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| h) Quote di Hedge Funds                                 | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| m) Depositi bancari                                     | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| <b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>              |                | -                     |                | -                     | -                     |               |
| a) Depositi bancari                                     | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| b) Immobili di proprietà                                | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| c) Altre attività della gestione immobiliare            | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| <b>20 Investimenti in Gestione</b>                      |                | -                     |                | -                     | -                     |               |
| a) Depositi bancari                                     | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine         | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| d) Titoli di debito quotati                             | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| e) Titoli di capitale quotati                           | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| f) Titoli di debito non quotati                         | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| g) Titoli di capitale non quotati                       | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| h) Quote di O.I.C.R.                                    | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| i) Opzioni acquistate                                   | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| m) Ratei e risconti attivi                              | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| n) Altre attività della gestione finanziaria            | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| o) Investimenti in gestione assicurativa                | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| p) Quote di Hedge Funds                                 | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| <b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>               |                | -                     |                | -                     |                       |               |
| a) Garanzie per deficit attuariali                      | -              |                       |                |                       |                       |               |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>        |                | 3.251.769,00          |                | 8.507.364,00          | (5.255.595,00)        | -61,78%       |
| a) Cassa e Depositi bancari                             | 3.238.449,00   |                       | 8.487.273,00   |                       |                       |               |
| d) Altre attività della gestione amministrativa         | 13.320,00      |                       | 20.091,00      |                       |                       |               |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                             |                | 2.630.672,00          |                | -                     | 2.630.672,00          |               |
| a) Crediti d'imposta                                    | 2.630.672,00   |                       | -              |                       |                       |               |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                             |                | <b>368.613.526,00</b> |                | <b>377.608.815,00</b> | <b>(8.995.289,00)</b> | <b>-2,38%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                        | 2017                                |                      | VARIAZIONI            |                |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------|
|                                                           | Parziali                            | Totali                 | Parziali                            | Totali               | Assolute              | %              |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     |                        |                                     |                      |                       |                |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | -                                   | -                      | -                                   | -                    | -                     |                |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     |                        |                                     |                      |                       |                |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   | -                      | -                                   | -                    | -                     |                |
| <b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>            |                                     |                        |                                     |                      |                       |                |
| a) Altre passività della gestione immobiliare             | -                                   | -                      | -                                   | -                    | -                     |                |
| <b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>                 |                                     |                        |                                     |                      |                       |                |
| a) Garanzie per deficit attuariali                        | -                                   | -                      | -                                   | -                    |                       |                |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     |                        |                                     |                      |                       |                |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 63.170,00                           | 63.170,00              | 62.820,00                           | 62.820,00            | 350,00                | 0,56%          |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     |                        |                                     |                      |                       |                |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   | -                      | 3.903.662,00                        | 3.903.662,00         | (3.903.662,00)        | -100,00%       |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>63.170,00</b>       |                                     | <b>3.966.482,00</b>  | <b>(3.903.312,00)</b> | <b>-98,41%</b> |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 368.550.356,00         |                                     | 373.642.333,00       | <b>(5.091.977,00)</b> | <b>-1,36%</b>  |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 368.613.526,00         |                                     | 377.608.815,00       | <b>(8.995.289,00)</b> | <b>-2,38%</b>  |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 368.613.526,00         | Tot. attività 2017                  | 377.608.815,00       |                       |                |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (63.170,00)            | Tot. passività 2017                 | (3.966.482,00)       |                       |                |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 368.550.356,00         | Attività destinate alle prestazioni | 373.642.333,00       |                       |                |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (379.566.058,00)       | Totale Patrimonio 2017              | (358.082.051,00)     |                       |                |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(11.015.702,00)</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>15.560.282,00</b> | -26.575.984,00        | -170,79%       |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DELGRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 10 ANNI - CONTO ECONOMICO**

| VOCI      |                                                                                                       | 2018            |                 | 2017            |                | VARIAZIONI      |          |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------|
|           |                                                                                                       | Parziali        | Totali          | Parziali        | Totali         | Assolute        | %        |
| <b>10</b> | <b>Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |                 | 5.923.725,00    |                 | 12.317.288,00  | (6.393.563,00)  | -51,91%  |
| a)        | Contributi per le prestazioni                                                                         | 39.437.631,00   |                 | 45.000.223,00   |                |                 |          |
| b)        | Anticipazioni                                                                                         | (6.486.512,00)  |                 | (7.112.463,00)  |                |                 |          |
| c)        | Trasferimenti e riscatti                                                                              | (26.887.097,00) |                 | (25.422.542,00) |                |                 |          |
| d)        | Pensioni                                                                                              | -               |                 | -               |                |                 |          |
| e)        | Erogazione in forma capitale                                                                          | -               |                 | -               |                |                 |          |
| f)        | Premi per prestazioni accessorie                                                                      | (140.297,00)    |                 | (147.930,00)    |                |                 |          |
| <b>15</b> | <b>Risultato della Gestione Immobiliare</b>                                                           |                 | -               |                 | -              | -               |          |
| a)        | Fitti Attivi                                                                                          | -               |                 | -               |                |                 |          |
| b)        | Plus/Minus da alienazione                                                                             | -               |                 | -               |                |                 |          |
| c)        | Accantonamento affitti inesigibili                                                                    | -               |                 | -               |                |                 |          |
| d)        | Oneri e spese immobiliari                                                                             | -               |                 | -               |                |                 |          |
| e)        | Plusvalenza da valutaz. immobili urbani                                                               | -               |                 | -               |                |                 |          |
| f)        | Minusvalenza da valutaz. immobili urbani                                                              | -               |                 | -               |                |                 |          |
| g)        | Imposte e tasse                                                                                       | -               |                 | -               |                |                 |          |
| <b>20</b> | <b>Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |                 | (13.498.943,00) |                 | 19.588.259,00  | (33.087.202,00) | -168,91% |
| a)        | Dividendi ed interessi                                                                                | 680.000,00      |                 | 680.000,00      |                |                 |          |
| b)        | Utili e perdite da realizzo                                                                           | (651.584,00)    |                 | 2.377.688,00    |                |                 |          |
| c)        | Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (13.527.359,00) |                 | 16.530.571,00   |                |                 |          |
| <b>30</b> | <b>Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>                                                 |                 | -               |                 | -              | -               |          |
| a)        | Dividendi ed interessi                                                                                | -               |                 | -               |                |                 |          |
| b)        | Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                          | -               |                 | -               |                |                 |          |
| <b>40</b> | <b>Oneri di Gestione</b>                                                                              |                 | (80.990,00)     |                 | (60.168,00)    | (20.822,00)     | 34,61%   |
| a)        | Società di gestione                                                                                   | -               |                 | -               |                |                 |          |
| b)        | Banca Depositaria                                                                                     | (80.990,00)     |                 | (60.168,00)     |                |                 |          |
| <b>50</b> | <b>Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |                 | (13.579.933,00) |                 | 19.528.091,00  | (33.108.024,00) | -169,54% |
| <b>60</b> | <b>Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |                 | (65.712,00)     |                 | (64.147,00)    | (1.565,00)      | 2,44%    |
| c)        | Spese generali ed amministrative                                                                      | (60.854,00)     |                 | (63.432,00)     |                |                 |          |
| g)        | Oneri e proventi diversi                                                                              | (4.858,00)      |                 | (715,00)        |                |                 |          |
| <b>70</b> | <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |                 | (7.721.920,00)  |                 | 31.781.232,00  | (39.503.152,00) | -124,30% |
| <b>80</b> | <b>Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |                 | 2.629.943,00    |                 | (3.903.662,00) | 6.533.605,00    | -167,37% |
| a)        | Imposta Sostitutiva                                                                                   | 2.629.943,00    |                 | (3.903.662,00)  |                |                 |          |
|           | <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                  |                 | (5.091.977,00)  |                 | 27.877.570,00  | (32.969.547,00) | -118,27% |
|           | <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                             |                 | (13.579.933,00) |                 | 19.528.091,00  | (33.108.024,00) | -169,54% |
|           | <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                            |                 | (65.712,00)     |                 | (64.147,00)    | (1.565,00)      | 2,44%    |
|           | <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                             |                 |                 |                 |                |                 |          |
|           | <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                            |                 | 2.629.943,00    |                 | (3.903.662,00) | 6.533.605,00    | -167,37% |
|           | <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                  |                 | (11.015.702,00) |                 | 15.560.282,00  | (26.575.984,00) | -170,79% |

## ANALISI UTILE 2018 FONDO - SEZIONE II - COMPARTO 10 ANNI

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2018 del patrimonio della Sezione II - Comparto 10 anni, sono state redatte le seguenti tabelle

### Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Sez. II - Comparto 10 anni

| SEZIONE II<br>COMPARTO 10 ANNI          | TOTALE<br>2018      | TOTALE<br>2017    | Variazioni          |                 |
|-----------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
|                                         |                     |                   | Assolute            | %               |
| Attività                                | 368.613.526         | 377.608.815       |                     |                 |
| Passività                               | (63.170)            | (3.966.482)       |                     |                 |
| Attivo netto destinato alla prestazioni | 368.550.356         | 373.642.333       |                     |                 |
| Tot. patrimonio comparto 10 anni        | (379.566.058)       | (358.082.051)     |                     |                 |
| <b>Rendimento netto</b>                 | <b>(11.015.702)</b> | <b>15.560.282</b> | <b>(26.575.984)</b> | <b>-170,79%</b> |

### Dati acquisiti dal Conto Economico del Fondo Sez.II - Comparto 10 anni

| SEZIONE II<br>COMPARTO 10 ANNI      | TOTALE<br>2018      | TOTALE<br>2017    | Variazioni          |                 |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
|                                     |                     |                   | Assolute            | %               |
| Margine gestione finanziaria        | (13.579.933)        | 19.528.091        |                     |                 |
| Saldo della gestione amministrativa | (65.712)            | (64.147)          |                     |                 |
| Imposta sostitutiva                 | 2.629.943           | (3.903.662)       |                     |                 |
| <b>Rendimento netto</b>             | <b>(11.015.702)</b> | <b>15.560.282</b> | <b>(26.575.984)</b> | <b>-170,79%</b> |

## **VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE DEL COMPARTO 10 ANNI**

Di seguito l'evoluzione mensile del valore delle quote del Comparto 10 anni:

| <b>DATA</b>      | <b>VALORE<br/>QUOTA</b> | <b>NR. QUOTE</b> |
|------------------|-------------------------|------------------|
| 31 GENNAIO '18   | 13,129                  | 28.911.685,904   |
| 28 FEBBRAIO '18  | 13,011                  | 28.924.781,614   |
| 31 MARZO '18     | 12,964                  | 28.992.863,878   |
| 28 APRILE '18    | 13,047                  | 29.071.312,023   |
| 31 MAGGIO '18    | 13,044                  | 29.129.911,676   |
| 30 GIUGNO '18    | 13,013                  | 29.168.606,091   |
| 31 LUGLIO '18    | 13,080                  | 29.151.537,015   |
| 31 AGOSTO '18    | 13,002                  | 29.182.870,941   |
| 29 SETTEMBRE '18 | 13,030                  | 29.106.768,103   |
| 31 OTTOBRE '18   | 12,834                  | 29.053.518,358   |
| 30 NOVEMBRE '18  | 12,855                  | 28.992.393,197   |
| 31 DICEMBRE '18  | 12,708                  | 29.002.151,951   |

## **ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2018**

|                                           |                       |                        |
|-------------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | <b>28.549.927,941</b> | <b>373.642.332,020</b> |
| Quote emesse                              | 3.025.639,141         | 39.437.625,070         |
| Quote annullate                           | - 2.573.415,131       | - 33.513.902,266       |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio  | <b>29.002.151,951</b> | <b>368.550.356,170</b> |

Le quote emesse si riferiscono ai nuovi iscritti del *Comparto 10 anni*, provenienti dalle altre linee di investimento o da altri fondi esterni.

Le quote annullate si riferiscono agli iscritti del *Comparto 10 anni* 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 – COMPARTO 10 ANNI**

### **10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI**

Gli investimenti diretti sono composti da:

|           |                                            |                    |
|-----------|--------------------------------------------|--------------------|
| <b>10</b> | <b>Investimenti Diretti Mobiliari</b>      | <b>362.731.085</b> |
| b)        | Quote di f.di comuni di inv.imm.re chiusi  | 7.277.157          |
| e)        | Titoli di capitale non quotati             | 15.000.000         |
| f)        | Quote di O.I.C.R.                          | 340.453.928        |
| g)        | Altre Attivita' della gestione finanziaria |                    |

**b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi**

| Descrizione                                                            | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| EFFEPI REAL ESTATE                                                     | 7.132.659        | 8.186.066        |
| IDEA FIMIT                                                             | 36.235           | 844.288          |
| FONDO ROMA SANTA PALOMBA SH                                            | 108.262          | 103.652          |
| <b>Totale quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</b> | <b>7.277.157</b> | <b>9.134.006</b> |

Il dato indica il controvalore delle quote del Fondo Immobiliare EFFEPI R.E., del Fondo IDEA FIMIT e del Fondo ROMA SANTA PALOMBA SH, detenute dal *Comparto 10 anni*, valutate sulla base del relativo criterio al quale si rimanda. In merito alla consistente svalutazione del N.A.V. del *Fondo immobiliare chiuso IDEa Fimit Sviluppo – Comparto Uno*, si faccia riferimento a quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori* al paragrafo 6.c..

**e) Titoli di capitale non quotati**

| Descrizione                                  | Saldo 31.12.18    | Saldo 31.12.17    |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Azioni Banca d'Italia                        | 15.000.000        | 15.000.000        |
| <b>Totale titoli di capitale non quotati</b> | <b>15.000.000</b> | <b>15.000.000</b> |

Nel mese del gennaio 2017, come deliberato il 15 novembre 2016 dal Consiglio di Amministrazione, il *Comparto 10 anni* ha acquistato 600 quote emesse dalla Banca d'Italia del valore di € 25.000,00 ciascuna, per un totale di € 15.000.000,00.

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

| Descrizione                     | Saldo 31.12.18     | Saldo 31.12.17     |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| EFFEPILUX ALTERNATIVO           | 26.998.641         | 37.487.632         |
| EFFEPILUX ALTERNATIVO R.E.      | 30.842.338         | 40.730.758         |
| EFFEPILUX PRIVATE DEBT          | 7.218.581          | 7.139.743          |
| EFFEPILUX LIQUIDI ALTERNATIVES  | 35.235.664         | -                  |
| EFFEPILUX AZIONARIO             | 85.780.659         | 99.263.013         |
| EFFEPILUX INV. BREVE TERMINE    | 17.166.700         | 5.462.041          |
| EFFEPILUX CORPORATE H.Y.        | 16.184.391         | 32.724.765         |
| EFFEPILUX TITOLI DI STATO       | 101.956.728        | 91.148.869         |
| EFFEPILUX CORPORATE I.G.        | 19.070.227         | 31.010.624         |
| <b>Totale quote di O.I.C.R.</b> | <b>340.453.928</b> | <b>344.967.445</b> |

I dati riportati indicano il controvalore delle quote di SICAV detenute dal *Comparto 10 anni*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2018. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all'*Introduzione* della nota integrativa ed anche alla *Relazione degli Amministratori*.

#### 40. Attività della gestione amministrativa

##### a) Cassa e Depositi bancari

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

| Descrizione                                        | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| C/c 21375 c/o Societe Generale Securities Services | 3.238.449        | 8.487.273        |
| <b>Totale Cassa e Depositi bancari</b>             | <b>3.238.449</b> | <b>8.487.273</b> |

Il conto corrente in oggetto è dedicato a tutta la movimentazione relativa al *Comparto 10 anni*, sia previdenziale che finanziaria. Il tasso applicato da Société Generale Securities Services al 31 dicembre 2018 è pari al - 0,361% (tasso EONIA Medio Mensile), in linea con la politica sugli interessi intrapresa dalla Banca Centrale Europea.

##### d) Altre attività della gestione amministrativa

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

| Descrizione                                                | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Altre attività della gestione amministrativa               | 13.320         | 20.091         |
| <b>Totale altre attività della gestione amministrativa</b> | <b>13.320</b>  | <b>20.091</b>  |

Le “Altre attività della gestione amministrativa” comprendono i crediti commerciali delle società cancellate, secondo quanto stabilito nei rispettivi piani di riparto.

## 50. Crediti d'imposta

### a) Crediti d'imposta

Il saldo dei "Crediti d'imposta" è composto da:

| Descrizione                     | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17 |
|---------------------------------|------------------|----------------|
| Crediti d'imposta               | 2.630.672        | -              |
| <b>Totale crediti d'imposta</b> | <b>2.630.672</b> | <b>-</b>       |

L'andamento dei mercati finanziari ha determinato un risultato negativo d'esercizio al netto delle gestione previdenziale. Secondo quanto stabilito dal 2° comma dell'art. 17 del Decr. Lgs. 252 del 2005, su tale risultato è maturato un *risparmio d'imposta*, che potrà essere utilizzato dal *Comparto* per ridurre il risultato di gestione dei periodi d'imposta successivi, oppure potrà essere utilizzato in diminuzione del risultato di gestione delle altre linee d'investimento presenti nella Sez. II.

Si evidenzia che l'*eventuale* risultato di gestione positivo dei comparti è tassato con l'aliquota del 20%, ad eccezione dei rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, che subiscono, di fatto, una tassazione con un'aliquota agevolata pari al 12,5%.

## PASSIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ. II – COMPARTO 10 ANNI

### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

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

| Descrizione                                                 | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|-------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Debiti v/fornitori                                          |                | 3.111          |
| Debiti v/soc revisione                                      | 5.392          | 4.832          |
| Debiti Banca Depositaria                                    | 57.778         | 54.780         |
| Debiti comm. Gestione                                       |                | 97             |
| <b>Totale altre passività della Gestione Amministrativa</b> | <b>63.170</b>  | <b>62.820</b>  |

Nelle “*Altre passività della gestione amministrativa*” vengono indicati i debiti nei confronti della società di revisione (Deloitte & Touche S.p.A.) e della Banca Depositaria, dei cui servizi ha beneficiato il Fondo nel corso del 2018, ma per i quali riceverà fattura solo nel 2019.

## 50. DEBITI D'IMPOSTA

### a) Debiti d'imposta

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

| Descrizione                    | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17   |
|--------------------------------|----------------|------------------|
| Debiti d'imposta               | -              | 3.903.662        |
| <b>Totale debiti d'imposta</b> | -              | <b>3.903.662</b> |

In merito si veda quanto riportato nell'analisi della medesima voce del *Comparto tre anni*.

## CONTO ECONOMICO – FONDO ISCRITTI SEZ. II – COMPARTO 10 ANNI

### 10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

#### a) Contributi per le prestazioni

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

| Descrizione                                 | Saldo 31.12.18    | Saldo 31.12.17    |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Contributi azienda                          | 9.339.921         | 9.929.560         |
| Contributi iscritti                         | 4.853.510         | 4.764.114         |
| TFR                                         | 14.636.687        | 15.580.846        |
| Trasferimenti in entrata                    | 2.042.280         | 899.635           |
| Switch in entrata                           | 8.565.233         | 13.826.068        |
| <b>Totale contributi per le prestazioni</b> | <b>39.437.631</b> | <b>45.000.223</b> |

La voce “*Switch in entrata*” si riferisce agli iscritti che nel corso del 2018 hanno modificato le proprie scelte di investimento, spostando la propria posizione previdenziale (in *toto* o in parte) a favore del *Comparto 10 anni*.

Il notevole incremento della voce *Trasferimenti in entrata* è dovuto, tra l’altro, alla confluenza della Gestione speciale del “*Fondo di Previdenza Gino Caccianiga a favore del Personale di Aziende del Gruppo UniCredit*”. In particolare sono confluiti nel Comparto in oggetto € 521 mila ca, sulla base delle scelte espresse dagli iscritti alla Sezione incorporata. In merito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori* al paragrafo “1. Il processo di integrazione”.

#### b) Anticipazioni

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

| Descrizione                 | Saldo 31.12.18     | Saldo 31.12.17     |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Anticipazioni TFR           | (6.486.512)        | (7.112.463)        |
| <b>Totale anticipazioni</b> | <b>(6.486.512)</b> | <b>(7.112.463)</b> |

#### c) Trasferimenti e riscatti

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

| Descrizione                            | Saldo 31.12.18      | Saldo 31.12.17      |
|----------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Trasferimenti                          | (776.618)           | (5.036.219)         |
| Liquidazioni                           | (15.289.797)        | (9.900.968)         |
| Switch in uscita                       | (10.753.551)        | (10.485.355)        |
| Rate RITA in liquidazione              | (67.131)            | -                   |
| <b>Totale trasferimenti e riscatti</b> | <b>(26.887.097)</b> | <b>(25.422.542)</b> |

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti al *Comparto 10 anni*, che nel corso del 2018 hanno deciso di conferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento o anche del *Comparto Garantito*.

#### f) Premi per prestazioni accessorie

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

| Descrizione                   | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Tcm linea media               | (140.297)        | (147.930)        |
| <b>Totale tcm linea breve</b> | <b>(140.297)</b> | <b>(147.930)</b> |

La somma in oggetto indica quella parte dei contributi, che non sono destinati ad aumentare il valore della posizione di ciascun singolo iscritto, bensì vengono versati alla compagnia di assicurazione, in quanto costituiscono i premi della polizza assicurativa denominata “temporanea caso morte”.

## 20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

### a) Dividendi e interessi

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

| Descrizione                         | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Cedole e dividendi                  | 680.000        | 680.000        |
| <b>Totale dividendi e interessi</b> | <b>680.000</b> | <b>680.000</b> |

In data 12 aprile 2018 è stato distribuito il dividendo dell’esercizio 2017 relativo alle azioni emesse dalla Banca d’Italia detenute dal *Comparto 10 anni*.

### b) Utile e perdite da realizzo

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

| Descrizione                               | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| Plus realizzo quote OICR                  | 115.979          | 2.472.417        |
| Minus realizzo quote OICR                 | (767.563)        | (94.729)         |
| <b>Totale utili o perdite da realizzo</b> | <b>(651.584)</b> | <b>2.377.688</b> |

L’importo evidenziato rappresenta l’utile/perdita derivante dal disinvestimento di quote dei Subfunds del *Comparto 10 anni*.

### c) Plusvalenze/Minusvalenze

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

| Descrizione                                   | Saldo 31.12.18      | Saldo 31.12.17    |
|-----------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Minusvalenza quote partecipazioni immobiliari |                     | (23)              |
| Plusvalenza quote OICR                        |                     | 16.428.324        |
| Minusvalenze quote OICR                       | (12.919.791)        |                   |
| Minusvalenze Fondi Immobiliari                | (860.748)           | (101.554)         |
| Plusvalenze Fondi Immobiliari                 | 253.180             | 203.824           |
| <b>Totale plus e minus</b>                    | <b>(13.527.359)</b> | <b>16.530.571</b> |

La voce “*Minusvalenza quote partecipazioni immobiliari*” nel 2017 rappresentava la perdita dell’ultima società controllata chiusa nel febbraio del 2017, di competenza del *Comparto 10 anni*.

La voce “*Plusvalenza quote di OICR*” nasce dalla differenza tra il valore delle quote di O.I.C.R. al 1 gennaio 2018 e il valore delle quote al 31 dicembre 2018 (ultimo giorno lavorativo).

Le “*Plusvalenze Fondi Immobiliari*” si riferiscono al Fondo EFFEPI R.E. e al Fondo Roma Santa Palomba, mentre le “*Minusvalenze Fondi Immobiliari*” sono riferite al Fondo IDEA FIMIT. In proposito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*, nell’ambito dell’analisi del patrimonio immobiliare del Fondo UniCredit.

#### 40. ONERI DI GESTIONE

##### b) Banca Depositaria

Il saldo è composto da:

| Descrizione                       | Saldo 31.12.18  | Saldo 31.12.17  |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Oneri banca depositaria           | (57.778)        | (54.780)        |
| Altre comm/spese b.ca depositaria | (500)           | (500)           |
| Interessi negativi c/c Sgss       | (22.712)        | (4.888)         |
| <b>Totale Banca Depositaria</b>   | <b>(80.990)</b> | <b>(60.168)</b> |

In questa voce vengono riportate le commissioni che la Banca Custode (Société Generale Securities Services S.p.A.) richiede per lo svolgimento dei propri servizi.

Gli interessi negativi si riferiscono, come già descritto *nell'Attività della Gestione Amministrativa*, al tasso di interesse negativo applicato da SGSS SpA a partire dal 1/11/2017.

#### 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

##### c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle Spese generali ed amministrative è composto da:

| Descrizione                                    | Saldo 31.12.18  | Saldo 31.12.17  |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Oneri di gestione                              | (25.669)        | (25.148)        |
| Oneri società di revisione                     | (5.392)         | (4.835)         |
| Servizi amministrativi                         | (19.373)        | (20.457)        |
| Compensi Sindaci e Amministratori              | (10.420)        | (12.992)        |
| <b>Totale spese generali ed amministrative</b> | <b>(60.854)</b> | <b>(63.432)</b> |

La voce “*Oneri di gestione*” comprende il costo del gestore amministrativo Accenture Managed Services S.p.A..

La voce “*Oneri Società di revisione*” indica il costo annuale per l’attività svolta dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. di competenza del *Comparto 10 anni*.

Nei “*Servizi amministrativi*” sono inserite tutte le spese di attività di engagement e monitoraggio delle valutazioni degli OICR, gli oneri pagati al consulente finanziario per i servizi di analisi dei gestori finanziari e i costi per la gestione e manutenzione del sito web del Fondo Pensione.

Nella voce “*Compensi Sindaci/Amministratori*” è stata inserita quella parte dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per l’anno 2018, di competenza del *Comparto 10 anni*. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto riportato nell’*Introduzione*.

#### **g) Oneri e proventi diversi**

Il saldo degli oneri e proventi diversi è composto da:

| Descrizione                            | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| Altri ricavi                           | 16.590         | 16.939         |
| Contributo a Covip                     | (15.063)       | (14.968)       |
| Altre spese gestione Amministrativa    | (6.385)        | (2.686)        |
| <b>Totale oneri e proventi diversi</b> | <b>(4.858)</b> | <b>(715)</b>   |

Nella voce “*Altri ricavi*” è inserita la contropartita economica del rimborso per il costo gestionale degli immobili del Fondo Immobiliare EFFEPI R.E. richiesto ad Unicredit Spa.

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 31.12.18   | Saldo 31.12.17     |
|-----------------------------------|------------------|--------------------|
| Imposta sostitutiva               |                  | (3.921.785)        |
| Risparmio d'imposta D.Lgs 252     | 2.629.943        | 18.123             |
| <b>Totale imposta sostitutiva</b> | <b>2.629.943</b> | <b>(3.903.662)</b> |

La voce in oggetto rappresenta la contropartita economica della voce 50. *Crediti d'imposta*, alla quale si rimanda per maggiori dettagli.

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DELGRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 15 ANNI - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                                    | 2018           |                       | 2017           |                       | VARIAZIONI            |               |
|---------------------------------------------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
|                                                         | Parziali       | Totali                | Parziali       | Totali                | Assolute              | %             |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>          |                |                       |                |                       |                       |               |
| a) Crediti della gestione previdenziale                 | -              | -                     | -              | -                     | -                     |               |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>                |                | 404.978.056,00        |                | 409.665.412,00        | (4.687.356,00)        | -1,14%        |
| a) Azioni e quote di società immobiliare                | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi      | 9.197.310,00   |                       | 10.908.046,00  |                       |                       |               |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi        | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| d) Titoli di capitale quotati                           | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| e) Titoli di capitale non quotati                       | 16.000.000,00  |                       | 16.000.000,00  |                       |                       |               |
| f) Quote di O.I.C.R.                                    | 379.780.746,00 |                       | 382.757.366,00 |                       |                       |               |
| g) Altre attività della gestione finanziaria            | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| h) Quote di Hedge Funds                                 | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| m) Depositi bancari                                     | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| <b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>              |                | -                     |                | -                     | -                     |               |
| a) Depositi bancari                                     | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| b) Immobili di proprietà                                | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| c) Altre attività della gestione immobiliare            | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| <b>20 Investimenti in Gestione</b>                      |                | -                     |                | -                     | -                     |               |
| a) Depositi bancari                                     | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine         | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| d) Titoli di debito quotati                             | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| e) Titoli di capitale quotati                           | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| f) Titoli di debito non quotati                         | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| g) Titoli di capitale non quotati                       | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| h) Quote di O.I.C.R.                                    | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| i) Opzioni acquistate                                   | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| m) Ratei e risconti attivi                              | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| n) Altre attività della gestione finanziaria            | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| o) Investimenti in gestione assicurativa                | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| p) Quote di Hedge Funds                                 | -              |                       | -              |                       |                       |               |
| <b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>               |                | -                     |                | -                     |                       |               |
| a) Garanzie per deficit attuariali                      | -              |                       |                |                       |                       |               |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>        |                | 4.878.487,00          |                | 10.552.347,00         | (5.673.860,00)        | -53,77%       |
| a) Cassa e Depositi bancari                             | 4.861.235,00   |                       | 10.526.325,00  |                       |                       |               |
| d) Altre attività della gestione amministrativa         | 17.252,00      |                       | 26.022,00      |                       |                       |               |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                             |                | 4.433.177,00          |                | -                     | 4.433.177,00          |               |
| a) Crediti d'imposta                                    | 4.433.177,00   |                       | -              |                       |                       |               |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                             |                | <b>414.289.720,00</b> |                | <b>420.217.759,00</b> | <b>(5.928.039,00)</b> | <b>-1,41%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                        | 2017                                |                      | VARIAZIONI     |          |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|----------------------|----------------|----------|
|                                                           | Parziali                            | Totali                 | Parziali                            | Totali               | Assolute       | %        |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     |                        |                                     |                      |                |          |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | -                                   | -                      | -                                   | -                    | -              |          |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     |                        |                                     |                      |                |          |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   | -                      | -                                   | -                    | -              |          |
| <b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>            |                                     |                        |                                     |                      |                |          |
| a) Altre passività della gestione immobiliare             | -                                   | -                      | -                                   | -                    | -              |          |
| <b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>                 |                                     |                        |                                     |                      |                |          |
| a) Garanzie per deficit attuariali                        | -                                   | -                      | -                                   | -                    |                |          |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     |                        |                                     |                      |                |          |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 70.855,00                           | 70.855,00              | 69.546,00                           | 69.546,00            | 1.309,00       | 1,88%    |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     |                        |                                     |                      |                |          |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   | -                      | 5.690.702,00                        | 5.690.702,00         | (5.690.702,00) | -100,00% |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>70.855,00</b>       |                                     | <b>5.760.248,00</b>  | (5.689.393,00) | -98,77%  |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 414.218.865,00         |                                     | 414.457.511,00       | (238.646,00)   | -0,06%   |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 414.289.720,00         |                                     | 420.217.759,00       | (5.928.039,00) | -1,41%   |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 414.289.720,00         | Tot. attività 2017                  | 420.217.759,00       |                |          |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (70.855,00)            | Tot. passività 2017                 | (5.760.248,00)       |                |          |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 414.218.865,00         | Attività destinate alle prestazioni | 414.457.511,00       |                |          |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (432.252.952,00)       | Totale Patrimonio 2017              | (391.648.727,00)     |                |          |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(18.034.087,00)</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>22.808.784,00</b> | -40.842.871,00 | -179,07% |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DELGRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 15 ANNI - CONTO ECONOMICO**

| VOCI      |                                                                                                       | 2018            |                 | 2017            |                | VARIAZIONI      |          |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------|
|           |                                                                                                       | Parziali        | Totali          | Parziali        | Totali         | Assolute        | %        |
| <b>10</b> | <b>Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |                 | 17.795.441,00   |                 | 12.741.009,00  | 5.054.432,00    | 39,67%   |
| a)        | Contributi per le prestazioni                                                                         | 43.133.868,00   |                 | 50.058.713,00   |                |                 |          |
| b)        | Anticipazioni                                                                                         | (8.785.293,00)  |                 | (10.767.579,00) |                |                 |          |
| c)        | Trasferimenti e riscatti                                                                              | (16.318.512,00) |                 | (26.305.797,00) |                |                 |          |
| d)        | Pensioni                                                                                              | -               |                 | -               |                |                 |          |
| e)        | Erogazione in forma capitale                                                                          | -               |                 | -               |                |                 |          |
| f)        | Premi per prestazioni accessorie                                                                      | (234.622,00)    |                 | (244.328,00)    |                |                 |          |
| <b>15</b> | <b>Risultato della Gestione Immobiliare</b>                                                           |                 | -               |                 | -              | -               |          |
| a)        | Fitti Attivi                                                                                          | -               |                 | -               |                |                 |          |
| b)        | Plus/Minus da alienazione                                                                             | -               |                 | -               |                |                 |          |
| c)        | Accantonamento affitti inesigibili                                                                    | -               |                 | -               |                |                 |          |
| d)        | Oneri e spese immobiliari                                                                             | -               |                 | -               |                |                 |          |
| e)        | Plusvalenza da valutaz. immobili urbani                                                               | -               |                 | -               |                |                 |          |
| f)        | Minusvalenza da valutaz. immobili urbani                                                              | -               |                 | -               |                |                 |          |
| g)        | Imposte e tasse                                                                                       | -               |                 | -               |                |                 |          |
| <b>20</b> | <b>Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |                 | (22.300.034,00) |                 | 28.635.530,00  | (50.935.564,00) | -177,88% |
| a)        | Dividendi ed interessi                                                                                | 725.333,00      |                 | 725.333,00      |                |                 |          |
| b)        | Utili e perdite da realizzo                                                                           | (566.558,00)    |                 | 1.261.671,00    |                |                 |          |
| c)        | Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (22.458.809,00) |                 | 26.648.526,00   |                |                 |          |
| <b>30</b> | <b>Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>                                                 |                 | -               |                 | -              | -               |          |
| a)        | Dividendi ed interessi                                                                                | -               |                 | -               |                |                 |          |
| b)        | Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                          | -               |                 | -               |                |                 |          |
| <b>40</b> | <b>Oneri di Gestione</b>                                                                              |                 | (97.645,00)     |                 | (67.368,00)    | (30.277,00)     | 44,94%   |
| a)        | Società di gestione                                                                                   | -               |                 | -               |                |                 |          |
| b)        | Banca Depositaria                                                                                     | (97.645,00)     |                 | (67.368,00)     |                |                 |          |
| <b>50</b> | <b>Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |                 | (22.397.679,00) |                 | 28.568.162,00  | (50.965.841,00) | -178,40% |
| <b>60</b> | <b>Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |                 | (68.868,00)     |                 | (68.676,00)    | (192,00)        | 0,28%    |
| c)        | Spese generali ed amministrative                                                                      | (67.565,00)     |                 | (69.512,00)     |                |                 |          |
| g)        | Oneri e proventi diversi                                                                              | (1.303,00)      |                 | 836,00          |                |                 |          |
| <b>70</b> | <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |                 | (4.671.106,00)  |                 | 41.240.495,00  | (45.911.601,00) | -111,33% |
| <b>80</b> | <b>Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |                 | 4.432.460,00    |                 | (5.690.702,00) | 10.123.162,00   | -177,89% |
| a)        | Imposta Sostitutiva                                                                                   | 4.432.460,00    |                 | (5.690.702,00)  |                |                 |          |
|           | <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                  |                 | (238.646,00)    |                 | 35.549.793,00  | (35.788.439,00) | -100,67% |
|           | <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                             |                 | (22.397.679,00) |                 | 28.568.162,00  | (50.965.841,00) | -178,40% |
|           | <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                            |                 | (68.868,00)     |                 | (68.676,00)    | (192,00)        | 0,28%    |
|           | <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                             |                 |                 |                 |                |                 |          |
|           | <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                            |                 | 4.432.460,00    |                 | (5.690.702,00) | 10.123.162,00   | -177,89% |
|           | <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                  |                 | (18.034.087,00) |                 | 22.808.784,00  | (40.842.871,00) | -179,07% |

## ANALISI UTILE 2018 FONDO - SEZIONE II - COMPARTO 15 ANNI

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2018 del patrimonio della Sezione II - Comparto 15 anni, sono state redatte le seguenti tabelle:

### Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Sez. II - Comparto 15 anni

| SEZIONE II<br>COMPARTO 15 ANNI          | TOTALE<br>2018      | TOTALE<br>2017    | Variazioni          |                 |
|-----------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
|                                         |                     |                   | Assolute            | %               |
| Attività                                | 414.289.720         | 420.217.759       |                     |                 |
| Passività                               | (70.855)            | (5.760.248)       |                     |                 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 414.218.865         | 414.457.511       |                     |                 |
| Tot. patrimonio comparto 15 anni        | (432.252.952)       | (391.648.727)     |                     |                 |
| <b>Rendimento netto</b>                 | <b>(18.034.087)</b> | <b>22.808.784</b> | <b>(40.842.871)</b> | <b>-179,07%</b> |

### Dati acquisiti dal Conto Economico del Fondo Sez.II - Comparto 15 anni

| SEZIONE II<br>COMPARTO 15 ANNI      | TOTALE<br>2018      | TOTALE<br>2017    | Variazioni          |                 |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
|                                     |                     |                   | Assolute            | %               |
| Margine gestione finanziaria        | (22.397.679)        | 28.568.162        |                     |                 |
| Saldo della gestione amministrativa | (68.868)            | (68.676)          |                     |                 |
| Imposta sostitutiva                 | 4.432.460           | (5.690.702)       |                     |                 |
| <b>Rendimento netto</b>             | <b>(18.034.087)</b> | <b>22.808.784</b> | <b>(40.842.871)</b> | <b>-179,07%</b> |

## **VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE DEL COMPARTO 15 ANNI**

Di seguito l'evoluzione mensile del valore delle quote del Comparto 15 anni:

| <b>DATA</b>      | <b>VALORE<br/>QUOTA</b> | <b>NR. QUOTE</b> |
|------------------|-------------------------|------------------|
| 31 GENNAIO '18   | 13,014                  | 32.916.104,909   |
| 28 FEBBRAIO '18  | 12,839                  | 32.906.700,378   |
| 31 MARZO '18     | 12,738                  | 32.950.511,946   |
| 28 APRILE '18    | 12,869                  | 33.058.853,419   |
| 31 MAGGIO '18    | 12,889                  | 33.158.911,861   |
| 30 GIUGNO '18    | 12,831                  | 33.229.943,870   |
| 31 LUGLIO '18    | 12,936                  | 33.333.594,618   |
| 31 AGOSTO '18    | 12,860                  | 33.219.619,206   |
| 29 SETTEMBRE '18 | 12,896                  | 33.293.823,134   |
| 31 OTTOBRE '18   | 12,581                  | 33.336.463,646   |
| 30 NOVEMBRE '18  | 12,617                  | 33.379.531,023   |
| 31 DICEMBRE '18  | 12,366                  | 33.496.414,078   |

## **ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2018**

|                                           |                       |                        |
|-------------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | <b>32.110.662,549</b> | <b>414.457.510,840</b> |
| Quote emesse                              | 3.353.667,205         | 43.133.877,506         |
| Quote annullate                           | - 1.967.915,676       | - 25.338.433,967       |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio  | <b>33.496.414,078</b> | <b>414.218.865,010</b> |

Le quote emesse si riferiscono ai nuovi iscritti del *Comparto 15 anni*, provenienti dalle altre linee di investimento o da altri fondi esterni.

Le quote annullate si riferiscono agli iscritti del *Comparto 15 anni* 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 – COMPARTO 15 ANNI

### 10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI

Gli investimenti diretti sono composti da:

|           |                                            |                    |
|-----------|--------------------------------------------|--------------------|
| <b>10</b> | <b>Investimenti Diretti Mobiliari</b>      | <b>404.978.056</b> |
| b)        | Quote di fondi comuni di inv.imm.re chiu   | 9.197.310          |
| e)        | Titoli di capitale non quotati             | 16.000.000         |
| f)        | Quote di O.I.C.R.                          | 379.780.746        |
| g)        | Altre attivita' della gestione finanziaria |                    |

#### b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi

| Descrizione                                                   | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17    |
|---------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| EFFEPI REAL ESTATE                                            | 9.181.402        | 10.537.383        |
| IDEA FIMIT                                                    | 15.908           | 370.663           |
| <b>Totale quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi</b> | <b>9.197.310</b> | <b>10.908.046</b> |

Il dato indica il controvalore delle quote del Fondo Immobiliare EFFEPI R.E. e del Fondo IDEA FIMIT detenute dal *Comparto 15 anni*, valutate sulla base del relativo criterio al quale si rimanda. In merito alla consistente svalutazione del N.A.V. del *Fondo immobiliare chiuso IDeA Fimit Sviluppo – Comparto Uno*, si faccia riferimento a quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori al paragrafo 6.c.*.

**e) Titoli di capitale non quotati**

| Descrizione                                  | Saldo 31.12.18    | Saldo 31.12.17    |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Azioni Banca d'Italia                        | 16.000.000        | 16.000.000        |
| <b>Totale titoli di capitale non quotati</b> | <b>16.000.000</b> | <b>16.000.000</b> |

Nel mese di gennaio 2017, come deliberato del Consiglio di Amministrazione del 15 novembre 2016, il *Comparto 15 anni* ha sottoscritto 640 quote emesse dalla Banca d'Italia del valore di € 25.000,00 ciascuna per un totale di € 16.000.000,00.

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

| Descrizione                     | Saldo 31.12.18     | Saldo 31.12.17     |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| EFFEPILUX ALTERNATIVO           | 47.025.538         | 52.335.021         |
| EFFEPILUX ALTERNATIVO R.E.      | 25.224.282         | 36.407.225         |
| EFFEPILUX PRIVATE DEBT          | 7.218.581          | 7.139.743          |
| EFFEPILUX LIQUIDI ALTERNATIVES  | 35.290.499         | -                  |
| EFFEPILUX AZIONARIO             | 173.937.347        | 201.978.563        |
| EFFEPILUX INV.A BREVE TERMINE   | 7.110.846          | 3.736.679          |
| EFFEPILUX CORPORATE H.Y.        | 24.629.627         | 31.532.399         |
| EFFEPILUX TITOLI DI STATO       | 43.910.541         | 29.542.357         |
| EFFEPILUX CORPORATE I.G.        | 15.433.486         | 20.085.379         |
| <b>EFFEPILUX CORPORATE I.G.</b> | <b>379.780.746</b> | <b>382.757.366</b> |

I dati riportati indicano il controvalore delle quote di SICAV detenute dal *Comparto 15 anni*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2018. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all'*Introduzione* della nota integrativa e alla *Relazione degli Amministratori*.

#### 40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

##### a) Cassa e Depositi bancari

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

| Descrizione                                        | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17    |
|----------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| C/c 21376 c/o Societe Generale Securities Services | 4.861.235        | 10.526.325        |
| <b>Totale Cassa e Depositi bancari</b>             | <b>4.861.235</b> | <b>10.526.325</b> |

Il conto corrente in oggetto è dedicato a tutta la movimentazione relativa al *Comparto 15 anni*, sia previdenziale che finanziaria.

Il tasso applicato da Société Generale Securities Services al 31 dicembre 2018 è pari a- 0,361% (tasso EONIA Medio Mensile), in linea con la politica sugli interessi intrapresa dalla Banca Centrale Europea.

##### d) Altre attività della gestione amministrativa

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

| Descrizione                                                | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Altre attività della gestione amministrativa               | 17.252         | 26.022         |
| <b>Totale altre attività della gestione amministrativa</b> | <b>17.252</b>  | <b>26.022</b>  |

Le “*Altre attività della gestione amministrativa*” comprendono i crediti commerciali delle società cancellate, secondo quanto stabilito nei rispettivi piani di riparto.

## 50. Crediti d'imposta

### a) Crediti d'imposta

Il saldo dei "Crediti d'imposta" è composto da:

| Descrizione                     | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17 |
|---------------------------------|------------------|----------------|
| Crediti d'imposta               | 4.433.177        | -              |
| <b>Totale crediti d'imposta</b> | <b>4.433.177</b> | <b>-</b>       |

L'andamento dei mercati finanziari ha determinato un risultato negativo d'esercizio al netto delle gestione previdenziale. Secondo quanto stabilito dal 2° comma dell'art. 17 del Decr. Lgs. 252 del 2005, su tale risultato è maturato un *risparmio d'imposta*, che potrà essere utilizzato dal *Comparto* per ridurre il risultato di gestione dei periodi d'imposta successivi, oppure potrà essere utilizzato in diminuzione del risultato di gestione delle altre linee d'investimento presenti nella Sez. II.

Si evidenzia che l'*eventuale* risultato di gestione positivo dei comparti è tassato con l'aliquota del 20%, ad eccezione dei rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, che subiscono, di fatto, una tassazione con un'aliquota agevolata pari al 12,5%.

## PASSIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ. II – COMPARTO 15 ANNI

### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

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

| Descrizione                                                 | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|-------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Debiti v/fornitori                                          | -              | 3.409          |
| Debiti v/soc revisione                                      | 5.981          | 5.295          |
| Debiti Banca Depositaria                                    | 64.874         | 60.736         |
| Debiti comm. Gestione                                       | -              | 106            |
| <b>Totale altre passività della Gestione Amministrativa</b> | <b>70.855</b>  | <b>69.546</b>  |

Nelle “*Altre passività della gestione amministrativa*” vengono indicati i debiti nei confronti della società di revisione (Deloitte & Touche S.p.a.) e della Banca Depositaria, dei cui servizi si è beneficiato nel corso del 2018, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2019.

## 50. DEBITI D'IMPOSTA

### a) Debiti d'imposta

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

| Descrizione                    | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17   |
|--------------------------------|----------------|------------------|
| Debiti d'imposta               | -              | 5.690.702        |
| <b>Totale debiti d'imposta</b> | -              | <b>5.690.702</b> |

In merito si veda quanto riportato nella voce 50 - a) *Crediti d'Imposta*.

## CONTO ECONOMICO – FONDO ISCRITTI SEZ. II – COMPARTO 15 ANNI

### 10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

#### a) Contributi per le prestazioni

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

| Descrizione                                 | Saldo 31.12.18    | Saldo 31.12.17    |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Contributi azienda                          | 11.770.700        | 12.120.597        |
| Contributi iscritti                         | 6.222.709         | 6.046.031         |
| TFR                                         | 18.168.689        | 18.491.486        |
| Trasferimenti in entrata                    | 1.460.935         | 1.396.142         |
| Switch in entrata                           | 5.510.835         | 12.004.457        |
| <b>Totale contributi per le prestazioni</b> | <b>43.133.868</b> | <b>50.058.713</b> |

La voce “*Switch in entrata*” si riferisce agli iscritti che, nel corso del 2018, hanno modificato le proprie scelte di investimento, spostando la propria posizione previdenziale (in *toto* o in parte) a favore del *Comparto 15 anni*.

#### b) Anticipazioni

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

| Descrizione                 | Saldo 31.12.18     | Saldo 31.12.17      |
|-----------------------------|--------------------|---------------------|
| Anticipazioni TFR           | (8.785.293)        | (10.767.579)        |
| <b>Totale anticipazioni</b> | <b>(8.785.293)</b> | <b>(10.767.579)</b> |

### c) Trasferimenti e riscatti

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

| Descrizione                            | Saldo 31.12.18      | Saldo 31.12.17      |
|----------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Trasferimenti                          | (1.643.308)         | (8.017.545)         |
| Liquidazioni                           | (6.574.367)         | (6.898.541)         |
| Switch in uscita                       | (8.100.837)         | (11.389.711)        |
| <b>Totale trasferimenti e riscatti</b> | <b>(16.318.512)</b> | <b>(26.305.797)</b> |

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti al *Comparto 15 anni*, che nel corso del 2018 hanno deciso di conferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento o anche del *Comparto Garantito*.

### f) Premi per prestazioni accessorie

| Descrizione                   | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| TCM linea lunga               | (234.622)        | (244.328)        |
| <b>Totale tcm linea lunga</b> | <b>(234.622)</b> | <b>(244.328)</b> |

La somma in oggetto indica quella parte dei contributi, che non sono destinati ad aumentare il valore della posizione di ciascun singolo iscritto, bensì vengono pagati alla compagnia di assicurazione, al fine di pagare i premi della polizza assicurativa denominata “temporanea caso morte”.

## 20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

### a) Dividendi e interessi

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

| Descrizione                         | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Cedole e dividendi                  | 725.333        | 725.333        |
| <b>Totale dividendi e interessi</b> | <b>725.333</b> | <b>725.333</b> |

In data 12 aprile 2018 è stato distribuito il dividendo dell'esercizio 2017 sulle quote delle azioni della Banca d'Italia detenute dal *Comparto 15 anni*.

### b) Utile e perdite da realizzo

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

| Descrizione                               | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| Plus realizzo quote OICR                  | 115.979,38       | 1.368.692        |
| Minus realizzo quote OICR                 | (682.538)        | (107.021)        |
| <b>Totale utili o perdite da realizzo</b> | <b>(566.558)</b> | <b>1.261.671</b> |

L'importo evidenziato rappresenta l'utile/perdita derivante dal disinvestimento di quote dei Subfunds del *Comparto 15 anni*.

### c) Plusvalenze/Minusvalenze

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

| Descrizione                                   | Saldo 31.12.18      | Saldo 31.12.17    |
|-----------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Minusvalenza quote partecipazioni immobiliari |                     | (30)              |
| Plusvalenza quote OICR                        |                     | 26.434.475        |
| Minusvalenze quote OICR                       | (22.356.190)        | -                 |
| Minusvalenze Fondi Immobiliari                | (354.755)           | (43.588)          |
| Plusvalenze Fondi Immobiliari                 | 252.136             | 257.669           |
| <b>Totale plus e minus</b>                    | <b>(22.458.809)</b> | <b>26.648.526</b> |

La voce “*Minusvalenza quote partecipazioni immobiliari*” nel 2017 rappresentava la perdita dell’ultima società controllata chiusa nel febbraio del 2017, di competenza del *Comparto 15 anni*.

La voce “*Plusvalenza quote di OICR*” nasce dalla differenza tra il valore delle quote di OICR al 1 gennaio 2018 e il valore delle quote al 31 dicembre 2018 (ultimo giorno lavorativo).

La voce “*Plusvalenze Fondi Immobiliari*” si riferisce al Fondo EFFEPI R.E., mentre le “*Minusvalenze Fondi Immobiliari*” si riferiscono al Fondo IDEA FIMIT. In proposito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*, nell’ambito dell’analisi del patrimonio immobiliare del Fondo UniCredit.

#### 40. ONERI DI GESTIONE

##### b) Banca Depositaria

Il saldo di Banca Depositaria è composto da:

| Descrizione                       | Saldo 31.12.18  | Saldo 31.12.17  |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Oneri banca depositaria           | (64.873)        | (60.736)        |
| Altre comm/spese b.ca depositaria | (500)           | (500)           |
| Interessi negativi c/c Sgss       | (32.272)        | (6.132)         |
| <b>Totale Banca Depositaria</b>   | <b>(97.645)</b> | <b>(67.368)</b> |

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

Gli interessi negativi si riferiscono, come già descritto *nell'Attività della Gestione Amministrativa*, al tasso di interesse negativo applicato da Sgss SpA a partire dal 1/11/2017.

#### 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

##### c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle Spese generali ed amministrative è composto da:

| Descrizione                                    | Saldo 31.12.18  | Saldo 31.12.17  |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Oneri di gestione                              | (28.473)        | (27.559)        |
| Oneri società di revisione                     | (5.981)         | (5.298)         |
| Servizi amministrativi                         | (21.553)        | (22.418)        |
| Compensi Sindaci e Amministratori              | (11.558)        | (14.237)        |
| <b>Totale spese generali ed amministrative</b> | <b>(67.565)</b> | <b>(69.512)</b> |

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

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

Nei “*Servizi amministrativi*” sono inserite tutte le spese di attività di engagement e monitoraggio delle valutazioni degli OICR, gli oneri pagati al consulente finanziario per i servizi di analisi dei gestori finanziari e i costi per la gestione e manutenzione del sito web del Fondo Pensione.

Nella voce “*Compensi Sindaci/Amministratori*” è stata inserita quella parte dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per l’anno 2018, di competenza del *Comparto 15 anni*. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto riportato nell’*Introduzione*.

#### g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli oneri e proventi diversi è composto da:

| Descrizione                            | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| Altri ricavi                           | 24.796         | 21.805         |
| Contributo a Covip                     | (18.207)       | (17.685)       |
| Altre spese gestione Amministrativa    | (7.892)        | (3.284)        |
| <b>Totale oneri e proventi diversi</b> | <b>(1.303)</b> | <b>836</b>     |

Nella voce “*Altri ricavi*” è inserita la contropartita economica del rimborso per il costo gestionale relativo agli immobili del Fondo Immobiliare EFFEPI R.E. richiesto ad UniCredit Spa.

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 31.12.18   | Saldo 31.12.17     |
|-----------------------------------|------------------|--------------------|
| Imposta sostitutiva               | -                | (5.690.702)        |
| Risparmio d'imposta D.Lgs 252     | 4.432.460        | -                  |
| <b>Totale imposta sostitutiva</b> | <b>4.432.460</b> | <b>(5.690.702)</b> |

La voce in oggetto rappresenta la contropartita economica della voce 50. *Crediti d'imposta*, alla qual si rimanda per maggiori dettagli.

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DELGRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZIONE II - COMPARTO MODERATO EX BDR - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                                    | 2018           |                       |
|---------------------------------------------------------|----------------|-----------------------|
|                                                         | Parziali       | Totali                |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>          |                | <b>6.958.819,00</b>   |
| a) Crediti della gestione previdenziale                 | 6.958.819,00   |                       |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>                |                | <b>353.444.991,00</b> |
| a) Azioni e quote di società immobiliare                | -              |                       |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi      | 361.465,00     |                       |
| 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.                                    | 293.083.526,00 |                       |
| g) Altre attività della gestione finanziaria            | 60.000.000,00  |                       |
| h) Quote di Hedge Funds                                 | -              |                       |
| m) Depositi bancari                                     | -              |                       |
| <b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>              |                | <b>-</b>              |
| a) Depositi bancari                                     | -              |                       |
| b) Immobili di proprietà                                | -              |                       |
| c) Altre attività della gestione immobiliare            | -              |                       |
| <b>20 Investimenti in Gestione</b>                      |                | <b>-</b>              |
| a) Depositi bancari                                     | -              |                       |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine         | -              |                       |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | -              |                       |
| d) Titoli di debito quotati                             | -              |                       |
| e) Titoli di capitale quotati                           | -              |                       |
| f) Titoli di debito non quotati                         | -              |                       |
| g) Titoli di capitale non quotati                       | -              |                       |
| h) Quote di O.I.C.R.                                    | -              |                       |
| i) Opzioni acquistate                                   | -              |                       |
| m) Ratei e risconti attivi                              | -              |                       |
| n) Altre attività della gestione finanziaria            | -              |                       |
| o) Investimenti in gestione assicurativa                | -              |                       |
| p) Quote di Hedge Funds                                 | -              |                       |
| <b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>               |                | <b>-</b>              |
| a) Garanzie per deficit attuariali                      | -              |                       |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>        |                | <b>2.049.838,00</b>   |
| a) Cassa e Depositi bancari                             | 2.049.838,00   |                       |
| d) Altre attività della gestione amministrativa         | -              |                       |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                             |                | <b>4.686.000,00</b>   |
| a) Crediti d'imposta                                    | 4.686.000,00   |                       |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                             |                | <b>367.139.648,00</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      |  | 2018                                |                        |
|-----------------------------------------------------------|--|-------------------------------------|------------------------|
|                                                           |  | Parziali                            | Totali                 |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |  |                                     | 525.222,00             |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    |  | 525.222,00                          |                        |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |  |                                     | -                      |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             |  | -                                   |                        |
| <b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>            |  |                                     | -                      |
| a) Altre passività della gestione immobiliare             |  | -                                   |                        |
| <b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>                 |  |                                     | -                      |
| a) Garanzie per deficit attuariali                        |  | -                                   |                        |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |  |                                     | 2.905,00               |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          |  | 2.905,00                            |                        |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |  |                                     | -                      |
| a) Debiti d'imposta                                       |  | -                                   |                        |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |  |                                     | <b>528.127,00</b>      |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |  |                                     | 366.611.521,00         |
| <b>TOTALE</b>                                             |  |                                     | 367.139.648,00         |
|                                                           |  | Tot. attività 2018                  | 367.139.648,00         |
|                                                           |  | Tot. passività 2018                 | (528.127,00)           |
|                                                           |  | Attività destinate alle prestazioni | 366.611.521,00         |
|                                                           |  | Totale Patrimonio 2018              | (385.692.632,00)       |
|                                                           |  | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(19.081.111,00)</b> |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DELGRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZIONE II - COMPARTO MODERATO EX BDR - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                 |                                                                                                       | 2018            |                        |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------------|
|                                                                      |                                                                                                       | Parziali        | Totali                 |
| <b>10</b>                                                            | <b>Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |                 | 385.692.632,00         |
| a)                                                                   | Contributi per le prestazioni                                                                         | 411.348.200,00  |                        |
| b)                                                                   | Anticipazioni                                                                                         | (4.096.296,00)  |                        |
| c)                                                                   | Trasferimenti e riscatti                                                                              | (12.594.418,00) |                        |
| d)                                                                   | Pensioni                                                                                              | -               |                        |
| e)                                                                   | Erogazione in forma capitale                                                                          | (8.964.854,00)  |                        |
| f)                                                                   | Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -               |                        |
| <b>15</b>                                                            | <b>Risultato della Gestione Immobiliare</b>                                                           |                 | -                      |
| a)                                                                   | Fitti Attivi                                                                                          | -               |                        |
| b)                                                                   | Plus/Minus da alienazione                                                                             | -               |                        |
| c)                                                                   | Accantonamento affitti inesigibili                                                                    | -               |                        |
| d)                                                                   | Oneri e spese immobiliari                                                                             | -               |                        |
| e)                                                                   | Plusvalenza da valutaz. immobili urbani                                                               | -               |                        |
| f)                                                                   | Minusvalenza da valutaz. immobili urbani                                                              | -               |                        |
| g)                                                                   | Imposte e tasse                                                                                       | -               |                        |
| <b>20</b>                                                            | <b>Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |                 | (23.678.493,00)        |
| a)                                                                   | Dividendi ed interessi                                                                                | 686.518,00      |                        |
| b)                                                                   | Utili e perdite da realizzo                                                                           | (1.807.960,00)  |                        |
| c)                                                                   | Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (22.557.051,00) |                        |
| <b>30</b>                                                            | <b>Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>                                                 |                 | -                      |
| a)                                                                   | Dividendi ed interessi                                                                                | -               |                        |
| b)                                                                   | Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                          | -               |                        |
| <b>40</b>                                                            | <b>Oneri di Gestione</b>                                                                              |                 | -                      |
| a)                                                                   | Società di gestione                                                                                   | -               |                        |
| b)                                                                   | Banca Depositaria                                                                                     | -               |                        |
| <b>50</b>                                                            | <b>Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |                 | (23.678.493,00)        |
| <b>60</b>                                                            | <b>Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |                 | (88.618,00)            |
| c)                                                                   | Spese generali ed amministrative                                                                      | -               |                        |
| g)                                                                   | Oneri e proventi diversi                                                                              | (88.618,00)     |                        |
| <b>70</b>                                                            | <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |                 | 361.925.521,00         |
| <b>80</b>                                                            | <b>Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |                 | 4.686.000,00           |
| a)                                                                   | Imposta Sostitutiva                                                                                   | 4.686.000,00    |                        |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b> |                                                                                                       |                 | 366.611.521,00         |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                            |                                                                                                       |                 | (23.678.493,00)        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                           |                                                                                                       |                 | (88.618,00)            |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                            |                                                                                                       |                 |                        |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                           |                                                                                                       |                 | 4.686.000,00           |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b> |                                                                                                       |                 | <b>(19.081.111,00)</b> |

## ANALISI UTILE 2018 – COMPARTO MODERATO EX BDR

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2018 del patrimonio del Comparto Moderato ex BdR, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

### Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Comparto Moderato ex BdR

| Comparto Moderato ex BdR         | Totale 2018         |
|----------------------------------|---------------------|
| Attività                         | 367.139.648         |
| Passività                        | (528.127)           |
| Attività per le prestazioni      | 366.611.521         |
| Patrimonio Garantito Gest. Monte | -385.692.632        |
| <b>Rendimento netto</b>          | <b>- 19.081.111</b> |

### Dati acquisiti dal Conto Economico del Comparto Moderato ex BdR

| Comparto Moderato ex BdR                         | Totale 2018         |
|--------------------------------------------------|---------------------|
| Margine della gestione finanziaria               | - 23.678.493        |
| Saldo della gestione amministrativa              | (88.618)            |
| Imposta sostitutiva                              | 4.686.000           |
| <b>Reddito netto a incremento del Patrimonio</b> | <b>- 19.081.111</b> |

## **STATO PATRIMONIALE – COMPARTO MODERATO EX BdR**

Di seguito l'evoluzione mensile del valore delle quote del Comparto Moderato ex BdR:

| <b>PERIODO</b>   | <b>VALORE QUOTA</b> | <b>NR. QUOTE</b> |
|------------------|---------------------|------------------|
| 30 APRILE '18    | 15,174              | 26.068.554,817   |
| 31 MAGGIO '18    | 14,861              | 26.205.508,945   |
| 29 GIUGNO '18    | 14,827              | 25.962.489,891   |
| 31 LUGLIO '18    | 14,927              | 25.675.566,750   |
| 31 AGOSTO '18    | 14,844              | 25.812.238,330   |
| 28 SETTEMBRE '18 | 14,810              | 25.565.632,242   |
| 31 OTTOBRE '18   | 14,624              | 25.473.802,006   |
| 30 NOVEMBRE '18  | 14,608              | 25.200.137,298   |
| 31 DICEMBRE '18  | 14,272              | 25.686.827,644   |

### **5. ATTIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Comparto Moderato ex BdR**

#### **a) Crediti della gestione previdenziale**

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

| <b>Descrizione</b>                                 | <b>Saldo 31.12.18</b> |
|----------------------------------------------------|-----------------------|
| Crediti contribuiti da regolare                    | 6.958.819             |
| <b>Totale crediti della gestione previdenziale</b> | <b>6.958.819</b>      |

I “*Crediti della gestione previdenziale*” sono relativi ai contributi dovuti per il mese di dicembre dalle Società del Gruppo, contabilizzati sulle singole posizioni nell'ambito della confluenza del Comparto moderato ex B.d.R. nei comparti finanziari e nel garantito sulla base delle scelte degli iscritti a partire dal 1 gennaio 2019.

## 10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI

Gli investimenti diretti sono composti da:

|           |                                                  |                    |
|-----------|--------------------------------------------------|--------------------|
| <b>10</b> | <b>Investimenti Diretti Mobiliari</b>            | <b>353.444.991</b> |
| b)        | Quote di fondi comuni di inv. immobiliare chiusi | 361.465            |
| f)        | Quote di O.I.C.R.                                | 293.083.526        |
| g)        | Altre attività della gestione finanziaria        | 60.000.000         |

### b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare di tipo chiuso:

| Descrizione                                                            | Saldo 31.12.18 |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|
| FONDO IMMOBILIARE IDEA FIMIT SVILUPPO-COMPARTO 1                       | 361.645        |
| <b>Totale quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</b> | <b>361.645</b> |

Il dato indica il controvalore delle quote del Fondo IDEA FIMIT detenute dal *Comparto Moderato ex BdR*. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento alla *Relazione degli Amministratori*.

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

| Descrizione                              | Saldo 31.12.18     |
|------------------------------------------|--------------------|
| SATOR - Private Equity                   | 6.681.312          |
| EFFEPILUX - Azionario EUR                | 40.616.896         |
| EFFEPILUX - Investimenti a breve termine | 4.820.258          |
| EFFEPILUX - Titoli di Stato              | 115.922.847        |
| EFFEPILUX - Corporate IG Mondo           | 30.119.355         |
| EFFEPILUX - Corporate HY Obbligaz. Mondo | 35.263.723         |
| EFFEPILUX - Alternative                  | 31.240.519         |
| EFFEPILUX - Alternative Real Estate      | 8.124.441          |
| EFFEPILUX - Alternative Private Debt     | 3.934.597          |
| EFFEPILUX - SICAV Liquid Alternatives    | 16.359.578         |
| <b>Totale quote di O.I.C.R.</b>          | <b>293.083.526</b> |

I dati riportati indicano il controvalore degli O.I.C.R. e delle quote della SICAV e della SIF-SICAV detenute dal *Comparto Moderato ex BdR*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2018. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all'*Introduzione* della nota integrativa e alla *Relazione degli Amministratori*.

**b) Altre attività della gestione finanziaria:**

| Descrizione                                             | Saldo 31.12.18    |
|---------------------------------------------------------|-------------------|
| Crediti per operazioni da regolare                      | 60.000.000        |
| <b>Totale altre attività della gestione finanziaria</b> | <b>60.000.000</b> |

La voce "*Crediti per operazioni da regolare*" si riferisce ad operazioni di rimborso su quote O.I.C.R. con trade date 31 dicembre 2018, effettivamente regolate nei primi giorni del mese di gennaio 2019.

#### 40. ATTIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA – Comparto Moderato ex BdR

##### a) Cassa e Depositi bancari

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

| Descrizione                                        | Saldo 31.12.18   |
|----------------------------------------------------|------------------|
| C/c 29552 c/o Societe Generale Securities Services | 2.049.838        |
| <b>Totale Cassa e Depositi bancari</b>             | <b>2.049.838</b> |

Il conto corrente in oggetto è dedicato a tutta la movimentazione relativa al *Comparto Moderato ex BdR*, sia previdenziale che finanziaria.

#### 50. CREDITI D'IMPOSTA – Comparto Moderato ex BdR

##### a) Crediti d'imposta

Il saldo della voce “Crediti d'imposta” è composto da:

| Descrizione                       | Saldo 31.12.18   |
|-----------------------------------|------------------|
| Crediti d'imposta anni precedenti | 4.686.000        |
| <b>Totale crediti d'imposta</b>   | <b>4.686.000</b> |

Secondo quanto disposto dal 2° c. dell'art. 17 del Decr. Lgs. 252 del 2005, il “risparmio d'imposta” maturato al 31/12/2018 è stato trasferito nel gennaio 2019 ai comparti finanziari e al Comparto Garantito, sulla base delle scelte espresse dagli iscritti al momento della confluenza.

#### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Comparto Moderato ex BdR

##### b) Altre passività della gestione previdenziale

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

| Descrizione                                                | Saldo 31.12.18 |
|------------------------------------------------------------|----------------|
| Debiti per imposte anticipazioni                           | 133.136        |
| Debiti per imposte riscatti                                | 392.067        |
| Debiti per prest. in capitale ex associati                 | 19             |
| <b>Totale altre passività della gestione previdenziale</b> | <b>525.222</b> |

#### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Comparto Moderato ex BdR

##### b) Altre passività della gestione amministrativa

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

| Descrizione                                                 | Saldo 31.12.18 |
|-------------------------------------------------------------|----------------|
| Debiti per interessi passivi                                | 2.727          |
| Debiti verso il comparto generale                           | 10             |
| Banca competenze da liquidare                               | 168            |
| <b>Totale altre passività della gestione amministrativa</b> | <b>2.905</b>   |

## **CONTO ECONOMICO – COMPARTO MODERATO EX BDR**

### **10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE - Comparto Moderato ex BdR**

#### **a) Contributi per le prestazioni**

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

| <b>Descrizione</b>                          | <b>Saldo 31.12.18</b> |
|---------------------------------------------|-----------------------|
| Contributi Azienda                          | 8.935.482             |
| Contributi Iscritti                         | 4.762.807             |
| TFR                                         | 9.529.118             |
| Trasferimenti in ingresso                   | 389.425.019           |
| Switch                                      | (1.304.226)           |
| <b>Totale contributi per le prestazioni</b> | <b>411.348.200</b>    |

La voce “Trasferimenti in ingresso” si riferisce, per la maggior parte, alla confluenza del patrimonio del Comparto moderato del Fondo ex Banca di Roma nella Sez. II del Fondo UniCredit a partire dal 1 aprile 2018.

#### **b) Anticipazioni**

Il saldo delle “Anticipazioni” è composto da:

| <b>Descrizione</b>          | <b>Saldo 31.12.18</b> |
|-----------------------------|-----------------------|
| Anticipazioni               | (4.096.296)           |
| <b>Totale anticipazioni</b> | <b>(4.096.296)</b>    |

### c) Trasferimenti e riscatti

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

| Descrizione                            | Saldo 31.12.18      |
|----------------------------------------|---------------------|
| Riscatti                               | (9.600.497)         |
| Trasferimenti da altri fondi           | (2.967.910)         |
| RITA                                   | (26.011)            |
| <b>Totale trasferimenti e riscatti</b> | <b>(12.594.418)</b> |

### e) Erogazioni in forma di capitale

Il saldo delle “*Erogazioni in forma di capitale*” è composto da:

| Descrizione                                   | Saldo 31.12.18     |
|-----------------------------------------------|--------------------|
| Prestazioni pens. in forma di capitale        | (8.964.854)        |
| <b>Totale erogazioni in forma di capitale</b> | <b>(8.964.854)</b> |

## 20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA – Comparto Moderato ex BdR

### a) Dividendi e interessi

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

| Descrizione                         | Saldo 31.12.18 |
|-------------------------------------|----------------|
| Dividendi                           | 369            |
| Interessi attivi Obbligazioni       | 677.959        |
| Commissioni di retrocessione        | 8.390          |
| Commissioni compravendita titoli    | (200)          |
| <b>Totale dividendi e interessi</b> | <b>686.518</b> |

### b) Utile e perdite da realizzo

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

| Descrizione                               | Saldo 31.12.18     |
|-------------------------------------------|--------------------|
| Minusvalenza vendita fondi                | (1.539.130)        |
| Plussvalenza vendita fondi                | 410.167            |
| Minusvalenza Obbligazioni                 | (1.497.280)        |
| Plusvalenze Obbligazioni                  | 818.283            |
| <b>Totale utili o perdite da realizzo</b> | <b>(1.807.960)</b> |

**c) Plusvalenze/Minusvalenze**

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

| Descrizione                | Saldo 31.12.18      |
|----------------------------|---------------------|
| Rivalutazione Fondi        | 8.817.534           |
| Rivalutazione Obbligazioni | 3.276.730           |
| Utili su cambi             | 399.509             |
| Svalutazione Fondi         | (26.737.546)        |
| Svalutazione Titoli        | (8.270.272)         |
| Perdite su cambi           | (43.006)            |
| <b>Totale plus e minus</b> | <b>(22.557.051)</b> |

## 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Comparto Moderato ex BdR

### g) Oneri e proventi diversi

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

| Descrizione                            | Saldo 31.12.18  |
|----------------------------------------|-----------------|
| Spese bancarie                         | (2.648)         |
| Sopravvenienze attive                  | 88              |
| Sopravvenienze passive                 | (34.110)        |
| Interessi passivi su depositi bancari  | (51.948)        |
| <b>Totale oneri e proventi diversi</b> | <b>(88.618)</b> |

Gli interessi negativi si riferiscono, come già descritto nell’ *Attività della Gestione Amministrativa*, al tasso di interesse negativo applicato da Sgss SpA.

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA – Comparto Moderato ex BdR

### a) Imposta sostitutiva

Il saldo dell’ “Imposta Sostitutiva” è composto da:

| Descrizione                       | Saldo 31.12.18   |
|-----------------------------------|------------------|
| Imposta sostitutiva               | 4.686.000        |
| <b>Totale imposta sostitutiva</b> | <b>4.686.000</b> |

La voce in oggetto rappresenta la contropartita economica della voce 50. *Crediti d’imposta*, alla quale si rimanda per maggiori dettagli.

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2018**  
**Comparto Garantito *gestione in monte***

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DELGRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZ. II - COMPARTO GARANTITO IN MONTE - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                                    | 2018           |                       | 2017           |                       | VARIAZIONI           |               |
|---------------------------------------------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------------|---------------|
|                                                         | Parziali       | Totali                | Parziali       | Totali                | Assolute             | %             |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>          |                | -                     |                | -                     | -                    |               |
| a) Crediti della gestione previdenziale                 | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>                |                | -                     |                | -                     | -                    |               |
| a) Azioni e quote di società immobiliare                | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| 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                                 | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| m) Depositi bancari                                     | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| <b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>              |                | -                     |                | -                     | -                    |               |
| a) Depositi bancari                                     | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| b) Immobili di proprietà                                | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| c) Altre attività della gestione immobiliare            | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| <b>20 Investimenti in Gestione</b>                      |                | 331.746.103,00        |                | 265.352.341,00        | 66.393.762,00        | 25,02%        |
| a) Depositi bancari                                     | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine         | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| d) Titoli di debito quotati                             | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| e) Titoli di capitale quotati                           | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| f) Titoli di debito non quotati                         | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| g) Titoli di capitale non quotati                       | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| h) Quote di O.I.C.R.                                    | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| i) Opzioni acquistate                                   | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| m) Ratei e risconti attivi                              | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| n) Altre attività della gestione finanziaria            | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| o) Investimenti in gestione assicurativa                | 331.746.103,00 |                       | 265.352.341,00 |                       |                      |               |
| p) Quote di Hedge Funds                                 | -              |                       | -              |                       |                      |               |
| <b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>               |                | -                     |                | -                     |                      |               |
| a) Garanzie per deficit attuariali                      | -              |                       |                |                       |                      |               |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>        |                | 4.627.968,00          |                | 735.368,00            | 3.892.600,00         | 529,34%       |
| a) Cassa e Depositi bancari                             | 2.049.794,00   |                       | 4.321,00       |                       |                      |               |
| d) Altre attività della gestione amministrativa         | 2.578.174,00   |                       | 731.047,00     |                       |                      |               |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                             |                | 3.470,00              |                | -                     | 3.470,00             |               |
| a) Crediti d'imposta                                    | 3.470,00       |                       | -              |                       |                      |               |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                             |                | <b>336.377.541,00</b> |                | <b>266.087.709,00</b> | <b>70.289.832,00</b> | <b>26,42%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                     | 2017                                |                     | VARIAZIONI    |           |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------|---------------|-----------|
|                                                           | Parziali                            | Totali              | Parziali                            | Totali              | Assolute      | %         |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     |                     |                                     |                     |               |           |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | -                                   | -                   | -                                   | -                   | -             |           |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     |                     |                                     |                     |               |           |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   | -                   | -                                   | -                   | -             |           |
| <b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>            |                                     |                     |                                     |                     |               |           |
| a) Altre passività della gestione immobiliare             | -                                   | -                   | -                                   | -                   | -             |           |
| <b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>                 |                                     |                     |                                     |                     |               |           |
| a) Garanzie per deficit attuariali                        | -                                   | -                   | -                                   | -                   |               |           |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     |                     |                                     |                     |               |           |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 2.933.569,00                        | 2.933.569,00        | 17.313,00                           | 17.313,00           | 2.916.256,00  | 16844,31% |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     |                     |                                     |                     |               |           |
| a) Debiti d'imposta                                       | 1.335.638,00                        | 1.335.638,00        | 1.152.217,00                        | 1.152.217,00        | 183.421,00    | 15,92%    |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>4.269.207,00</b> |                                     | <b>1.169.530,00</b> | 3.099.677,00  | 265,04%   |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 332.108.334,00      |                                     | 264.918.179,00      | 67.190.155,00 | 25,36%    |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 336.377.541,00      |                                     | 266.087.709,00      | 70.289.832,00 | 26,42%    |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 336.377.541,00      | Tot. attività 2017                  | 266.087.709,00      |               |           |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (4.269.207,00)      | Tot. passività 2017                 | (1.169.530,00)      |               |           |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 332.108.334,00      | Attività destinate alle prestazioni | 264.918.179,00      |               |           |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (325.574.900,00)    | Totale Patrimonio 2017              | (259.124.185,00)    |               |           |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>6.533.434,00</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>5.793.994,00</b> | 739.440,00    | 12,76%    |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DELGRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZ. II - COMPARTO GARANTITO IN MONTE - CONTO ECONOMICO**

| VOCI      |                                                                                                       | 2018            |                     | 2017            |                     | VARIAZIONI    |         |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|---------------------|---------------|---------|
|           |                                                                                                       | Parziali        | Totali              | Parziali        | Totali              | Assolute      | %       |
| <b>10</b> | <b>Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |                 | 60.656.721,00       |                 | 9.618.093,00        | 51.038.628,00 | 530,65% |
| a)        | Contributi per le prestazioni                                                                         | 87.267.891,00   |                     | 33.254.588,00   |                     |               |         |
| b)        | Anticipazioni                                                                                         | (4.864.153,00)  |                     | (5.097.572,00)  |                     |               |         |
| c)        | Trasferimenti e riscatti                                                                              | (21.635.135,00) |                     | (18.419.353,00) |                     |               |         |
| d)        | Pensioni                                                                                              | -               |                     | -               |                     |               |         |
| e)        | Erogazione in forma capitale                                                                          | -               |                     | -               |                     |               |         |
| f)        | Premi per prestazioni accessorie                                                                      | (111.882,00)    |                     | (119.570,00)    |                     |               |         |
| <b>15</b> | <b>Risultato della Gestione Immobiliare</b>                                                           |                 | -                   |                 | -                   | -             |         |
| a)        | Fitti Attivi                                                                                          | -               |                     | -               |                     |               |         |
| b)        | Plus/Minus da alienazione                                                                             | -               |                     | -               |                     |               |         |
| c)        | Accantonamento affitti inesigibili                                                                    | -               |                     | -               |                     |               |         |
| d)        | Oneri e spese immobiliari                                                                             | -               |                     | -               |                     |               |         |
| e)        | Plusvalenza da valutaz. immobili urbani                                                               | -               |                     | -               |                     |               |         |
| f)        | Minusvalenza da valutaz. immobili urbani                                                              | -               |                     | -               |                     |               |         |
| g)        | Imposte e tasse                                                                                       | -               |                     | -               |                     |               |         |
| <b>20</b> | <b>Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |                 | -                   |                 | -                   | -             |         |
| a)        | Dividendi ed interessi                                                                                | -               |                     | -               |                     |               |         |
| b)        | Utili e perdite da realizzo                                                                           | -               |                     | -               |                     |               |         |
| c)        | Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | -               |                     | -               |                     |               |         |
| <b>30</b> | <b>Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>                                                 |                 | 7.925.350,00        |                 | 6.978.011,00        | 947.339,00    | 13,58%  |
| a)        | Dividendi ed interessi                                                                                | -               |                     | -               |                     |               |         |
| b)        | Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                          | 7.925.350,00    |                     | 6.978.011,00    |                     |               |         |
| <b>40</b> | <b>Oneri di Gestione</b>                                                                              |                 | -                   |                 | -                   | -             |         |
| a)        | Società di gestione                                                                                   | -               |                     | -               |                     |               |         |
| b)        | Banca Depositaria                                                                                     | -               |                     | -               |                     |               |         |
| <b>50</b> | <b>Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |                 | 7.925.350,00        |                 | 6.978.011,00        | 947.339,00    | 13,58%  |
| <b>60</b> | <b>Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |                 | (56.278,00)         |                 | (31.800,00)         | (24.478,00)   | 76,97%  |
| c)        | Spese generali ed amministrative                                                                      | (29.491,00)     |                     | (33.346,00)     |                     |               |         |
| g)        | Oneri e proventi diversi                                                                              | (26.787,00)     |                     | 1.546,00        |                     |               |         |
| <b>70</b> | <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |                 | 68.525.793,00       |                 | 16.564.304,00       | 51.961.489,00 | 313,70% |
| <b>80</b> | <b>Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |                 | (1.335.638,00)      |                 | (1.152.217,00)      | (183.421,00)  | 15,92%  |
| a)        | Imposta Sostitutiva                                                                                   | (1.335.638,00)  |                     | (1.152.217,00)  |                     |               |         |
|           | <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                  |                 | 67.190.155,00       |                 | 15.412.087,00       | 51.778.068,00 | 335,96% |
|           | <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                             |                 | 7.925.350,00        |                 | 6.978.011,00        | 947.339,00    | 13,58%  |
|           | <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                            |                 | (56.278,00)         |                 | (31.800,00)         | (24.478,00)   | 76,97%  |
|           | <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                             |                 |                     |                 |                     |               |         |
|           | <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                            |                 | (1.335.638,00)      |                 | (1.152.217,00)      | (183.421,00)  | 15,92%  |
|           | <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                  |                 | <b>6.533.434,00</b> |                 | <b>5.793.994,00</b> | 739.440,00    | 12,76%  |

## ANALISI UTILE 2018 – COMPARTO GARANTITO GESTIONE IN MONTE

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2018 del patrimonio del Comparto Garantito Gestione *in monte*, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

### Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Comparto Garantito *in monte*

| Comparto Garantito Gest. Monte   | Totale 2018      | Totale 2017      | Variazioni     |               |
|----------------------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
|                                  |                  |                  | Assolute       | %             |
| Attività                         | 336.377.541      | 266.087.709      |                |               |
| Passività                        | (4.269.207)      | (1.169.530)      |                |               |
| Attività per le prestazioni      | 332.108.334      | 264.918.179      |                |               |
| Patrimonio Garantito Gest. Monte | -325.574.900     | -259.124.185     |                |               |
| <b>Rendimento netto</b>          | <b>6.533.434</b> | <b>5.793.994</b> | <b>739.440</b> | <b>12,76%</b> |

### Dati acquisiti dal Conto Economico del Comparto Garantito *in monte*

| Comparto Garantito Gest. Monte                   | Totale 2018      | Totale 2017      | Variazioni     |               |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
|                                                  |                  |                  | Assolute       | %             |
| Margine della gestione finanziaria               | 7.925.350        | 6.978.011        |                |               |
| Saldo della gestione amministrativa              | (56.278)         | (31.800)         |                |               |
| Imposta sostitutiva                              | (1.335.638)      | (1.152.217)      |                |               |
| <b>Reddito netto a incremento del Patrimonio</b> | <b>6.533.434</b> | <b>5.793.994</b> | <b>739.440</b> | <b>12,76%</b> |

## **STATO PATRIMONIALE – COMPARTO GARANTITO GESTIONE IN MONTE**

Di seguito l'evoluzione mensile del valore delle quote del Comparto Garantito Gestione *in monte*:

| <b>PERIODO</b>   | <b>VALORE QUOTA</b> | <b>NR. QUOTE</b> |
|------------------|---------------------|------------------|
| 31 GENNAIO '18   | 10,469              | 25.618.398,571   |
| 28 FEBBRAIO '18  | 10,486              | 25.655.681,758   |
| 29 MARZO '18     | 10,507              | 25.717.561,001   |
| 30 APRILE '18    | 10,523              | 29.913.967,558   |
| 31 MAGGIO '18    | 10,543              | 29.948.403,459   |
| 29 GIUGNO '18    | 10,562              | 29.944.251,137   |
| 31 LUGLIO '18    | 10,582              | 30.053.971,725   |
| 31 AGOSTO '18    | 10,601              | 30.867.637,381   |
| 28 SETTEMBRE '18 | 10,620              | 30.774.793,969   |
| 31 OTTOBRE '18   | 10,640              | 30.775.523,198   |
| 30 NOVEMBRE '18  | 10,659              | 30.934.346,324   |
| 31 DICEMBRE '18  | 10,679              | 31.098.552,647   |

### **ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2018**

|                                           | <b>Numero</b>         | <b>Controvalore</b>    |
|-------------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | <b>25.333.943,025</b> | <b>264.918.179,071</b> |
| Quote emesse                              | 8.037.075,177         | 84.790.262,120         |
| Quote annullate                           | - 2.272.465,555       | - 24.036.572,690       |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio  | <b>31.098.552,647</b> | <b>332.108.334,035</b> |

Le quote emesse si riferiscono ai nuovi iscritti del *Comparto Garantito in monte*, provenienti dalle altre linee di investimento o da altri fondi esterni.

Le quote annullate si riferiscono agli iscritti del *Comparto Garantito in monte* che hanno richiesto anticipazioni, liquidazioni o hanno scelto di trasferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento.

## 20. INVESTIMENTI IN GESTIONE – Comparto Garantito Gestione *in monte*

Gli investimenti in gestione sono composti da:

| Investimenti in Gestione               | Saldo 31.12.18     | Saldo 31.12.17     |
|----------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Investimenti in gestione assicurativa  | 331.746.103        | 265.352.341        |
| <b>Totale investimenti in gestione</b> | <b>331.746.103</b> | <b>265.352.341</b> |

Il valore indicato rappresenta la riserva matematica al 31/12/2018 presso la compagnia di assicurazione Allianz S.p.A.

## 40. ATTIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA – Comparto Garantito Gestione *in monte*

### a) Cassa e Depositi bancari

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

| Descrizione                                        | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17 |
|----------------------------------------------------|------------------|----------------|
| C/c 28003 c/o Societe Generale Securities Services | 2.049.794        | 4.321          |
| <b>Totale Cassa e Depositi bancari</b>             | <b>2.049.794</b> | <b>4.321</b>   |

Il conto corrente in oggetto è dedicato alla gestione del *Comparto garantito in monte*.

Il tasso applicato da Société Generale Securities Services al 31 dicembre 2018 è pari a- 0,361% (tasso EONIA Medio Mensile), in linea con la politica sugli interessi intrapresa dalla Banca Centrale Europea.

#### **d) Altre attività della gestione amministrativa**

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

| Descrizione                                                | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17 |
|------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Altre attività della gestione amministrativa               | 2.578.174        | 731.047        |
| <b>Totale altre attività della gestione amministrativa</b> | <b>2.578.174</b> | <b>731.047</b> |

Le “*Altre attività della gestione amministrativa*” si riferiscono ai contributi di competenza dicembre 2018, inclusi nel calcolo della quota di fine anno, effettivamente accreditati sul conto corrente nel mese di gennaio 2019.

### **50. CREDITI D’IMPOSTA – Comparto Garantito Gestione in monte**

#### **a) Crediti d’imposta**

Il saldo della voce “*Crediti d’imposta*” è composto da:

| Descrizione                     | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Risparmio d’imposta             | 3.470          | -              |
| <b>Totale crediti d’imposta</b> | <b>3.470</b>   | <b>-</b>       |

L'importo indicato rappresenta quella parte del *risparmio d'imposta* maturato al 30/06/2018 da parte della *Gestione Speciale* del Fondo di Previdenza Gino Caccianiga a favore del Personale di Aziende del Gruppo UniCredit, che, secondo quanto disposto dal 2° c. dell'art. 17 del Decr. Lgs. 252 del 2005, è stato trasferito al Comparto Garantito, sulla base delle scelte espresse dagli iscritti al momento della confluenza. A tal proposito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli amministratori al par. 1. "Il processo di integrazione"*.

#### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Comparto Garantito Gestione *in monte*

##### b) Altre passività della gestione amministrativa

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

| Descrizione                                                 | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17 |
|-------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Liquidazioni/trasferimenti da liquidare                     | 2.870.566        | -              |
| Debiti vari                                                 | 63.003           | 17.313         |
| <b>Totale altre passività della gestione amministrativa</b> | <b>2.933.569</b> | <b>17.313</b>  |

Le “*Liquidazioni/trasferimenti da liquidare*” comprendono gli importi accantonati nel 2018, ma effettivamente liquidati all'inizio del 2019.

La voce “*Debiti vari*” comprende il saldo dei costi di competenza del 2018, relativi al Comparto Garantito Gestione *in monte*, che sono stati liquidati nei primi mesi del 2019.

## 50. DEBITI D'IMPOSTA – Comparto Garantito Gestione *in monte*

### a) Debiti d'Imposta

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

| Descrizione                        | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Accantonamento imposta sostitutiva | 1.335.638        | 1.152.217        |
| <b>Totale debiti d'imposta</b>     | <b>1.335.638</b> | <b>1.152.217</b> |

L'importo indicato rappresenta l'imposta sostitutiva maturata sul risultato netto di esercizio del Comparto Garantito Gestione *in monte* nel corso del 2018.

## **CONTO ECONOMICO – COMPARTO GARANTITO GESTIONE IN MONTE**

### **10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE - Comparto Garantito Gestione *in monte***

#### **a) Contributi per le prestazioni**

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

| <b>Descrizione</b>                          | <b>Saldo 31.12.18</b> | <b>Saldo 31.12.17</b> |
|---------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Contributi Azienda                          | 7.179.045             | 7.266.557             |
| Contributi Iscritti                         | 3.222.194             | 2.781.317             |
| TFR                                         | 12.974.109            | 12.142.000            |
| Trasferimenti in ingresso                   | 47.581.218            | 842.809               |
| Switch in entrata                           | 16.311.325            | 10.221.905            |
| <b>Totale contributi per le prestazioni</b> | <b>87.267.891</b>     | <b>33.254.588</b>     |

L'incremento dei “*Trasferimenti in ingresso*” è dovuto alla confluenza:

- in data 1 aprile c.a. delle posizioni degli iscritti al comparto garantito della Sez. II del Fondo Pensioni ex BDR;
- in data 1 luglio c.a. della Gestione speciale del “*Fondo di Previdenza Gino Caccianiga a favore del Personale di Aziende del Gruppo UniCredit*”, come riportato nella *Relazione degli Amministratori*.

La voce “*Switch in entrata*” si riferisce agli iscritti che nel corso del 2018 hanno modificato le proprie scelte di investimento, spostando la propria posizione previdenziale (in *toto* o in parte) a favore del *Comparto Garantito Gestione in monte*.

#### **b) Anticipazioni**

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

| <b>Descrizione</b>          | <b>Saldo 31.12.18</b> | <b>Saldo 31.12.17</b> |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Anticipazioni TFR           | (4.864.153)           | (5.097.572)           |
| <b>Totale anticipazioni</b> | <b>(4.864.153)</b>    | <b>(5.097.572)</b>    |

### c) Trasferimenti e riscatti

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

| Descrizione                            | Saldo 31.12.18      | Saldo 31.12.17      |
|----------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Prestazioni in capitale                | (16.706.802)        | (7.343.434)         |
| Trasferimenti in uscita                | (671.877)           | (2.407.164)         |
| Switch in uscita                       | (3.173.450)         | (8.668.755)         |
| Rate RITA in liquidazione              | (1.083.006)         | -                   |
| <b>Totale trasferimenti e riscatti</b> | <b>(21.635.135)</b> | <b>(18.419.353)</b> |

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti al *Comparto Garantito Gestione in monte*, che nel corso del 2018 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 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| TCM                                            | (111.882)        | (119.570)        |
| <b>Totale premi per prestazioni accessorie</b> | <b>(111.882)</b> | <b>(119.570)</b> |

La somma in oggetto indica quella parte dei contributi, che non sono destinati ad aumentare il valore della posizione di ciascun singolo iscritto, bensì vengono versati alla compagnia di assicurazione, in quanto costituiscono i premi della polizza assicurativa denominata “*temporanea caso morte*”.

### 30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA – Comparto Garantito Gestione *in monte*

#### b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

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

| Descrizione                      | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Rendimento polizze               | 7.925.350        | 6.978.011        |
| <b>Totale profitti e perdite</b> | <b>7.925.350</b> | <b>6.978.011</b> |

La voce “*Rendimento polizze*” rappresenta la somma dei rendimenti riconosciuti mensilmente dalla Compagnia di assicurazione sul patrimonio investito.

### 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Comparto Garantito Gestione *in monte*

#### c) Spese generali e amministrative

| Descrizione                                   | Saldo 31.12.18  | Saldo 31.12.17  |
|-----------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Onere Società di Revisione                    | (3.823)         | (5.239)         |
| Onere Gestore Amministrativo                  | (18.280)        | (18.732)        |
| Compensi Sindaci/Amministratori               | (7.388)         | (9.375)         |
| <b>Totale spese generali e amministrative</b> | <b>(29.491)</b> | <b>(33.346)</b> |

Nella voce “*Compensi Sindaci/Amministratori*” è stata inserita quella parte dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per l’anno 2018, di competenza del *Comparto Garantito Gestione in monte*. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto riportato nell’*Introduzione*.

La voce “*Onere Gestore amministrativo*” comprende il costo del gestore amministrativo Accenture Managed Services 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., di competenza del Comparto Garantito *gestione in monte*.

#### g) Oneri e proventi diversi

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

| Descrizione                            | Saldo 31.12.18  | Saldo 31.12.17 |
|----------------------------------------|-----------------|----------------|
| Interessi negativi c/c 28003           | (3.461)         | (494)          |
| Altri proventi                         | 2.267           | 16.509         |
| Bolli su c/c                           | (12.353)        | (12)           |
| Altre spese                            | (2.205)         | (4.177)        |
| Contributo alla COVIP                  | (11.035)        | (10.280)       |
| <b>Totale oneri e proventi diversi</b> | <b>(26.787)</b> | <b>1.546</b>   |

Gli interessi negativi si riferiscono, come già descritto nell’ *Attività della Gestione Amministrativa*, al tasso di interesse negativo applicato da Sgss SpA a partire dal 1/11/2017.

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

### 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA – Comparto Garantito Gestione *in monte*

#### a) Imposta sostitutiva

Il saldo dell’ “*Imposta Sostitutiva*” è composto da:

| Descrizione                       | Saldo 31.12.18     | Saldo 31.12.17     |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Imposta sostitutiva               | (1.335.638)        | (1.152.217)        |
| <b>Totale imposta sostitutiva</b> | <b>(1.335.638)</b> | <b>(1.152.217)</b> |

La voce in oggetto rappresenta la contropartita economica della voce 50. *Debiti d’imposta* ed è stata versata in data 18 febbraio 2019.

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2018**  
**Fondo Iscritti – Sezione III**  
**“Prestazione definita”**

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DELGRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                                    | 2018         |                     | 2017         |                     | VARIAZIONI          |                |
|---------------------------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------------|---------------------|----------------|
|                                                         | Parziali     | Totali              | Parziali     | Totali              | Absolute            | %              |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>          |              | -                   |              | -                   | -                   |                |
| a) Crediti della gestione previdenziale                 | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>                |              | -                   |              | -                   | -                   |                |
| a) Azioni e quote di società immobiliare                | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| 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                                 | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| m) Depositi bancari                                     | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| <b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>              |              | -                   |              | -                   | -                   |                |
| a) Depositi bancari                                     | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| b) Immobili di proprietà                                | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| c) Altre attività della gestione immobiliare            | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| <b>20 Investimenti in Gestione</b>                      |              | -                   |              | -                   | -                   |                |
| a) Depositi bancari                                     | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine         | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| d) Titoli di debito quotati                             | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| e) Titoli di capitale quotati                           | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| f) Titoli di debito non quotati                         | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| g) Titoli di capitale non quotati                       | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| h) Quote di O.I.C.R.                                    | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| i) Opzioni acquistate                                   | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| m) Ratei e risconti attivi                              | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| n) Altre attività della gestione finanziaria            | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| o) Investimenti in gestione assicurativa                | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| p) Quote di Hedge Funds                                 | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| <b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>               |              | -                   |              | 58.358,00           | (58.358,00)         | -100,00%       |
| a) Garanzie per deficit attuariali                      | -            |                     | 58.358,00    |                     |                     |                |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>        |              | 1.540.038,00        |              | 1.678.495,00        | (138.457,00)        | -8,25%         |
| a) Cassa e Depositi bancari                             | 1.540.038,00 |                     | 1.678.495,00 |                     |                     |                |
| d) Altre attività della gestione amministrativa         | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                             |              | -                   |              | -                   | -                   |                |
| a) Crediti d'imposta                                    | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                             |              | <b>1.540.038,00</b> |              | <b>1.736.853,00</b> | <b>(196.815,00)</b> | <b>-11,33%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                   | 2017                                |                   | VARIAZIONI   |          |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|--------------|----------|
|                                                           | Parziali                            | Totali            | Parziali                            | Totali            | Assolute     | %        |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     |                   |                                     |                   |              |          |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | -                                   | -                 | -                                   | -                 | -            |          |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     |                   |                                     |                   |              |          |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   | -                 | -                                   | -                 | -            |          |
| <b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>            |                                     |                   |                                     |                   |              |          |
| a) Altre passività della gestione immobiliare             | -                                   | -                 | -                                   | -                 | -            |          |
| <b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>                 |                                     |                   |                                     |                   |              |          |
| a) Garanzie per deficit attuariali                        | -                                   | -                 | 58.358,00                           | 58.358,00         | (58.358,00)  | -100,00% |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     |                   |                                     |                   |              |          |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 4.193,00                            | 4.193,00          | 4.135,00                            | 4.135,00          | 58,00        | 1,40%    |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     |                   |                                     |                   |              |          |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   | -                 | -                                   | -                 | -            |          |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>4.193,00</b>   |                                     | <b>62.493,00</b>  | (58.300,00)  | -93,29%  |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 1.535.845,00      |                                     | 1.674.360,00      | (138.515,00) | -8,27%   |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 1.540.038,00      |                                     | 1.736.853,00      | (196.815,00) | -11,33%  |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 1.540.038,00      | Tot. attività 2017                  | 1.736.853,00      |              |          |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (4.193,00)        | Tot. passività 2017                 | (62.493,00)       |              |          |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 1.535.845,00      | Attività destinate alle prestazioni | 1.674.360,00      |              |          |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (1.539.570,00)    | Totale Patrimonio 2017              | (1.678.084,00)    |              |          |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(3.725,00)</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(3.724,00)</b> | -1,00        | 0,03%    |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DELGRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA - CONTO ECONOMICO**

| VOCI      |                                                                                                       | 2018         |              | 2017         |              | VARIAZIONI |        |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------|
|           |                                                                                                       | Parziali     | Totali       | Parziali     | Totali       | Assolute   | %      |
| <b>10</b> | <b>Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |              | (134.790,00) |              | (143.433,00) | 8.643,00   | -6,03% |
| a)        | Contributi per le prestazioni                                                                         | -            |              | -            |              |            |        |
| b)        | Anticipazioni                                                                                         | -            |              | -            |              |            |        |
| c)        | Trasferimenti e riscatti                                                                              | -            |              | -            |              |            |        |
| d)        | Pensioni                                                                                              | (134.790,00) |              | (143.433,00) |              |            |        |
| e)        | Erogazione in forma capitale                                                                          | -            |              | -            |              |            |        |
| f)        | Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -            |              | -            |              |            |        |
| <b>15</b> | <b>Risultato della Gestione Immobiliare</b>                                                           |              | -            |              | -            | -          |        |
| a)        | Fitti Attivi                                                                                          | -            |              | -            |              |            |        |
| b)        | Plus/Minus da alienazione                                                                             | -            |              | -            |              |            |        |
| c)        | Accantonamento affitti inesigibili                                                                    | -            |              | -            |              |            |        |
| d)        | Oneri e spese immobiliari                                                                             | -            |              | -            |              |            |        |
| e)        | Plusvalenza da valutaz. immobili urbani                                                               | -            |              | -            |              |            |        |
| f)        | Minusvalenza da valutaz. immobili urbani                                                              | -            |              | -            |              |            |        |
| g)        | Imposte e tasse                                                                                       | -            |              | -            |              |            |        |
| <b>20</b> | <b>Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |              | -            |              | -            | -          |        |
| a)        | Dividendi ed interessi                                                                                | -            |              | -            |              |            |        |
| b)        | Utili e perdite da realizzo                                                                           | -            |              | -            |              |            |        |
| c)        | Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | -            |              | -            |              |            |        |
| <b>30</b> | <b>Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>                                                 |              | -            |              | -            | -          |        |
| a)        | Dividendi ed interessi                                                                                | -            |              | -            |              |            |        |
| b)        | Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                          | -            |              | -            |              |            |        |
| <b>40</b> | <b>Oneri di Gestione</b>                                                                              |              | -            |              | -            | -          |        |
| a)        | Società di gestione                                                                                   | -            |              | -            |              |            |        |
| b)        | Banca Depositaria                                                                                     | -            |              | -            |              |            |        |
| <b>50</b> | <b>Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |              | -            |              | -            | -          |        |
| <b>60</b> | <b>Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |              | (3.725,00)   |              | (3.724,00)   | (1,00)     | 0,03%  |
| c)        | Spese generali ed amministrative                                                                      | (3.733,00)   |              | (3.733,00)   |              |            |        |
| g)        | Oneri e proventi diversi                                                                              | 8,00         |              | 9,00         |              |            |        |
| <b>70</b> | <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |              | (138.515,00) |              | (147.157,00) | 8.642,00   | -5,87% |
| <b>80</b> | <b>Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |              | -            |              | -            | -          |        |
| a)        | Imposta Sostitutiva                                                                                   | -            |              | -            |              |            |        |
|           | <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                  |              | (138.515,00) |              | (147.157,00) | 8.642,00   | -5,87% |
|           | <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                             |              | -            |              | -            | -          |        |
|           | <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                            |              | (3.725,00)   |              | (3.724,00)   | (1,00)     | 0,03%  |
|           | <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                             |              | -            |              | -            | -          |        |
|           | <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                            |              | -            |              | -            | -          |        |
|           | <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                  |              | (3.725,00)   |              | (3.724,00)   | (1,00)     | 0,03%  |

## ANALISI UTILE 2018 FONDO - SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2018 del patrimonio della Sezione III - Prestazione Definita, sono state redatte le seguenti tabelle.

### Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Sez. III - Prestazione Definita

| SEZIONE III                             | TOTALE<br>2018 | TOTALE<br>2017 | Variazioni |              |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|------------|--------------|
|                                         |                |                | Assolute   | %            |
| Attività                                | 1.540.038      | 1.736.853      |            |              |
| Passività                               | (4.193)        | (62.493)       |            |              |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.535.845      | 1.674.360      |            |              |
| Totale patrimonio prestaz. definita     | (1.539.570)    | (1.678.084)    |            |              |
| <b>Rendimento netto</b>                 | <b>(3.725)</b> | <b>(3.724)</b> | <b>(1)</b> | <b>0,03%</b> |

### Dati acquisiti dal Conto Economico del Fondo Sez.III - Prestazione Definita

| SEZIONE III                         | TOTALE<br>2018 | TOTALE<br>2017 | Variazioni |              |
|-------------------------------------|----------------|----------------|------------|--------------|
|                                     |                |                | Assolute   | %            |
| Margine gestione finanziaria        | (3.725)        | (3.724)        |            |              |
| Saldo della gestione amministrativa |                |                |            |              |
| <b>Rendimento netto</b>             | <b>(3.725)</b> | <b>(3.724)</b> | <b>(1)</b> | <b>0,03%</b> |

## ATTIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ.III – PRESTAZIONE DEFINITA

### 30. GARANZIE PER DEFICIT ATTUARIALI – Prestazione definita

#### a) Garanzie per deficit attuariali

Il saldo delle “*Garanzie per deficit attuariali*” è composto da:

| Descrizione                                   | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Garanzie per deficit attuariali               |                | 58.358         |
| <b>Totale garanzie per deficit attuariali</b> | -              | <b>58.358</b>  |

L'equilibrio tecnico della Sezione III, verificato dall'attuario incaricato dal Fondo tramite apposito bilancio tecnico, evidenzia per l'anno 2018 un lieve surplus attuariale. Nel 2017, invece, l'analisi effettuata aveva evidenziato un disavanzo esiguo, che di fatto non è stato confermato per il 2018.

### 40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Prestazione definita

#### a) Cassa e Depositi bancari

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

| Descrizione                                                  | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| c/c 100360411 c /o Unicredit Banca                           | 1.540.038        | 1.678.495        |
| <b>Totale depositi bancari della gestione amministrativa</b> | <b>1.540.038</b> | <b>1.678.495</b> |

Il tasso applicato al 31 dicembre 2018 è pari allo 0,001% (tasso Euribor 365 media mese prec. MEDIA 1M).

## PASSIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ. III – PRESTAZIONE DEFINITA

### 30. GARANZIE PER DEFICIT ATTUARIALI – Prestazione definita

#### a) Garanzie per deficit attuariali

Il saldo delle “*Garanzie per deficit attuariali*” è composto da:

| Descrizione                                   | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Garanzie per deficit attuariali               |                | 58.358         |
| <b>Totale garanzie per deficit attuariali</b> | -              | <b>58.358</b>  |

Per l'analisi di tale voce si rimanda a quanto riportato nell'attivo.

### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Prestazione definita

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

| Descrizione                                                 | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|-------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Erario c/ Ritenute pensioni di dicembre                     | 4.193          | 4.135          |
| <b>Totale altre passività della gestione amministrativa</b> | <b>4.193</b>   | <b>4.135</b>   |

La voce in oggetto rappresenta le ritenute relative alle pensioni di dicembre 2018, versate nel mese di gennaio 2019.

## CONTO ECONOMICO – FONDO ISCRITTI SEZ. III – PRESTAZIONE DEFINITA

### 10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

#### d) Pensioni

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

| Descrizione            | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|------------------------|------------------|------------------|
| Pensioni               | (134.790)        | (143.433)        |
| <b>Totale pensioni</b> | <b>(134.790)</b> | <b>(143.433)</b> |

### 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

#### c) Spese generali ed Amministrative

Il saldo delle “*Spese Generali ed Amministrative*” è composto da:

| Descrizione                     | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Spese Prestazioni Professionali | (3.733)        | (3.733)        |
| <b>Totale pensioni</b>          | <b>(3.733)</b> | <b>(3.733)</b> |

Si tratta del pagamento della parcella dell’attuario incaricato di redigere il bilancio tecnico.

**g) Oneri e proventi diversi**

Il saldo degli oneri e proventi diversi è composto da:

| Descrizione                            | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| Int.attivi c/c 100360411               | 16             | 17             |
| Bolli su c/c                           | (8)            | (8)            |
| <b>Totale oneri e proventi diversi</b> | <b>8</b>       | <b>9</b>       |

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2018**  
**Fondo Iscritti – Sezione IV**  
**“Ex Fondi Interni-Prestazione definita”**

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018           |                       | 2017           |                       | VARIAZIONI             |                |
|----------------------------------------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|------------------------|----------------|
|                                                    | Parziali       | Totali                | Parziali       | Totali                | Assolute               | %              |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |                | <b>107.719,00</b>     |                | <b>28.156,00</b>      | <b>79.563,00</b>       | <b>282,58%</b> |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | 107.719,00     |                       | 28.156,00      |                       |                        |                |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |                | <b>221.049.134,00</b> |                | <b>262.605.717,00</b> | <b>(41.556.583,00)</b> | <b>-15,82%</b> |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -              |                       | -              |                       |                        |                |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -              |                       | -              |                       |                        |                |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -              |                       | -              |                       |                        |                |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 221.046.834,00 |                       | 262.605.433,00 |                       |                        |                |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -              |                       | -              |                       |                        |                |
| m) Depositi bancari                                | 2.300,00       |                       | 284,00         |                       |                        |                |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |                | <b>2.679.916,00</b>   |                | <b>5.762.272,00</b>   | <b>(3.082.356,00)</b>  | <b>-53,49%</b> |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 2.675.032,00   |                       | 757.951,00     |                       |                        |                |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | 4.884,00       |                       | 5.004.321,00   |                       |                        |                |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |                | <b>-</b>              |                | <b>-</b>              | <b>-</b>               |                |
| a) Crediti d'imposta                               | -              |                       | -              |                       |                        |                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |                | <b>223.836.769,00</b> |                | <b>268.396.145,00</b> | <b>(44.559.376,00)</b> | <b>-16,60%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                       | 2017                                |                       | VARIAZIONI             |                 |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------|
|                                                           | Parziali                            | Totali                | Parziali                            | Totali                | Assolute               | %               |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     | <b>21.238,00</b>      |                                     | <b>7.357,00</b>       | <b>13.881,00</b>       | <b>188,68%</b>  |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | 21.238,00                           |                       | 7.357,00                            |                       |                        |                 |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     | <b>-</b>              |                                     | <b>-</b>              | <b>-</b>               |                 |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   |                       | -                                   |                       |                        |                 |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     | <b>1.232.380,00</b>   |                                     | <b>1.251.137,00</b>   | <b>(18.757,00)</b>     | <b>-1,50%</b>   |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 1.232.380,00                        |                       | 1.251.137,00                        |                       |                        |                 |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     | <b>-</b>              |                                     | <b>-</b>              | <b>-</b>               |                 |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   |                       | -                                   |                       |                        |                 |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>1.253.618,00</b>   |                                     | <b>1.258.494,00</b>   | <b>(4.876,00)</b>      | <b>-0,39%</b>   |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | <b>222.583.151,00</b> |                                     | <b>267.137.651,00</b> | <b>(44.554.500,00)</b> | <b>-16,68%</b>  |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | <b>223.836.769,00</b> |                                     | <b>268.396.145,00</b> | <b>(44.559.376,00)</b> | <b>-16,60%</b>  |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 223.836.769,00        | Tot. attività 2017                  | 268.396.145,00        |                        |                 |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (1.253.618,00)        | Tot. passività 2017                 | (1.258.494,00)        |                        |                 |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 222.583.151,00        | Attività destinate alle prestazioni | 267.137.651,00        |                        |                 |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (231.171.161,00)      | Totale Patrimonio 2017              | (261.547.703,00)      |                        |                 |
|                                                           | <b>Rendim.netto da attrib. 2018</b> | <b>(8.588.010,00)</b> | <b>Rendim.netto da attrib. 2017</b> | <b>5.589.948,00</b>   | <b>(14.177.958,00)</b> | <b>-253,63%</b> |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**BILANCIO COMPLESSIVO**  
**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

| VOCI                                                                                                     | 2018            |                       | 2017            |                     | VARIAZIONI             |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|---------------------|------------------------|-----------------|
|                                                                                                          | Parziali        | Totali                | Parziali        | Totali              | Assolute               | %               |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |                 | (35.966.490,00)       |                 | 261.547.702,00      | (297.514.192,00)       | -113,75%        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | 9.321,00        |                       | 294.458.165,00  |                     |                        |                 |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -               |                       | -               |                     |                        |                 |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | (4.538.211,00)  |                       | -               |                     |                        |                 |
| d) Pensioni                                                                                              | (31.437.600,00) |                       | (32.910.463,00) |                     |                        |                 |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -               |                       | -               |                     |                        |                 |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -               |                       | -               |                     |                        |                 |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |                 | (8.558.599,00)        |                 | 5.605.433,00        | (14.164.032,00)        | -252,68%        |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -               |                       | -               |                     |                        |                 |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (2.016.365,00)  |                       | (71.684,00)     |                     |                        |                 |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (6.542.234,00)  |                       | 5.677.117,00    |                     |                        |                 |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |                 | -                     |                 | -                   | -                      |                 |
| a) Società di gestione                                                                                   | -               |                       | -               |                     |                        |                 |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -               |                       | -               |                     |                        |                 |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |                 | (8.558.599,00)        |                 | 5.605.433,00        | (14.164.032,00)        | -252,68%        |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |                 | (29.411,00)           |                 | (15.485,00)         | (13.926,00)            | 89,93%          |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (23.898,00)     |                       | (17.057,00)     |                     |                        |                 |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (5.513,00)      |                       | 1.572,00        |                     |                        |                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |                 | (44.554.500,00)       |                 | 267.137.650,00      | (311.692.150,00)       | -116,68%        |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |                 | -                     |                 | -                   | -                      |                 |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -               |                       | -               |                     |                        |                 |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |                 | (44.554.500,00)       |                 | 267.137.650,00      | (311.692.150,00)       | -116,68%        |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |                 | (8.558.599,00)        |                 | 5.605.433,00        | (14.164.032,00)        | -252,68%        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |                 | (29.411,00)           |                 | (15.485,00)         | (13.926,00)            | 89,93%          |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |                 | -                     |                 | -                   | -                      |                 |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |                 | -                     |                 | -                   | -                      |                 |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento delle Riserve</b>                                           |                 | <b>(8.588.010,00)</b> |                 | <b>5.589.948,00</b> | <b>(14.177.958,00)</b> | <b>-253,63%</b> |

## ANALISI UTILE 2018 FONDO - SEZIONE IV - EX FONDI INTERNI - PRESTAZIONE DEFINITA

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2018 del patrimonio della Sezione IV - Ex Fondi Interni - Prestazione Definita sono state redatte le seguenti tabelle.

### Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Sez. IV - Ex Fondi Interni

| SEZIONE IV                              | TOTALE<br>2018     | TOTALE<br>2017   | Variazioni          |                 |
|-----------------------------------------|--------------------|------------------|---------------------|-----------------|
|                                         |                    |                  | Assolute            | %               |
| Attività                                | 223.836.769        | 268.396.145      |                     |                 |
| Passività                               | (1.253.618)        | (1.258.494)      |                     |                 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 222.583.151        | 267.137.651      |                     |                 |
| Totale patrimonio prestaz. definita     | (231.171.161)      | (261.547.703)    |                     |                 |
| <b>Rendimento netto</b>                 | <b>(8.588.010)</b> | <b>5.589.948</b> | <b>(14.177.958)</b> | <b>-253,63%</b> |

### Dati acquisiti dal Conto Economico del Fondo Sez.IV - Ex Fondi Interni

| SEZIONE IV                          | TOTALE<br>2018     | TOTALE<br>2017   | Variazioni          |                 |
|-------------------------------------|--------------------|------------------|---------------------|-----------------|
|                                     |                    |                  | Assolute            | %               |
| Margine gestione finanziaria        | (8.558.599)        | 5.605.433        |                     |                 |
| Saldo della gestione amministrativa | (29.411)           | (15.485)         |                     |                 |
| <b>Rendimento netto</b>             | <b>(8.588.010)</b> | <b>5.589.948</b> | <b>(14.177.958)</b> | <b>-253,63%</b> |

### **FONDO PENSIONE UNICREDIT SEZIONE IV (EX FONDI INTERNI)**

La Sezione IV, a prestazione definita, attiva dal gennaio 2017 è una sezione dedicata alla gestione delle prestazioni assicurate dalle forme pensionistiche aziendali complementari denominate “*Ex Fondi Interni*”, che, per effetto dell’accordo fra la Banca e le Organizzazioni dei Lavoratori, stipulato il 10 novembre 2015, sono confluite nel Fondo.

Di seguito l’elenco dei fondi confluiti:

|    | <b>Denominazione estesa</b>                                                                                                                                                                                                                    | <b>Denominazione abbrev.</b>    |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| 1  | “Fondo di Quiescenza per gli impiegati, i commessi e gli ausiliari della ex Banca Cuneese Lamberti Mainardi & C. – Cuneo (incorporata 1/8/92 in Cariverona Banca Spa) BCLM                                                                     | Fondo BCLM                      |
| 2  | “Contratto per il trattamento di Quiescenza e Previdenza per il Personale appartenente alle categorie Personale Direttivo/Dirigenti, Funzionari, Quadri, Impiegati, Personale subalterno e Personale ausiliario della ex Cariverona Banca Spa” | Fondo ex Cariverona             |
| 3  | "Fondo pensione aziendale per il Personale del ramo credito della ex Banca dell'Umbria Spa"                                                                                                                                                    | Fdo BDU ex Banca Umbria         |
| 4  | "Fondo di previdenza aziendale complementare delle prestazioni INPS a favore del personale dipendente della ex Cassa di Risparmio di Carpi Spa”                                                                                                | Fdo ex CR Carpi                 |
| 5  | "Trattamento pensionistico integrativo previsto per i Membri della Direzione Centrale dell'ex Credito Italiano S.p.A. cessati dal servizio fra il 1/1/1963 e il 30 /9/1989"                                                                    | Fdo MDC Unicredit interno       |
| 6  | “Fondo di integrazione delle pensioni d’ell’Assicurazione Obbligatoria, invalidità, vecchiaia e superstiti, gestiti dall’INPS della ex Cassa di Risparmio di Ancona (incorporata in data 1/10/89 in Cariverona Banca Spa)”                     | Fondo ex C.R. Ancona            |
| 7  | "FIP Fondo integrativo pensioni del personale della ex Cassa Centrale di Risparmio V.E. per le province siciliane"                                                                                                                             | Fondo ex C.C.R.V.E.             |
| 8  | "Fondo Integrativo Pensioni dipendenti ex Credito Fondiario delle Venezie Spa" (ora MedioVenezie)                                                                                                                                              | Fondo ex Cred Fond Ve           |
| 9  | "Accordo per il regolamento del trattamento di previdenza del Personale dell'ex Istituto Federale delle Casse di Risparmio delle Venezie Spa" (ora MedioVenezie)                                                                               | Fondo ex Ist. Federale Ve       |
| 10 | “Fondo Pensioni del personale della ex Cassa di Risparmio di Trieste – Ramo Esattoria”                                                                                                                                                         | Fondo ex C.R. TS-ramo esattoria |
| 11 | "Fondo integrativo Pensioni per il personale della ex Cassa di Risparmio di Torino in liquidazione"                                                                                                                                            | Fondo CRTO FIP                  |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                       |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| 12 | "Fondo integrativo Pensioni per il personale delle concessioni riscossione tributi della Ex Banca CRT – Cassa di Risparmio di Torino" (ex "Fondo integrativo Pensioni per il personale delle gestioni esattoriali della Cassa di Risparmio di Torino")                                    | Fondo CRTO FIPE                       |
| 13 | "Trattamento di quiescenza e previdenza per il personale della ex Cassa di Risparmio di Roma"                                                                                                                                                                                             | Fondo ex C.R. Roma                    |
| 14 | "Fondo pensioni per i dipendenti della ex Unicredit Banca Mediocredito Spa"                                                                                                                                                                                                               | Fondo ex UBMC                         |
| 14 | "Fondo Aziendale Pensioni Complementare dell'Assicurazione Generale Obbligatoria per il Personale della sezione credito della ex Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto Spa , ovvero del Fondo di Previdenza per i Dipendenti dei Concessionari del Servizio di Riscossione tributi ecc. | Fondo ex Caritro                      |
| 16 | Fondo di Integrazione della Previdenza sociale per l'assicurazione generale obbligatoria di invalidità vecchiaia e superstiti in favore dei dipendenti dell'ex Cassa di risparmio di Modena                                                                                               | Fondo ex C.R. Modena                  |
| 17 | "Fondo Integrativo Pensioni per il Personale del ramo Magazzini Generali, istituito presso la ex Banca del Monte di Bologna e Ravenna"                                                                                                                                                    | Fondo Ramo Magazz Gen - ex B.ca BO_RA |
| 18 | "Fondo Interno Aziendale (FIA) dell'ex Credito Romagnolo e Cassa interna di previdenza (CIP) ex Banca del Friuli "                                                                                                                                                                        | Fondo ex Rolo e ex Bca Friuli         |
| 19 | "Trattamento di quiescenza per il personale dell'ex Banco di Sicilia"                                                                                                                                                                                                                     | Fondo ex BDS                          |
| 20 | "Integrazione delle pensioni ai Membri della Direzione Centrale ex Capitalia"                                                                                                                                                                                                             | Fondo MDC Capitalia                   |

La gestione delle risorse finanziarie della Sezione IV avviene, come per la Sez. I e II, attraverso i veicoli di diritto Lussemburghese, costituiti dal Fondo UniCredit. In merito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*.

Come indicato nell'art. 85 c. 5 dello Statuto del Fondo Pensione, il risultato netto derivante dall'impiego delle risorse finanziarie complessive è assegnato pro-quota in misura proporzionale ai saldi medi dei singoli patrimoni di ciascun *ex Fondo Interno*.

L'equilibrio patrimoniale della Sezione IV è sottoposto a verifica annuale con la valutazione attuariale delle rispettive riserve tecniche di ciascuno degli *ex Fondi interni* in essa presenti.

Considerando che le medesime voci di bilancio degli *ex Fondi interni* rilevano lo stesso evento gestionale, nelle pagine che seguono saranno esposti i dati complessivi della Sez. IV per ciascuna voce, al fine di evitare contenuti ridondanti nella nota integrativa. A seguire saranno riportati i bilanci dei 20 Fondi Pensione.

## ATTIVITA' FONDO SEZ .IV –“EX FONDI INTERNI” - PRESTAZIONE DEFINITA

### 40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

#### a) Crediti della gestione previdenziale

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

| Descrizione                                        | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Crediti vari                                       | 107.719        | 28.156         |
| <b>Totale crediti della gestione previdenziale</b> | <b>107.719</b> | <b>28.156</b>  |

La voce comprende:

- le erogazioni varie riconosciute agli iscritti, di cui il relativo Fondo è in attesa di rimborso da parte della Capogruppo;
- le pensioni relative al mese di gennaio 2019 pagate all'estero su conti correnti di altre banche al di fuori del circuito UniCredit. Infatti per tali erogazioni, al fine di garantire il versamento il primo giorno lavorativo dopo il 1/01 di ciascun anno, è necessario impartire l'ordine di bonifico entro il 31/12.

## 10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI

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

| Descrizione                     | Saldo 31.12.18     | Saldo 31.12.17     |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| LIQUID ALTERNATIVE              | 8.660.953          | -                  |
| EFFEPILUX PRIVATE DEBT          | 43.237.796         | 42.765.575         |
| EFFEPILUX AZIONARIO             | 10.255.235         | 15.530.196         |
| INVESTIMENTI A BREVE TERMINE    | 14.629.750         | 18.000.434         |
| EFFEPILUX CORPORATE H.Y.        | 40.448.683         | 100.815.579        |
| EFFEPILUX TITOLI DI STATO       | 68.518.217         | 27.878.153         |
| EFFEPILUX CORPORATE I.G.        | 35.296.199         | 57.615.496         |
| <b>Totale quote di O.I.C.R.</b> | <b>221.046.834</b> | <b>262.605.433</b> |

I dati riportati indicano il controvalore delle quote della SICAV e della SIF-SICAV detenute dalla *Sezione IV*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2018. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all'*Introduzione* della nota integrativa e alla *Relazione degli Amministratori*.

### m) Depositi bancari

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

| Descrizione                               | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| c/c 28769 c/o Società Generale Securities | 2.300          | 284            |
| <b>Totale depositi bancari</b>            | <b>2.300</b>   | <b>284</b>     |

Il conto corrente 28769, presso la Banca depositaria (S.G.S.S. S.p.A.), è utilizzato per gestire le operazioni finanziarie relative ai Sub-funds, di cui al punto 10 – f) *Investimenti diretti mobiliari – Quote di O.I.C.R.*

Il tasso applicato da Société Generale Securities Services al 31 dicembre 2018 è pari a- 0,361% (tasso EONIA Medio Mensile), in linea con la politica sugli interessi intrapresa dalla Banca Centrale Europea.

#### 40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

##### a) Cassa e Depositi bancari

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

| Descrizione                                                  | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17 |
|--------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Liquidità c/o Unicredit SpA                                  | 2.675.032        | 757.951        |
| <b>Totale depositi bancari della gestione amministrativa</b> | <b>2.675.032</b> | <b>757.951</b> |

Ogni fondo ha un proprio conto corrente dedicato alla gestione previdenziale, dove sono addebitate le pensioni erogate. Solamente nel Fondo Banco di Sicilia e B.C.L.M è ancora presente la contribuzione ordinaria, versata dagli iscritti attivi. Il tasso di interesse applicato al 31 dicembre 2018 è pari allo 0,0010% (tasso EURIBOR 1M - 0,005 b.p.).

##### d) Altre attività della gestione amministrativa

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

| Descrizione                                                | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17   |
|------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Altre attività                                             | 4.884          | 5.004.321        |
| <b>Totale altre attività della gestione amministrativa</b> | <b>4.884</b>   | <b>5.004.321</b> |

A fine dicembre 2017, per garantire il pagamento delle pensioni e il versamento delle ritenute fiscali nel mese di gennaio 2018, erano state eseguite delle operazioni di disinvestimento di quote di sub-funds, recepite nella Sicav lussemburghese il 29/12/17, mentre il relativo accredito sui conti correnti era avvenuto, come previsto, nei primi giorni del gennaio 2018.

## PASSIVITA' FONDO SEZ .IV –“EX FONDI INTERNI” – PRESTAZIONE DEFINITA

### 10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

#### a) Debiti della gestione previdenziale

| Descrizione                                       | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Debiti vari                                       | 21.238         | 7.357          |
| <b>Totale debiti della gestione previdenziale</b> | <b>21.238</b>  | <b>7.357</b>   |

I “*Debiti vari*” comprendono i pagamenti a favore di sindacati o quote di pignoramenti, che sono stati effettivamente addebitati nei primi giorni del 2019.

### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

| Descrizione                                                 | Saldo 31.12.18   | Saldo 31.12.17   |
|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Ritenute fiscali                                            | 1.232.380        | 1.251.137        |
| <b>Totale altre passività della gestione amministrativa</b> | <b>1.232.380</b> | <b>1.251.137</b> |

La voce in oggetto rappresenta le ritenute relative alle pensioni di dicembre 2018, versate nel mese di gennaio 2019.

## CONTO ECONOMICO FONDO SEZ .IV –“EX FONDI INTERNI” – PRESTAZIONE DEFINITA

### 10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

#### a) Contributi per le prestazioni

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

| Descrizione                                 | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17     |
|---------------------------------------------|----------------|--------------------|
| Contributi Iscritti                         | 9.321          | 11.690             |
| Trasferimenti in ingresso                   | -              | 294.446.475        |
| <b>Totale contributi per le prestazioni</b> | <b>9.321</b>   | <b>294.458.165</b> |

I “*Contributi iscritti*”, come già anticipato, sono riferiti agli iscritti attivi del Fondo BCLM e del Fondo ex Banco di Sicilia.

Nel 2017 la voce “*Trasferimenti in ingresso*” rappresentava il trasferimento dei patrimoni dei 20 *ex Fondi interni*, eseguito dalla Capogruppo in data 2/01/2017.

### c) Trasferimenti e riscatti

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

| Descrizione                                 | Saldo 31.12.18     | Saldo 31.12.17 |
|---------------------------------------------|--------------------|----------------|
| Trasferimenti in uscita                     | - 4.244.710        | -              |
| Liquidazioni                                | - 293.501          | -              |
| <b>Totale contributi per le prestazioni</b> | <b>- 4.538.211</b> | <b>-</b>       |

Con l’Accordo del 4 febbraio 2017 tra Unicredit S.p.A. e le Organizzazioni Sindacali e le successive intese (verbale integrativo de 14 febbraio 2018) sono state definite le modalità sulla trasformazione del regime previdenziale *a prestazione definita* in quello *a capitalizzazione individuale*, in merito agli iscritti attivi appartenenti agli *ex Fondi Interni* della Sez. IV.

La voce “*trasferimenti in uscita*” è relativa a quegli iscritti attivi, che hanno aderito all’opzione indicata, per i quali, quindi, è stata *accesa* la relativa posizione previdenziale nell’ambito della Sez. II del Fondo.

La seconda voce, invece, è relativa alla liquidazione del valore attuale al 31 dicembre 2017 della rendita per coloro che sono divenuti pensionati nel secondo semestre 2016, elaborata sempre sulla base degli accordi sopra indicati.

### d) Pensioni

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

| Descrizione            | Saldo 31.12.18      | Saldo 31.12.17      |
|------------------------|---------------------|---------------------|
| Pensioni               | (31.437.600)        | (32.910.463)        |
| <b>Totale pensioni</b> | <b>(31.437.600)</b> | <b>(32.910.463)</b> |

Questo è l’importo complessivo di tutte le pensioni erogate a favore dei pensionati dei 20 *ex Fondi interni* (al 31.12.18 nr. 3.555).

## 20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

### b) Utile e perdite da realizzo

Il saldo di “*Utile e perdite da realizzo*” è composto da:

| Descrizione                               | Saldo 31.12.18     | Saldo 31.12.17  |
|-------------------------------------------|--------------------|-----------------|
| Minus realizzo quote OICR                 | (2.016.365)        | (71.684)        |
| <b>Totale utili o perdite da realizzo</b> | <b>(2.016.365)</b> | <b>(71.684)</b> |

L'importo rappresenta la perdita derivante dal disinvestimento delle quote dei Subfunds della *Sezione IV*, che si è reso necessario per garantire il pagamento delle pensioni e il versamento delle relative ritenute..

### c) Plusvalenze/Minusvalenze

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

| Descrizione                | Saldo 31.12.17     | Saldo 31.12.17   |
|----------------------------|--------------------|------------------|
| Plusvalenza quote OICR     |                    | 5.677.117        |
| Minusvalenze quote OICR    | (6.542.234)        |                  |
| <b>Totale plus e minus</b> | <b>(6.542.234)</b> | <b>5.677.117</b> |

La voce “*Minusvalenza quote di OICR*” nasce dalla differenza tra il valore delle quote di OICR al 1 gennaio 2018 e il valore delle quote al 31 dicembre 2018 (ultimo giorno lavorativo).

## 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

### c) Spese generali e amministrative

| Descrizione                                   | Saldo<br>31.12.18 | Saldo 31.12.17  |
|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------|
| Oneri Società' di Revisione                   | (7.930)           | (4.115)         |
| Spese amministrative                          | (15.968)          | (12.942)        |
| <b>Totale spese generali e amministrative</b> | <b>(23.898)</b>   | <b>(17.057)</b> |

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

Le “*Spese amministrative*” comprendono le consulenze finanziarie e i compensi degli Amministratori e Sindaci, di competenza della *Sezione IV*.

### g) Oneri e proventi diversi

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

| Descrizione                            | Saldo 31.12.18 | Saldo 31.12.17 |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| Oneri e proventi diversi               | (5.513)        | 1.572          |
| <b>Totale oneri e proventi diversi</b> | <b>(5.513)</b> | <b>1.572</b>   |

In tale voce sono confluite le spese bancarie, l’imposta di bollo sui conti correnti, gli interessi attivi sui conti correnti e spese varie.

FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18  
 SEZ IV-GESTIONE FINANZIARIA  
 STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

| VOCI                                             | 2018     |                 | 2017     |               | VARIAZIONI |         |
|--------------------------------------------------|----------|-----------------|----------|---------------|------------|---------|
|                                                  | Parziali | Totali          | Parziali | Totali        | Assolute   | %       |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b> |          | 2.300,00        |          | 284,00        | 2.016,00   | 709,86% |
| a) Cassa e Depositi bancari                      | 2.300,00 |                 | 284,00   |               |            |         |
| d) Altre attività della gestione amministrativa  | -        |                 | -        |               |            |         |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                      |          | <b>2.300,00</b> |          | <b>284,00</b> | 2.016,00   | 709,86% |

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

| VOCI                                                      | 2018                                |                 | 2017                                |               | VARIAZIONI |         |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|-------------------------------------|---------------|------------|---------|
|                                                           | Parziali                            | Totali          | Parziali                            | Totali        | Assolute   | %       |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     | 2.300,00        |                                     | 284,00        | 2.016,00   | 709,86% |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 2.300,00                            |                 | 284,00                              |               |            |         |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>2.300,00</b> |                                     | <b>284,00</b> | 2.016,00   | 709,86% |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | -               |                                     | -             | -          |         |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 2.300,00        |                                     | 284,00        | 2.016,00   | 709,86% |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 2.300,00        | Tot. attività 2017                  | 284,00        |            |         |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (2.300,00)      | Tot. passività 2017                 | (284,00)      |            |         |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | -               | Attività destinate alle prestazioni | -             |            |         |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | -               | Totale Patrimonio 2017              | -             |            |         |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | -               | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | -             |            |         |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZ IV-FDO EX BCLM - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018         |                     | 2017         |                     | VARIAZIONI   |         |
|----------------------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|---------|
|                                                    | Parziali     | Totali              | Parziali     | Totali              | Assolute     | %       |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |              | -                   | -            |                     | -            |         |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | -            |                     | -            |                     |              |         |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |              | 1.649.611,00        |              | 1.827.913,00        | (178.302,00) | -9,75%  |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -            |                     | -            |                     |              |         |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -            |                     | -            |                     |              |         |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -            |                     | -            |                     |              |         |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 1.649.611,00 |                     | 1.827.913,00 |                     |              |         |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -            |                     | -            |                     |              |         |
| m) Depositi bancari                                | -            |                     | -            |                     |              |         |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |              | 13.689,00           |              | 27.189,00           | (13.500,00)  | -49,65% |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 13.689,00    |                     | 2.189,00     |                     |              |         |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | -            |                     | 25.000,00    |                     |              |         |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |              | -                   |              | -                   | -            |         |
| a) Crediti d'imposta                               | -            |                     | -            |                     |              |         |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |              | <b>1.663.300,00</b> |              | <b>1.855.102,00</b> | (191.802,00) | -10,34% |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                    | 2017                                |                  | VARIAZIONI   |          |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------|--------------|----------|
|                                                           | Parziali                            | Totali             | Parziali                            | Totali           | Assolute     | %        |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     | -                  |                                     | -                | -            |          |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | -                                   |                    | -                                   |                  |              |          |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     | -                  |                                     | -                | -            |          |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   |                    | -                                   |                  |              |          |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     | 5.065,00           |                                     | 5.699,00         | (634,00)     | -11,12%  |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 5.065,00                            |                    | 5.699,00                            |                  |              |          |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     | -                  |                                     | -                | -            |          |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   |                    | -                                   |                  |              |          |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>5.065,00</b>    |                                     | <b>5.699,00</b>  | (634,00)     | -11,12%  |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 1.658.235,00       |                                     | 1.849.403,00     | (191.168,00) | -10,34%  |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 1.663.300,00       |                                     | 1.855.102,00     | (191.802,00) | -10,34%  |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 1.663.300,00       | Tot. attività 2017                  | 1.855.102,00     |              |          |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (5.065,00)         | Tot. passività 2017                 | (5.699,00)       |              |          |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 1.658.235,00       | Attività destinate alle prestazioni | 1.849.403,00     |              |          |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (1.719.955,00)     | Totale Patrimonio 2017              | (1.811.616,00)   |              |          |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(61.720,00)</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>37.787,00</b> | -99.507,00   | -263,34% |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZ IV-FDO EX BCLM - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018         |                    | 2017         |                  | VARIAZIONI         |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------|------------------|--------------------|-----------------|
|                                                                                                          | Parziali     | Totali             | Parziali     | Totali           | Absolute           | %               |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |              | (129.447,00)       |              | 1.811.617,00     | (1.941.064,00)     | -107,15%        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | 1.227,00     |                    | 1.950.188,00 |                  |                    |                 |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| d) Pensioni                                                                                              | (130.674,00) |                    | (138.571,00) |                  |                    |                 |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |              | (61.301,00)        |              | 37.913,00        | (99.214,00)        | -261,69%        |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (14.442,00)  |                    | -            |                  |                    |                 |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (46.859,00)  |                    | 37.913,00    |                  |                    |                 |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| a) Società di gestione                                                                                   | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |              | (61.301,00)        |              | 37.913,00        | (99.214,00)        | -261,69%        |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |              | (419,00)           |              | (126,00)         | (293,00)           | 232,54%         |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (165,00)     |                    | (27,00)      |                  |                    |                 |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (254,00)     |                    | (99,00)      |                  |                    |                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |              | (191.167,00)       |              | 1.849.404,00     | (2.040.571,00)     | -110,34%        |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |              | (191.167,00)       |              | 1.849.404,00     | (2.040.571,00)     | -110,34%        |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |              | (61.301,00)        |              | 37.913,00        | (99.214,00)        | -261,69%        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |              | (419,00)           |              | (126,00)         | (293,00)           | 232,54%         |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |              | <b>(61.720,00)</b> |              | <b>37.787,00</b> | <b>(99.507,00)</b> | <b>-263,34%</b> |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX CARIVERONA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018          |                      | 2017          |                      | VARIAZIONI     |         |
|----------------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------|---------|
|                                                    | Parziali      | Totali               | Parziali      | Totali               | Assolute       | %       |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |               |                      |               |                      |                |         |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | -             | -                    | -             | -                    | -              |         |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |               | 20.274.965,00        |               | 23.719.362,00        | (3.444.397,00) | -14,52% |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -             |                      | -             |                      |                |         |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -             |                      | -             |                      |                |         |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -             |                      | -             |                      |                |         |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 20.274.965,00 |                      | 23.719.362,00 |                      |                |         |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -             |                      | -             |                      |                |         |
| m) Depositi bancari                                | -             |                      | -             |                      |                |         |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |               | 175.614,00           |               | 554.093,00           | (378.479,00)   | -68,31% |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 175.037,00    |                      | 38.624,00     |                      |                |         |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | 577,00        |                      | 515.469,00    |                      |                |         |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |               | -                    |               | -                    | -              |         |
| a) Crediti d'imposta                               | -             |                      | -             |                      |                |         |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |               | <b>20.450.579,00</b> |               | <b>24.273.455,00</b> | (3.822.876,00) | -15,75% |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                     | 2017                                |                   | VARIAZIONI     |          |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------|----------------|----------|
|                                                           | Parziali                            | Totali              | Parziali                            | Totali            | Assolute       | %        |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     | 7.123,00            |                                     | -                 | 7.123,00       |          |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | 7.123,00                            |                     | -                                   |                   |                |          |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     | -                   |                                     | -                 | -              |          |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   |                     | -                                   |                   |                |          |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     | 115.147,00          |                                     | 119.271,00        | (4.124,00)     | -3,46%   |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 115.147,00                          |                     | 119.271,00                          |                   |                |          |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     | -                   |                                     | -                 | -              |          |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   |                     | -                                   |                   |                |          |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>122.270,00</b>   |                                     | <b>119.271,00</b> | 2.999,00       | 2,51%    |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 20.328.309,00       |                                     | 24.154.184,00     | (3.825.875,00) | -15,84%  |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 20.450.579,00       |                                     | 24.273.455,00     | (3.822.876,00) | -15,75%  |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 20.450.579,00       | Tot. attività 2017                  | 24.273.455,00     |                |          |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (122.270,00)        | Tot. passività 2017                 | (119.271,00)      |                |          |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 20.328.309,00       | Attività destinate alle prestazioni | 24.154.184,00     |                |          |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (21.108.480,00)     | Totale Patrimonio 2017              | (23.645.272,00)   |                |          |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(780.171,00)</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>508.912,00</b> | -1.289.083,00  | -253,30% |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX CARIVERONA - CONTO ECONOMICO**

| VOCI      |                                                                                                       | 2018           |                     | 2017           |                   | VARIAZIONI            |                 |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|----------------|-------------------|-----------------------|-----------------|
|           |                                                                                                       | Parziali       | Totali              | Parziali       | Totali            | Assolute              | %               |
| <b>10</b> | <b>Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |                | (3.045.705,00)      |                | 23.645.272,00     | (26.690.977,00)       | -112,88%        |
| a)        | Contributi per le prestazioni                                                                         | -              |                     | 26.876.623,00  |                   |                       |                 |
| b)        | Anticipazioni                                                                                         | -              |                     | -              |                   |                       |                 |
| c)        | Trasferimenti e riscatti                                                                              | -              |                     | -              |                   |                       |                 |
| d)        | Pensioni                                                                                              | (3.045.705,00) |                     | (3.231.351,00) |                   |                       |                 |
| e)        | Erogazione in forma capitale                                                                          | -              |                     | -              |                   |                       |                 |
| f)        | Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -              |                     | -              |                   |                       |                 |
| <b>20</b> | <b>Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |                | (777.397,00)        |                | 509.362,00        | (1.286.759,00)        | -252,62%        |
| a)        | Dividendi ed interessi                                                                                | -              |                     | -              |                   |                       |                 |
| b)        | Utili e perdite da realizzo                                                                           | (183.151,00)   |                     | -              |                   |                       |                 |
| c)        | Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (594.246,00)   |                     | 509.362,00     |                   |                       |                 |
| <b>40</b> | <b>Oneri di Gestione</b>                                                                              |                | -                   |                | -                 | -                     |                 |
| a)        | Società di gestione                                                                                   | -              |                     | -              |                   |                       |                 |
| b)        | Banca Depositaria                                                                                     | -              |                     | -              |                   |                       |                 |
| <b>50</b> | <b>Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |                | (777.397,00)        |                | 509.362,00        | (1.286.759,00)        | -252,62%        |
| <b>60</b> | <b>Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |                | (2.774,00)          |                | (450,00)          | (2.324,00)            | 516,44%         |
| c)        | Spese generali ed amministrative                                                                      | (2.161,00)     |                     | (376,00)       |                   |                       |                 |
| g)        | Oneri e proventi diversi                                                                              | (613,00)       |                     | (74,00)        |                   |                       |                 |
| <b>70</b> | <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |                | (3.825.876,00)      |                | 24.154.184,00     | (27.980.060,00)       | -115,84%        |
| <b>80</b> | <b>Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |                | -                   |                | -                 | -                     |                 |
| a)        | Imposta Sostitutiva                                                                                   | -              |                     | -              |                   |                       |                 |
|           | <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                  |                | (3.825.876,00)      |                | 24.154.184,00     | (27.980.060,00)       | -115,84%        |
|           | <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                             |                | (777.397,00)        |                | 509.362,00        | (1.286.759,00)        | -252,62%        |
|           | <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                            |                | (2.774,00)          |                | (450,00)          | (2.324,00)            | 516,44%         |
|           | <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                             |                | -                   |                | -                 | -                     |                 |
|           | <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                            |                | -                   |                | -                 | -                     |                 |
|           | <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                  |                | <b>(780.171,00)</b> |                | <b>508.912,00</b> | <b>(1.289.083,00)</b> | <b>-253,30%</b> |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO BDU EX BANCA DELL'UMBRIA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018         |                     | 2017         |                     | VARIAZIONI          |                |
|----------------------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------------|---------------------|----------------|
|                                                    | Parziali     | Totali              | Parziali     | Totali              | Assolute            | %              |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |              |                     |              |                     |                     |                |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | -            | -                   | -            | -                   | -                   |                |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |              | 2.575.161,00        |              | 3.035.495,00        | (460.334,00)        | -15,17%        |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 2.575.161,00 |                     | 3.035.495,00 |                     |                     |                |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| m) Depositi bancari                                | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |              | 31.410,00           |              | 75.175,00           | (43.765,00)         | -58,22%        |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 31.410,00    |                     | 10.175,00    |                     |                     |                |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | -            |                     | 65.000,00    |                     |                     |                |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |              | -                   |              | -                   | -                   |                |
| a) Crediti d'imposta                               | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |              | <b>2.606.571,00</b> |              | <b>3.110.670,00</b> | <b>(504.099,00)</b> | <b>-16,21%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                           |                  | 2017                                         |                  | VARIAZIONI        |               |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------|----------------------------------------------|------------------|-------------------|---------------|
|                                                           | Parziali                                       | Totali           | Parziali                                     | Totali           | Assolute          | %             |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                                | 145,00           |                                              | -                | 145,00            |               |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | 145,00                                         |                  | -                                            |                  |                   |               |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                                | -                |                                              | -                | -                 |               |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                              |                  | -                                            |                  |                   |               |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                                | 16.040,00        |                                              | 17.212,00        | (1.172,00)        | -6,81%        |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 16.040,00                                      |                  | 17.212,00                                    |                  |                   |               |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                                | -                |                                              | -                | -                 |               |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                              |                  | -                                            |                  |                   |               |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                                | <b>16.185,00</b> |                                              | <b>17.212,00</b> | <b>(1.027,00)</b> | <b>-5,97%</b> |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                                | 2.590.386,00     |                                              | 3.093.458,00     | (503.072,00)      | -16,26%       |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                                | 2.606.571,00     |                                              | 3.110.670,00     | (504.099,00)      | -16,21%       |
|                                                           | Tot. attività 2018                             | 2.606.571,00     | Tot. attività 2017                           | 3.110.670,00     |                   |               |
|                                                           | Tot. passività 2018                            | (16.185,00)      | Tot. passività 2017                          | (17.212,00)      |                   |               |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni            | 2.590.386,00     | Attività destinate alle prestazioni          | 3.093.458,00     |                   |               |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018                         | (2.690.271,00)   | Totale Patrimonio 2017                       | (3.028.109,00)   |                   |               |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire (99.885,00)</b> |                  | <b>Rendim. netto da attribuire 65.349,00</b> |                  | -165.234,00       | -252,85%      |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO BDU EX BANCA DELL'UMBRIA - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018         |                    | 2017         |                  | VARIAZIONI          |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------|------------------|---------------------|-----------------|
|                                                                                                          | Parziali     | Totali             | Parziali     | Totali           | Absolute            | %               |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |              | (403.188,00)       |              | 3.028.109,00     | (3.431.297,00)      | -113,31%        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | -            |                    | 3.468.173,00 |                  |                     |                 |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -            |                    | -            |                  |                     |                 |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | -            |                    | -            |                  |                     |                 |
| d) Pensioni                                                                                              | (403.188,00) |                    | (440.064,00) |                  |                     |                 |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -            |                    | -            |                  |                     |                 |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -            |                    | -            |                  |                     |                 |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |              | (99.334,00)        |              | 65.495,00        | (164.829,00)        | -251,67%        |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -            |                    | -            |                  |                     |                 |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (23.403,00)  |                    | -            |                  |                     |                 |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (75.931,00)  |                    | 65.495,00    |                  |                     |                 |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |              | -                  |              | -                | -                   |                 |
| a) Società di gestione                                                                                   | -            |                    | -            |                  |                     |                 |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -            |                    | -            |                  |                     |                 |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |              | (99.334,00)        |              | 65.495,00        | (164.829,00)        | -251,67%        |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |              | (551,00)           |              | (146,00)         | (405,00)            | 277,40%         |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (277,00)     |                    | (48,00)      |                  |                     |                 |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (274,00)     |                    | (98,00)      |                  |                     |                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |              | (503.073,00)       |              | 3.093.458,00     | (3.596.531,00)      | -116,26%        |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |              | -                  |              | -                | -                   |                 |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -            |                    | -            |                  |                     |                 |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |              | (503.073,00)       |              | 3.093.458,00     | (3.596.531,00)      | -116,26%        |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |              | (99.334,00)        |              | 65.495,00        | (164.829,00)        | -251,67%        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |              | (551,00)           |              | (146,00)         | (405,00)            | 277,40%         |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |              | -                  |              | -                | -                   |                 |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |              | -                  |              | -                | -                   |                 |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |              | <b>(99.885,00)</b> |              | <b>65.349,00</b> | <b>(165.234,00)</b> | <b>-252,85%</b> |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX C.R.CARPI - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018       |                   | 2017         |                     | VARIAZIONI   |         |
|----------------------------------------------------|------------|-------------------|--------------|---------------------|--------------|---------|
|                                                    | Parziali   | Totali            | Parziali     | Totali              | Assolute     | %       |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |            |                   |              |                     |              |         |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | -          | -                 | -            | -                   | -            |         |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |            | 814.882,00        |              | 1.017.570,00        | (202.688,00) | -19,92% |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -          |                   | -            |                     |              |         |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -          |                   | -            |                     |              |         |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -          |                   | -            |                     |              |         |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 814.882,00 |                   | 1.017.570,00 |                     |              |         |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -          |                   | -            |                     |              |         |
| m) Depositi bancari                                | -          |                   | -            |                     |              |         |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |            | 18.752,00         |              | 35.397,00           | (16.645,00)  | -47,02% |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 18.752,00  |                   | 10.397,00    |                     |              |         |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | -          |                   | 25.000,00    |                     |              |         |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |            | -                 |              | -                   | -            |         |
| a) Crediti d'imposta                               | -          |                   | -            |                     |              |         |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |            | <b>833.634,00</b> |              | <b>1.052.967,00</b> | (219.333,00) | -20,83% |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                    | 2017                                |                  | VARIAZIONI   |          |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------|--------------|----------|
|                                                           | Parziali                            | Totali             | Parziali                            | Totali           | Assolute     | %        |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     | 17,00              |                                     | -                | 17,00        |          |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | 17,00                               |                    | -                                   |                  |              |          |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     | -                  |                                     | -                | -            |          |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   |                    | -                                   |                  |              |          |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     | 7.937,00           |                                     | 8.233,00         | (296,00)     | -3,60%   |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 7.937,00                            |                    | 8.233,00                            |                  |              |          |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     | -                  |                                     | -                | -            |          |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   |                    | -                                   |                  |              |          |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>7.954,00</b>    |                                     | <b>8.233,00</b>  | (279,00)     | -3,39%   |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 825.680,00         |                                     | 1.044.734,00     | (219.054,00) | -20,97%  |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 833.634,00         |                                     | 1.052.967,00     | (219.333,00) | -20,83%  |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 833.634,00         | Tot. attività 2017                  | 1.052.967,00     |              |          |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (7.954,00)         | Tot. passività 2017                 | (8.233,00)       |              |          |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 825.680,00         | Attività destinate alle prestazioni | 1.044.734,00     |              |          |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (858.702,00)       | Totale Patrimonio 2017              | (1.022.281,00)   |              |          |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(33.022,00)</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>22.453,00</b> | -55.475,00   | -247,07% |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX C.R.CARPI - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018         |                    | 2017         |                  | VARIAZIONI         |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------|------------------|--------------------|-----------------|
|                                                                                                          | Parziali     | Totali             | Parziali     | Totali           | Absolute           | %               |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |              | (186.032,00)       |              | 1.022.281,00     | (1.208.313,00)     | -118,20%        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | -            |                    | 1.216.430,00 |                  |                    |                 |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| d) Pensioni                                                                                              | (186.032,00) |                    | (194.149,00) |                  |                    |                 |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |              | (32.688,00)        |              | 22.570,00        | (55.258,00)        | -244,83%        |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (7.701,00)   |                    | -            |                  |                    |                 |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (24.987,00)  |                    | 22.570,00    |                  |                    |                 |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| a) Società di gestione                                                                                   | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |              | (32.688,00)        |              | 22.570,00        | (55.258,00)        | -244,83%        |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |              | (334,00)           |              | (117,00)         | (217,00)           | 185,47%         |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (93,00)      |                    | (17,00)      |                  |                    |                 |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (241,00)     |                    | (100,00)     |                  |                    |                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |              | (219.054,00)       |              | 1.044.734,00     | (1.263.788,00)     | -120,97%        |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |              | (219.054,00)       |              | 1.044.734,00     | (1.263.788,00)     | -120,97%        |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |              | (32.688,00)        |              | 22.570,00        | (55.258,00)        | -244,83%        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |              | (334,00)           |              | (117,00)         | (217,00)           | 185,47%         |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |              | <b>(33.022,00)</b> |              | <b>22.453,00</b> | <b>(55.475,00)</b> | <b>-247,07%</b> |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO MDC UNICREDIT INTERNO - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018         |                     | 2017         |                     | VARIAZIONI   |         |
|----------------------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|---------|
|                                                    | Parziali     | Totali              | Parziali     | Totali              | Assolute     | %       |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |              |                     |              |                     |              |         |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | -            | -                   | -            | -                   | -            |         |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |              | 4.102.960,00        |              | 4.976.890,00        | (873.930,00) | -17,56% |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -            |                     | -            |                     |              |         |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -            |                     | -            |                     |              |         |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -            |                     | -            |                     |              |         |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 4.102.960,00 |                     | 4.976.890,00 |                     |              |         |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -            |                     | -            |                     |              |         |
| m) Depositi bancari                                | -            |                     | -            |                     |              |         |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |              | 121.889,00          |              | 138.301,00          | (16.412,00)  | -11,87% |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 121.889,00   |                     | 48.301,00    |                     |              |         |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | -            |                     | 90.000,00    |                     |              |         |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |              | -                   |              | -                   | -            |         |
| a) Crediti d'imposta                               | -            |                     | -            |                     |              |         |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |              | <b>4.224.849,00</b> |              | <b>5.115.191,00</b> | (890.342,00) | -17,41% |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                     | 2017                                |                   | VARIAZIONI   |          |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------|--------------|----------|
|                                                           | Parziali                            | Totali              | Parziali                            | Totali            | Assolute     | %        |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     | -                   |                                     | -                 | -            |          |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | -                                   |                     | -                                   |                   |              |          |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     | -                   |                                     | -                 | -            |          |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   |                     | -                                   |                   |              |          |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     | 37.528,00           |                                     | 36.902,00         | 626,00       | 1,70%    |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 37.528,00                           |                     | 36.902,00                           |                   |              |          |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     | -                   |                                     | -                 | -            |          |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   |                     | -                                   |                   |              |          |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>37.528,00</b>    |                                     | <b>36.902,00</b>  | 626,00       | 1,70%    |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 4.187.321,00        |                                     | 5.078.289,00      | (890.968,00) | -17,54%  |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 4.224.849,00        |                                     | 5.115.191,00      | (890.342,00) | -17,41%  |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 4.224.849,00        | Tot. attività 2017                  | 5.115.191,00      |              |          |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (37.528,00)         | Tot. passività 2017                 | (36.902,00)       |              |          |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 4.187.321,00        | Attività destinate alle prestazioni | 5.078.289,00      |              |          |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (4.350.011,00)      | Totale Patrimonio 2017              | (4.970.581,00)    |              |          |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(162.690,00)</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>107.708,00</b> | -270.398,00  | -251,05% |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO MDC UNICREDIT INTERNO - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018         |                     | 2017         |                   | VARIAZIONI          |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------------------|---------------------|-----------------|
|                                                                                                          | Parziali     | Totali              | Parziali     | Totali            | Absolute            | %               |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |              | (728.278,00)        |              | 4.970.580,00      | (5.698.858,00)      | -114,65%        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | -            |                     | 5.730.741,00 |                   |                     |                 |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -            |                     | -            |                   |                     |                 |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | -            |                     | -            |                   |                     |                 |
| d) Pensioni                                                                                              | (728.278,00) |                     | (760.161,00) |                   |                     |                 |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -            |                     | -            |                   |                     |                 |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -            |                     | -            |                   |                     |                 |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |              | (161.930,00)        |              | 107.890,00        | (269.820,00)        | -250,09%        |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -            |                     | -            |                   |                     |                 |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (38.150,00)  |                     | -            |                   |                     |                 |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (123.780,00) |                     | 107.890,00   |                   |                     |                 |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |              | -                   |              | -                 | -                   |                 |
| a) Società di gestione                                                                                   | -            |                     | -            |                   |                     |                 |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -            |                     | -            |                   |                     |                 |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |              | (161.930,00)        |              | 107.890,00        | (269.820,00)        | -250,09%        |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |              | (760,00)            |              | (182,00)          | (578,00)            | 317,58%         |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (454,00)     |                     | (80,00)      |                   |                     |                 |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (306,00)     |                     | (102,00)     |                   |                     |                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |              | (890.968,00)        |              | 5.078.288,00      | (5.969.256,00)      | -117,54%        |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |              | -                   |              | -                 | -                   |                 |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -            |                     | -            |                   |                     |                 |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |              | (890.968,00)        |              | 5.078.288,00      | (5.969.256,00)      | -117,54%        |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |              | (161.930,00)        |              | 107.890,00        | (269.820,00)        | -250,09%        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |              | (760,00)            |              | (182,00)          | (578,00)            | 317,58%         |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |              | -                   |              | -                 | -                   |                 |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |              | -                   |              | -                 | -                   |                 |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |              | <b>(162.690,00)</b> |              | <b>107.708,00</b> | <b>(270.398,00)</b> | <b>-251,05%</b> |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX C.R.ANCONA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018       |                   | 2017         |                     | VARIAZIONI          |                |
|----------------------------------------------------|------------|-------------------|--------------|---------------------|---------------------|----------------|
|                                                    | Parziali   | Totali            | Parziali     | Totali              | Assolute            | %              |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |            |                   |              |                     |                     |                |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | -          | -                 | -            | -                   | -                   |                |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |            | 945.239,00        |              | 1.142.496,00        | (197.257,00)        | -17,27%        |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -          |                   | -            |                     |                     |                |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -          |                   | -            |                     |                     |                |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -          |                   | -            |                     |                     |                |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 945.239,00 |                   | 1.142.496,00 |                     |                     |                |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -          |                   | -            |                     |                     |                |
| m) Depositi bancari                                | -          |                   | -            |                     |                     |                |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |            | 20.033,00         |              | 37.054,00           | (17.021,00)         | -45,94%        |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 19.953,00  |                   | 6.957,00     |                     |                     |                |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | 80,00      |                   | 30.097,00    |                     |                     |                |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |            | -                 |              | -                   | -                   |                |
| a) Crediti d'imposta                               | -          |                   | -            |                     |                     |                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |            | <b>965.272,00</b> |              | <b>1.179.550,00</b> | <b>(214.278,00)</b> | <b>-18,17%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                    | 2017                                |                  | VARIAZIONI        |                 |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------|-------------------|-----------------|
|                                                           | Parziali                            | Totali             | Parziali                            | Totali           | Assolute          | %               |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     | 246,00             |                                     | -                | 246,00            |                 |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | 246,00                              |                    | -                                   |                  |                   |                 |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     | -                  |                                     | -                | -                 |                 |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   |                    | -                                   |                  |                   |                 |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     | 6.518,00           |                                     | 6.221,00         | 297,00            | 4,77%           |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 6.518,00                            |                    | 6.221,00                            |                  |                   |                 |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     | -                  |                                     | -                | -                 |                 |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   |                    | -                                   |                  |                   |                 |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>6.764,00</b>    |                                     | <b>6.221,00</b>  | <b>543,00</b>     | <b>8,73%</b>    |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 958.508,00         |                                     | 1.173.329,00     | (214.821,00)      | -18,31%         |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 965.272,00         |                                     | 1.179.550,00     | (214.278,00)      | -18,17%         |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 965.272,00         | Tot. attività 2017                  | 1.179.550,00     |                   |                 |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (6.764,00)         | Tot. passività 2017                 | (6.221,00)       |                   |                 |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 958.508,00         | Attività destinate alle prestazioni | 1.173.329,00     |                   |                 |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (996.113,00)       | Totale Patrimonio 2017              | (1.148.451,00)   |                   |                 |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(37.605,00)</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>24.878,00</b> | <b>-62.483,00</b> | <b>-251,16%</b> |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX C.R.ANCONA - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018         |                    | 2017         |                  | VARIAZIONI         |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------|------------------|--------------------|-----------------|
|                                                                                                          | Parziali     | Totali             | Parziali     | Totali           | Absolute           | %               |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |              | (177.216,00)       |              | 1.148.451,00     | (1.325.667,00)     | -115,43%        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | -            |                    | 1.330.948,00 |                  |                    |                 |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| d) Pensioni                                                                                              | (177.216,00) |                    | (182.497,00) |                  |                    |                 |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |              | (37.257,00)        |              | 24.996,00        | (62.253,00)        | -249,05%        |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (8.778,00)   |                    | -            |                  |                    |                 |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (28.479,00)  |                    | 24.996,00    |                  |                    |                 |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| a) Società di gestione                                                                                   | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |              | (37.257,00)        |              | 24.996,00        | (62.253,00)        | -249,05%        |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |              | (348,00)           |              | (118,00)         | (230,00)           | 194,92%         |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (105,00)     |                    | (18,00)      |                  |                    |                 |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (243,00)     |                    | (100,00)     |                  |                    |                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |              | (214.821,00)       |              | 1.173.329,00     | (1.388.150,00)     | -118,31%        |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |              | (214.821,00)       |              | 1.173.329,00     | (1.388.150,00)     | -118,31%        |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |              | (37.257,00)        |              | 24.996,00        | (62.253,00)        | -249,05%        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |              | (348,00)           |              | (118,00)         | (230,00)           | 194,92%         |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |              | <b>(37.605,00)</b> |              | <b>24.878,00</b> | <b>(62.483,00)</b> | <b>-251,16%</b> |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX C.C.R. V.E.PROVINCE SICILIANE - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018          |                      | 2017          |                      | VARIAZIONI            |                |
|----------------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|-----------------------|----------------|
|                                                    | Parziali      | Totali               | Parziali      | Totali               | Assolute              | %              |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |               | <b>7.500,00</b>      |               | <b>-</b>             | <b>7.500,00</b>       |                |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | 7.500,00      |                      | -             |                      |                       |                |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |               | <b>11.533.214,00</b> |               | <b>13.738.612,00</b> | <b>(2.205.398,00)</b> | <b>-16,05%</b> |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 11.533.214,00 |                      | 13.738.612,00 |                      |                       |                |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| m) Depositi bancari                                | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |               | <b>104.678,00</b>    |               | <b>365.839,00</b>    | <b>(261.161,00)</b>   | <b>-71,39%</b> |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 104.678,00    |                      | 50.839,00     |                      |                       |                |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | -             |                      | 315.000,00    |                      |                       |                |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |               | <b>-</b>             |               | <b>-</b>             | <b>-</b>              |                |
| a) Crediti d'imposta                               | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |               | <b>11.645.392,00</b> |               | <b>14.104.451,00</b> | <b>(2.459.059,00)</b> | <b>-17,43%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                      | 2017                                |                      | VARIAZIONI            |                 |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------|
|                                                           | Parziali                            | Totali               | Parziali                            | Totali               | Assolute              | %               |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     | <b>5.189,00</b>      |                                     | <b>2.810,00</b>      | <b>2.379,00</b>       | <b>84,66%</b>   |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | 5.189,00                            |                      | 2.810,00                            |                      |                       |                 |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     | <b>-</b>             |                                     | <b>-</b>             | <b>-</b>              |                 |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   |                      | -                                   |                      |                       |                 |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     | <b>69.515,00</b>     |                                     | <b>72.297,00</b>     | <b>(2.782,00)</b>     | <b>-3,85%</b>   |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 69.515,00                           |                      | 72.297,00                           |                      |                       |                 |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     | <b>-</b>             |                                     | <b>-</b>             | <b>-</b>              |                 |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   |                      | -                                   |                      |                       |                 |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>74.704,00</b>     |                                     | <b>75.107,00</b>     | <b>(403,00)</b>       | <b>-0,54%</b>   |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | <b>11.570.688,00</b> |                                     | <b>14.029.344,00</b> | <b>(2.458.656,00)</b> | <b>-17,53%</b>  |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | <b>11.645.392,00</b> |                                     | <b>14.104.451,00</b> | <b>(2.459.059,00)</b> | <b>-17,43%</b>  |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 11.645.392,00        | Tot. attività 2017                  | 14.104.451,00        |                       |                 |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (74.704,00)          | Tot. passività 2017                 | (75.107,00)          |                       |                 |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 11.570.688,00        | Attività destinate alle prestazioni | 14.029.344,00        |                       |                 |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (12.019.795,00)      | Totale Patrimonio 2017              | (13.731.040,00)      |                       |                 |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(449.107,00)</b>  | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>298.304,00</b>    | <b>-747.411,00</b>    | <b>-250,55%</b> |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX C.C.R. V.E.PROVINCE SICILIANE - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018           |                     | 2017           |                   | VARIAZIONI          |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|----------------|-------------------|---------------------|-----------------|
|                                                                                                          | Parziali       | Totali              | Parziali       | Totali            | Absolute            | %               |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |                | (2.009.550,00)      |                | 13.731.040,00     | (15.740.590,00)     | -114,64%        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | -              |                     | 15.887.340,00  |                   |                     |                 |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -              |                     | -              |                   |                     |                 |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | -              |                     | -              |                   |                     |                 |
| d) Pensioni                                                                                              | (2.009.550,00) |                     | (2.156.300,00) |                   |                     |                 |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -              |                     | -              |                   |                     |                 |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -              |                     | -              |                   |                     |                 |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |                | (447.399,00)        |                | 298.612,00        | (746.011,00)        | -249,83%        |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -              |                     | -              |                   |                     |                 |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (105.405,00)   |                     | -              |                   |                     |                 |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (341.994,00)   |                     | 298.612,00     |                   |                     |                 |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |                | -                   |                | -                 | -                   |                 |
| a) Società di gestione                                                                                   | -              |                     | -              |                   |                     |                 |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -              |                     | -              |                   |                     |                 |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |                | (447.399,00)        |                | 298.612,00        | (746.011,00)        | -249,83%        |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |                | (1.708,00)          |                | (308,00)          | (1.400,00)          | 454,55%         |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (1.255,00)     |                     | (222,00)       |                   |                     |                 |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (453,00)       |                     | (86,00)        |                   |                     |                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |                | (2.458.657,00)      |                | 14.029.344,00     | (16.488.001,00)     | -117,53%        |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |                | -                   |                | -                 | -                   |                 |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -              |                     | -              |                   |                     |                 |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |                | (2.458.657,00)      |                | 14.029.344,00     | (16.488.001,00)     | -117,53%        |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |                | (447.399,00)        |                | 298.612,00        | (746.011,00)        | -249,83%        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |                | (1.708,00)          |                | (308,00)          | (1.400,00)          | 454,55%         |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |                | -                   |                | -                 | -                   |                 |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |                | -                   |                | -                 | -                   |                 |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |                | <b>(449.107,00)</b> |                | <b>298.304,00</b> | <b>(747.411,00)</b> | <b>-250,55%</b> |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX CREDITO FONDARIO VENEZIE SPA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018       |                   | 2017       |                   | VARIAZIONI         |                |
|----------------------------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|--------------------|----------------|
|                                                    | Parziali   | Totali            | Parziali   | Totali            | Assolute           | %              |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |            |                   |            |                   |                    |                |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | -          | -                 | -          | -                 | -                  |                |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |            | 469.412,00        |            | 530.098,00        | (60.686,00)        | -11,45%        |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -          |                   | -          |                   |                    |                |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -          |                   | -          |                   |                    |                |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -          |                   | -          |                   |                    |                |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 469.412,00 |                   | 530.098,00 |                   |                    |                |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -          |                   | -          |                   |                    |                |
| m) Depositi bancari                                | -          |                   | -          |                   |                    |                |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |            | 6.790,00          |            | 10.562,00         | (3.772,00)         | -35,71%        |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 6.790,00   |                   | 2.562,00   |                   |                    |                |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | -          |                   | 8.000,00   |                   |                    |                |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |            | -                 |            | -                 | -                  |                |
| a) Crediti d'imposta                               | -          |                   | -          |                   |                    |                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |            | <b>476.202,00</b> |            | <b>540.660,00</b> | <b>(64.458,00)</b> | <b>-11,92%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                    | 2017                                |                  | VARIAZIONI   |              |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------|--------------|--------------|
|                                                           | Parziali                            | Totali             | Parziali                            | Totali           | Assolute     | %            |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     | -                  |                                     | -                | -            |              |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | -                                   |                    | -                                   |                  |              |              |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     | -                  |                                     | -                | -            |              |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   |                    | -                                   |                  |              |              |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     | 2.462,00           |                                     | 2.393,00         | 69,00        | 2,88%        |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 2.462,00                            |                    | 2.393,00                            |                  |              |              |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     | -                  |                                     | -                | -            |              |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   |                    | -                                   |                  |              |              |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>2.462,00</b>    |                                     | <b>2.393,00</b>  | <b>69,00</b> | <b>2,88%</b> |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 473.740,00         |                                     | 538.267,00       | (64.527,00)  | -11,99%      |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 476.202,00         |                                     | 540.660,00       | (64.458,00)  | -11,92%      |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 476.202,00         | Tot. attività 2017                  | 540.660,00       |              |              |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (2.462,00)         | Tot. passività 2017                 | (2.393,00)       |              |              |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 473.740,00         | Attività destinate alle prestazioni | 538.267,00       |              |              |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (491.707,00)       | Totale Patrimonio 2017              | (527.273,00)     |              |              |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(17.967,00)</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>10.994,00</b> | -28.961,00   | -263,43%     |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX CREDITO FONDIARIO VENEZIE SPA - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018        |                    | 2017        |                  | VARIAZIONI         |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|-------------|------------------|--------------------|-----------------|
|                                                                                                          | Parziali    | Totali             | Parziali    | Totali           | Absolute           | %               |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |             | (46.560,00)        |             | 527.273,00       | (573.833,00)       | -108,83%        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | -           |                    | 573.604,00  |                  |                    |                 |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -           |                    | -           |                  |                    |                 |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | -           |                    | -           |                  |                    |                 |
| d) Pensioni                                                                                              | (46.560,00) |                    | (46.331,00) |                  |                    |                 |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -           |                    | -           |                  |                    |                 |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -           |                    | -           |                  |                    |                 |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |             | (17.686,00)        |             | 11.098,00        | (28.784,00)        | -259,36%        |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -           |                    | -           |                  |                    |                 |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (4.166,00)  |                    | -           |                  |                    |                 |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (13.520,00) |                    | 11.098,00   |                  |                    |                 |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |             | -                  |             | -                | -                  |                 |
| a) Società di gestione                                                                                   | -           |                    | -           |                  |                    |                 |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -           |                    | -           |                  |                    |                 |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |             | (17.686,00)        |             | 11.098,00        | (28.784,00)        | -259,36%        |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |             | (281,00)           |             | (104,00)         | (177,00)           | 170,19%         |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (48,00)     |                    | (8,00)      |                  |                    |                 |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (233,00)    |                    | (96,00)     |                  |                    |                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |             | (64.527,00)        |             | 538.267,00       | (602.794,00)       | -111,99%        |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |             | -                  |             | -                | -                  |                 |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -           |                    | -           |                  |                    |                 |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |             | (64.527,00)        |             | 538.267,00       | (602.794,00)       | -111,99%        |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |             | (17.686,00)        |             | 11.098,00        | (28.784,00)        | -259,36%        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |             | (281,00)           |             | (104,00)         | (177,00)           | 170,19%         |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |             | -                  |             | -                | -                  |                 |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |             | -                  |             | -                | -                  |                 |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |             | <b>(17.967,00)</b> |             | <b>10.994,00</b> | <b>(28.961,00)</b> | <b>-263,43%</b> |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX IST.FEDERALE C.R. VENEZIE SPA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018         |                     | 2017         |                     | VARIAZIONI          |                |
|----------------------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------------|---------------------|----------------|
|                                                    | Parziali     | Totali              | Parziali     | Totali              | Assolute            | %              |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |              |                     |              |                     |                     |                |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | -            | -                   | -            | -                   | -                   |                |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |              | 1.415.540,00        |              | 1.738.750,00        | (323.210,00)        | -18,59%        |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 1.415.540,00 |                     | 1.738.750,00 |                     |                     |                |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| m) Depositi bancari                                | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |              | 32.992,00           |              | 57.763,00           | (24.771,00)         | -42,88%        |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 32.992,00    |                     | 5.763,00     |                     |                     |                |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | -            |                     | 52.000,00    |                     |                     |                |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |              | -                   |              | -                   | -                   |                |
| a) Crediti d'imposta                               | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |              | <b>1.448.532,00</b> |              | <b>1.796.513,00</b> | <b>(347.981,00)</b> | <b>-19,37%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                    | 2017                                |                  | VARIAZIONI        |                 |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------|-------------------|-----------------|
|                                                           | Parziali                            | Totali             | Parziali                            | Totali           | Assolute          | %               |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     | 360,00             |                                     | -                | 360,00            |                 |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | 360,00                              |                    | -                                   |                  |                   |                 |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     | -                  |                                     | -                | -                 |                 |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   |                    | -                                   |                  |                   |                 |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     | 14.047,00          |                                     | 14.320,00        | (273,00)          | -1,91%          |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 14.047,00                           |                    | 14.320,00                           |                  |                   |                 |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     | -                  |                                     | -                | -                 |                 |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   |                    | -                                   |                  |                   |                 |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>14.407,00</b>   |                                     | <b>14.320,00</b> | <b>87,00</b>      | <b>0,61%</b>    |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 1.434.125,00       |                                     | 1.782.193,00     | (348.068,00)      | -19,53%         |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 1.448.532,00       |                                     | 1.796.513,00     | (347.981,00)      | -19,37%         |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 1.448.532,00       | Tot. attività 2017                  | 1.796.513,00     |                   |                 |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (14.407,00)        | Tot. passività 2017                 | (14.320,00)      |                   |                 |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 1.434.125,00       | Attività destinate alle prestazioni | 1.782.193,00     |                   |                 |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (1.490.747,00)     | Totale Patrimonio 2017              | (1.744.071,00)   |                   |                 |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(56.622,00)</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>38.122,00</b> | <b>-94.744,00</b> | <b>-248,53%</b> |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX IST.FEDERALE C.R. VENEZIE SPA - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018         |                    | 2017         |                  | VARIAZIONI         |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------|------------------|--------------------|-----------------|
|                                                                                                          | Parziali     | Totali             | Parziali     | Totali           | Absolute           | %               |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |              | (291.445,00)       |              | 1.744.071,00     | (2.035.516,00)     | -116,71%        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | -            |                    | 2.049.892,00 |                  |                    |                 |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| d) Pensioni                                                                                              | (291.445,00) |                    | (305.821,00) |                  |                    |                 |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |              | (56.210,00)        |              | 38.250,00        | (94.460,00)        | -246,95%        |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (13.243,00)  |                    | -            |                  |                    |                 |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (42.967,00)  |                    | 38.250,00    |                  |                    |                 |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| a) Società di gestione                                                                                   | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |              | (56.210,00)        |              | 38.250,00        | (94.460,00)        | -246,95%        |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |              | (412,00)           |              | (128,00)         | (284,00)           | 221,88%         |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (159,00)     |                    | (29,00)      |                  |                    |                 |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (253,00)     |                    | (99,00)      |                  |                    |                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |              | (348.067,00)       |              | 1.782.193,00     | (2.130.260,00)     | -119,53%        |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |              | (348.067,00)       |              | 1.782.193,00     | (2.130.260,00)     | -119,53%        |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |              | (56.210,00)        |              | 38.250,00        | (94.460,00)        | -246,95%        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |              | (412,00)           |              | (128,00)         | (284,00)           | 221,88%         |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |              | <b>(56.622,00)</b> |              | <b>38.122,00</b> | <b>(94.744,00)</b> | <b>-248,53%</b> |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX C.R.TS. RAMO ESATTORIA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018       |                   | 2017       |                   | VARIAZIONI          |                |
|----------------------------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|---------------------|----------------|
|                                                    | Parziali   | Totali            | Parziali   | Totali            | Assolute            | %              |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |            |                   |            |                   |                     |                |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | -          | -                 | -          | -                 | -                   |                |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |            | 719.446,00        |            | 846.242,00        | (126.796,00)        | -14,98%        |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -          |                   | -          |                   |                     |                |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -          |                   | -          |                   |                     |                |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -          |                   | -          |                   |                     |                |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 719.446,00 |                   | 846.242,00 |                   |                     |                |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -          |                   | -          |                   |                     |                |
| m) Depositi bancari                                | -          |                   | -          |                   |                     |                |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |            | 8.528,00          |            | 23.594,00         | (15.066,00)         | -63,86%        |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 8.528,00   |                   | 3.594,00   |                   |                     |                |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | -          |                   | 20.000,00  |                   |                     |                |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |            | -                 |            | -                 | -                   |                |
| a) Crediti d'imposta                               | -          |                   | -          |                   |                     |                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |            | <b>727.974,00</b> |            | <b>869.836,00</b> | <b>(141.862,00)</b> | <b>-16,31%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                           |                 | 2017                                         |                 | VARIAZIONI      |               |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
|                                                           | Parziali                                       | Totali          | Parziali                                     | Totali          | Assolute        | %             |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                                | 15,00           |                                              | -               | 15,00           |               |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | 15,00                                          |                 | -                                            |                 |                 |               |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                                | -               |                                              | -               | -               |               |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                              |                 | -                                            |                 |                 |               |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                                | 3.526,00        |                                              | 3.772,00        | (246,00)        | -6,52%        |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 3.526,00                                       |                 | 3.772,00                                     |                 |                 |               |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                                | -               |                                              | -               | -               |               |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                              |                 | -                                            |                 |                 |               |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                                | <b>3.541,00</b> |                                              | <b>3.772,00</b> | <b>(231,00)</b> | <b>-6,12%</b> |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                                | 724.433,00      |                                              | 866.064,00      | (141.631,00)    | -16,35%       |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                                | 727.974,00      |                                              | 869.836,00      | (141.862,00)    | -16,31%       |
|                                                           | Tot. attività 2018                             | 727.974,00      | Tot. attività 2017                           | 869.836,00      |                 |               |
|                                                           | Tot. passività 2018                            | (3.541,00)      | Tot. passività 2017                          | (3.772,00)      |                 |               |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni            | 724.433,00      | Attività destinate alle prestazioni          | 866.064,00      |                 |               |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018                         | (752.547,00)    | Totale Patrimonio 2017                       | (847.936,00)    |                 |               |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire (28.114,00)</b> |                 | <b>Rendim. netto da attribuire 18.128,00</b> |                 | -46.242,00      | -255,09%      |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX C.R.TS. RAMO ESATTORIA - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018         |                    | 2017         |                  | VARIAZIONI         |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------|------------------|--------------------|-----------------|
|                                                                                                          | Parziali     | Totali             | Parziali     | Totali           | Absolute           | %               |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |              | (113.517,00)       |              | 847.936,00       | (961.453,00)       | -113,39%        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | -            |                    | 961.533,00   |                  |                    |                 |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| d) Pensioni                                                                                              | (113.517,00) |                    | (113.597,00) |                  |                    |                 |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |              | (27.796,00)        |              | 18.242,00        | (46.038,00)        | -252,37%        |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (6.548,00)   |                    | -            |                  |                    |                 |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (21.248,00)  |                    | 18.242,00    |                  |                    |                 |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| a) Società di gestione                                                                                   | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |              | (27.796,00)        |              | 18.242,00        | (46.038,00)        | -252,37%        |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |              | (318,00)           |              | (114,00)         | (204,00)           | 178,95%         |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (77,00)      |                    | (13,00)      |                  |                    |                 |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (241,00)     |                    | (101,00)     |                  |                    |                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |              | (141.631,00)       |              | 866.064,00       | (1.007.695,00)     | -116,35%        |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |              | (141.631,00)       |              | 866.064,00       | (1.007.695,00)     | -116,35%        |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |              | (27.796,00)        |              | 18.242,00        | (46.038,00)        | -252,37%        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |              | (318,00)           |              | (114,00)         | (204,00)           | 178,95%         |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |              | <b>(28.114,00)</b> |              | <b>18.128,00</b> | <b>(46.242,00)</b> | <b>-255,09%</b> |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX C.R.TO IN LIQUIDAZIONE FIP - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018       |                   | 2017       |                   | VARIAZIONI         |               |
|----------------------------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|--------------------|---------------|
|                                                    | Parziali   | Totali            | Parziali   | Totali            | Assolute           | %             |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |            |                   |            |                   |                    |               |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | -          | -                 | -          | -                 | -                  |               |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |            | 283.862,00        |            | 304.442,00        | (20.580,00)        | -6,76%        |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -          |                   | -          |                   |                    |               |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -          |                   | -          |                   |                    |               |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -          |                   | -          |                   |                    |               |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 283.862,00 |                   | 304.442,00 |                   |                    |               |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -          |                   | -          |                   |                    |               |
| m) Depositi bancari                                | -          |                   | -          |                   |                    |               |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |            | 4.533,00          |            | 12.603,00         | (8.070,00)         | -64,03%       |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 4.533,00   |                   | 12.603,00  |                   |                    |               |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | -          |                   | -          |                   |                    |               |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |            | -                 |            | -                 | -                  |               |
| a) Crediti d'imposta                               | -          |                   | -          |                   |                    |               |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |            | <b>288.395,00</b> |            | <b>317.045,00</b> | <b>(28.650,00)</b> | <b>-9,04%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                    | 2017                                |                 | VARIAZIONI   |                |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|-----------------|--------------|----------------|
|                                                           | Parziali                            | Totali             | Parziali                            | Totali          | Assolute     | %              |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     | -                  |                                     | -               | -            |                |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | -                                   |                    | -                                   |                 |              |                |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     | -                  |                                     | -               | -            |                |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   |                    | -                                   |                 |              |                |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     | 38,00              |                                     | 5,00            | 33,00        | 660,00%        |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 38,00                               |                    | 5,00                                |                 |              |                |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     | -                  |                                     | -               | -            |                |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   |                    | -                                   |                 |              |                |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>38,00</b>       |                                     | <b>5,00</b>     | <b>33,00</b> | <b>660,00%</b> |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 288.357,00         |                                     | 317.040,00      | (28.683,00)  | -9,05%         |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 288.395,00         |                                     | 317.045,00      | (28.650,00)  | -9,04%         |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 288.395,00         | Tot. attività 2017                  | 317.045,00      |              |                |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (38,00)            | Tot. passività 2017                 | (5,00)          |              |                |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 288.357,00         | Attività destinate alle prestazioni | 317.040,00      |              |                |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (299.195,00)       | Totale Patrimonio 2017              | (310.699,00)    |              |                |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(10.838,00)</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>6.341,00</b> | -17.179,00   | -270,92%       |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX C.R.TO IN LIQUIDAZIONE FIP - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018        |                    | 2017        |                 | VARIAZIONI         |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|-------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|                                                                                                          | Parziali    | Totali             | Parziali    | Totali          | Absolute           | %               |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |             | (17.847,00)        |             | 310.699,00      | (328.546,00)       | -105,74%        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | -           |                    | 328.398,00  |                 |                    |                 |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -           |                    | -           |                 |                    |                 |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | -           |                    | -           |                 |                    |                 |
| d) Pensioni                                                                                              | (17.847,00) |                    | (17.699,00) |                 |                    |                 |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -           |                    | -           |                 |                    |                 |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -           |                    | -           |                 |                    |                 |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |             | (10.581,00)        |             | 6.442,00        | (17.023,00)        | -264,25%        |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -           |                    | -           |                 |                    |                 |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (2.493,00)  |                    | -           |                 |                    |                 |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (8.088,00)  |                    | 6.442,00    |                 |                    |                 |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |             | -                  |             | -               | -                  |                 |
| a) Società di gestione                                                                                   | -           |                    | -           |                 |                    |                 |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -           |                    | -           |                 |                    |                 |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |             | (10.581,00)        |             | 6.442,00        | (17.023,00)        | -264,25%        |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |             | (257,00)           |             | (101,00)        | (156,00)           | 154,46%         |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (28,00)     |                    | (5,00)      |                 |                    |                 |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (229,00)    |                    | (96,00)     |                 |                    |                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |             | (28.685,00)        |             | 317.040,00      | (345.725,00)       | -109,05%        |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |             | -                  |             | -               | -                  |                 |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -           |                    | -           |                 |                    |                 |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |             | (28.685,00)        |             | 317.040,00      | (345.725,00)       | -109,05%        |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |             | (10.581,00)        |             | 6.442,00        | (17.023,00)        | -264,25%        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |             | (257,00)           |             | (101,00)        | (156,00)           | 154,46%         |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |             | -                  |             | -               | -                  |                 |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |             | -                  |             | -               | -                  |                 |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |             | <b>(10.838,00)</b> |             | <b>6.341,00</b> | <b>(17.179,00)</b> | <b>-270,92%</b> |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZ IV-FDOEXCRTOFIPE - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018         |                     | 2017         |                     | VARIAZIONI   |         |
|----------------------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|---------|
|                                                    | Parziali     | Totali              | Parziali     | Totali              | Assolute     | %       |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |              | -                   |              | -                   | -            |         |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | -            |                     | -            |                     |              |         |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |              | 3.742.305,00        |              | 4.239.189,00        | (496.884,00) | -11,72% |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -            |                     | -            |                     |              |         |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -            |                     | -            |                     |              |         |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -            |                     | -            |                     |              |         |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 3.742.305,00 |                     | 4.239.189,00 |                     |              |         |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -            |                     | -            |                     |              |         |
| m) Depositi bancari                                | -            |                     | -            |                     |              |         |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |              | 35.079,00           |              | 77.286,00           | (42.207,00)  | -54,61% |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 35.079,00    |                     | 12.286,00    |                     |              |         |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | -            |                     | 65.000,00    |                     |              |         |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |              | -                   |              | -                   | -            |         |
| a) Crediti d'imposta                               | -            |                     | -            |                     |              |         |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |              | <b>3.777.384,00</b> |              | <b>4.316.475,00</b> | (539.091,00) | -12,49% |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                     | 2017                                |                  | VARIAZIONI   |          |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|-------------------------------------|------------------|--------------|----------|
|                                                           | Parziali                            | Totali              | Parziali                            | Totali           | Assolute     | %        |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     | -                   |                                     | -                | -            |          |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | -                                   |                     | -                                   |                  |              |          |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     | -                   |                                     | -                | -            |          |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   |                     | -                                   |                  |              |          |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     | 15.530,00           |                                     | 16.983,00        | (1.453,00)   | -8,56%   |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 15.530,00                           |                     | 16.983,00                           |                  |              |          |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     | -                   |                                     | -                | -            |          |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   |                     | -                                   |                  |              |          |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>15.530,00</b>    |                                     | <b>16.983,00</b> | (1.453,00)   | -8,56%   |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 3.761.854,00        |                                     | 4.299.492,00     | (537.638,00) | -12,50%  |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 3.777.384,00        |                                     | 4.316.475,00     | (539.091,00) | -12,49%  |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 3.777.384,00        | Tot. attività 2017                  | 4.316.475,00     |              |          |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (15.530,00)         | Tot. passività 2017                 | (16.983,00)      |              |          |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 3.761.854,00        | Attività destinate alle prestazioni | 4.299.492,00     |              |          |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (3.903.417,00)      | Totale Patrimonio 2017              | (4.210.469,00)   |              |          |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(141.563,00)</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>89.023,00</b> | -230.586,00  | -259,02% |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**SEZ IV-FDOEXCRTOFIPE - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018         |              | 2017         |              | VARIAZIONI     |          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------|
|                                                                                                          | Parziali     | Totali       | Parziali     | Totali       | Absolute       | %        |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |              | (396.075,00) |              | 4.210.469,00 | (4.606.544,00) | -109,41% |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | -            |              | 4.636.004,00 |              |                |          |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -            |              | -            |              |                |          |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | -            |              | -            |              |                |          |
| d) Pensioni                                                                                              | (396.075,00) |              | (425.535,00) |              |                |          |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -            |              | -            |              |                |          |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -            |              | -            |              |                |          |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |              | (140.884,00) |              | 89.189,00    | (230.073,00)   | -257,96% |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -            |              | -            |              |                |          |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (33.192,00)  |              | -            |              |                |          |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (107.692,00) |              | 89.189,00    |              |                |          |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |              | -            |              | -            | -              |          |
| a) Società di gestione                                                                                   | -            |              | -            |              |                |          |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -            |              | -            |              |                |          |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |              | (140.884,00) |              | 89.189,00    | (230.073,00)   | -257,96% |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |              | (679,00)     |              | (166,00)     | (513,00)       | 309,04%  |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (385,00)     |              | (65,00)      |              |                |          |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (294,00)     |              | (101,00)     |              |                |          |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |              | (537.638,00) |              | 4.299.492,00 | (4.837.130,00) | -112,50% |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |              | -            |              | -            | -              |          |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -            |              | -            |              |                |          |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |              | (537.638,00) |              | 4.299.492,00 | (4.837.130,00) | -112,50% |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |              | (140.884,00) |              | 89.189,00    | (230.073,00)   | -257,96% |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |              | (679,00)     |              | (166,00)     | (513,00)       | 309,04%  |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |              | -            |              | -            | -              |          |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |              | -            |              | -            | -              |          |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |              | (141.563,00) |              | 89.023,00    | (230.586,00)   | -259,02% |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX C.R.ROMA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018          |                      | 2017          |                      | VARIAZIONI            |                |
|----------------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|-----------------------|----------------|
|                                                    | Parziali      | Totali               | Parziali      | Totali               | Assolute              | %              |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |               |                      |               |                      |                       |                |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | -             | -                    | 445,00        | 445,00               | (445,00)              | -100,00%       |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |               | 36.036.275,00        |               | 44.400.816,00        | (8.364.541,00)        | -18,84%        |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -             | -                    | -             | -                    |                       |                |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -             | -                    | -             | -                    |                       |                |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -             | -                    | -             | -                    |                       |                |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 36.036.275,00 | -                    | 44.400.816,00 | -                    |                       |                |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -             | -                    | -             | -                    |                       |                |
| m) Depositi bancari                                | -             | -                    | -             | -                    |                       |                |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |               | 365.662,00           |               | 678.282,00           | (312.620,00)          | -46,09%        |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 364.865,00    | -                    | 27.900,00     | -                    |                       |                |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | 797,00        | -                    | 650.382,00    | -                    |                       |                |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |               | -                    |               | -                    | -                     |                |
| a) Crediti d'imposta                               | -             | -                    | -             | -                    |                       |                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |               | <b>36.401.937,00</b> |               | <b>45.079.543,00</b> | <b>(8.677.606,00)</b> | <b>-19,25%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                              |                   | 2017                                          |                   | VARIAZIONI      |              |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------|--------------|
|                                                           | Parziali                                          | Totali            | Parziali                                      | Totali            | Assolute        | %            |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                                   | 4.532,00          |                                               | 2.034,00          | 2.498,00        | 122,81%      |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | 4.532,00                                          | -                 | 2.034,00                                      | -                 |                 |              |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                                   | -                 |                                               | -                 | -               |              |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                                 | -                 | -                                             | -                 |                 |              |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                                   | 154.021,00        |                                               | 152.359,00        | 1.662,00        | 1,09%        |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 154.021,00                                        | -                 | 152.359,00                                    | -                 |                 |              |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                                   | -                 |                                               | -                 | -               |              |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                                 | -                 | -                                             | -                 |                 |              |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                                   | <b>158.553,00</b> |                                               | <b>154.393,00</b> | <b>4.160,00</b> | <b>2,69%</b> |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                                   | 36.243.384,00     |                                               | 44.925.150,00     | (8.681.766,00)  | -19,32%      |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                                   | 36.401.937,00     |                                               | 45.079.543,00     | (8.677.606,00)  | -19,25%      |
|                                                           | Tot. attività 2018                                | 36.401.937,00     | Tot. attività 2017                            | 45.079.543,00     |                 |              |
|                                                           | Tot. passività 2018                               | (158.553,00)      | Tot. passività 2017                           | (154.393,00)      |                 |              |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni               | 36.243.384,00     | Attività destinate alle prestazioni           | 44.925.150,00     |                 |              |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018                            | (37.666.897,00)   | Totale Patrimonio 2017                        | (44.000.051,00)   |                 |              |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire (1.423.513,00)</b> |                   | <b>Rendim. netto da attribuire 925.099,00</b> |                   | -2.348.612,00   | -253,88%     |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX C.R.ROMA - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018           |                       | 2017           |                   | VARIAZIONI            |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------|----------------|-------------------|-----------------------|-----------------|
|                                                                                                          | Parziali       | Totali                | Parziali       | Totali            | Absolute              | %               |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |                | (7.258.252,00)        |                | 44.000.051,00     | (51.258.303,00)       | -116,50%        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | -              |                       | 47.828.367,00  |                   |                       |                 |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | (3.512.964,00) |                       | -              |                   |                       |                 |
| d) Pensioni                                                                                              | (3.745.288,00) |                       | (3.828.316,00) |                   |                       |                 |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |                | (1.418.541,00)        |                | 925.816,00        | (2.344.357,00)        | -253,22%        |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (334.201,00)   |                       | -              |                   |                       |                 |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (1.084.340,00) |                       | 925.816,00     |                   |                       |                 |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |                | -                     |                | -                 | -                     |                 |
| a) Società di gestione                                                                                   | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |                | (1.418.541,00)        |                | 925.816,00        | (2.344.357,00)        | -253,22%        |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |                | (4.972,00)            |                | (717,00)          | (4.255,00)            | 593,44%         |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (4.019,00)     |                       | (668,00)       |                   |                       |                 |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (953,00)       |                       | (49,00)        |                   |                       |                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |                | (8.681.765,00)        |                | 44.925.150,00     | (53.606.915,00)       | -119,32%        |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |                | -                     |                | -                 | -                     |                 |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |                | (8.681.765,00)        |                | 44.925.150,00     | (53.606.915,00)       | -119,32%        |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |                | (1.418.541,00)        |                | 925.816,00        | (2.344.357,00)        | -253,22%        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |                | (4.972,00)            |                | (717,00)          | (4.255,00)            | 593,44%         |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |                | -                     |                | -                 | -                     |                 |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |                | -                     |                | -                 | -                     |                 |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |                | <b>(1.423.513,00)</b> |                | <b>925.099,00</b> | <b>(2.348.612,00)</b> | <b>-253,88%</b> |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX UNICREDIT BANCA MEDIOCREDITO UBMC - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018       |                   | 2017       |                   | VARIAZIONI   |         |
|----------------------------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|--------------|---------|
|                                                    | Parziali   | Totali            | Parziali   | Totali            | Assolute     | %       |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |            | -                 |            | -                 | -            |         |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | -          |                   | -          |                   |              |         |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |            | 684.046,00        |            | 900.482,00        | (216.436,00) | -24,04% |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -          |                   | -          |                   |              |         |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -          |                   | -          |                   |              |         |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -          |                   | -          |                   |              |         |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 684.046,00 |                   | 900.482,00 |                   |              |         |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -          |                   | -          |                   |              |         |
| m) Depositi bancari                                | -          |                   | -          |                   |              |         |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |            | 19.616,00         |            | 39.871,00         | (20.255,00)  | -50,80% |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 19.616,00  |                   | 9.871,00   |                   |              |         |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | -          |                   | 30.000,00  |                   |              |         |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |            | -                 |            | -                 | -            |         |
| a) Crediti d'imposta                               | -          |                   | -          |                   |              |         |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |            | <b>703.662,00</b> |            | <b>940.353,00</b> | (236.691,00) | -25,17% |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                    | 2017                                |                  | VARIAZIONI   |          |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------|--------------|----------|
|                                                           | Parziali                            | Totali             | Parziali                            | Totali           | Assolute     | %        |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     | -                  |                                     | -                | -            |          |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | -                                   |                    | -                                   |                  |              |          |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     | -                  |                                     | -                | -            |          |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   |                    | -                                   |                  |              |          |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     | 8.409,00           |                                     | 8.465,00         | (56,00)      | -0,66%   |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 8.409,00                            |                    | 8.465,00                            |                  |              |          |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     | -                  |                                     | -                | -            |          |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   |                    | -                                   |                  |              |          |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>8.409,00</b>    |                                     | <b>8.465,00</b>  | (56,00)      | -0,66%   |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 695.253,00         |                                     | 931.888,00       | (236.635,00) | -25,39%  |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 703.662,00         |                                     | 940.353,00       | (236.691,00) | -25,17%  |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 703.662,00         | Tot. attività 2017                  | 940.353,00       |              |          |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (8.409,00)         | Tot. passività 2017                 | (8.465,00)       |              |          |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 695.253,00         | Attività destinate alle prestazioni | 931.888,00       |              |          |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (724.012,00)       | Totale Patrimonio 2017              | (911.521,00)     |              |          |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(28.759,00)</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>20.367,00</b> | -49.126,00   | -241,20% |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX UNICREDIT BANCA MEDIOCREDITO UBM - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018         |                    | 2017         |                  | VARIAZIONI         |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------|------------------|--------------------|-----------------|
|                                                                                                          | Parziali     | Totali             | Parziali     | Totali           | Absolute           | %               |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |              | (207.876,00)       |              | 911.521,00       | (1.119.397,00)     | -122,81%        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | -            |                    | 1.120.136,00 |                  |                    |                 |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| d) Pensioni                                                                                              | (207.876,00) |                    | (208.615,00) |                  |                    |                 |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |              | (28.437,00)        |              | 20.482,00        | (48.919,00)        | -238,84%        |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (6.700,00)   |                    | -            |                  |                    |                 |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (21.737,00)  |                    | 20.482,00    |                  |                    |                 |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| a) Società di gestione                                                                                   | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |              | (28.437,00)        |              | 20.482,00        | (48.919,00)        | -238,84%        |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |              | (322,00)           |              | (115,00)         | (207,00)           | 180,00%         |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (83,00)      |                    | (15,00)      |                  |                    |                 |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (239,00)     |                    | (100,00)     |                  |                    |                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |              | (236.635,00)       |              | 931.888,00       | (1.168.523,00)     | -125,39%        |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -            |                    | -            |                  |                    |                 |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |              | (236.635,00)       |              | 931.888,00       | (1.168.523,00)     | -125,39%        |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |              | (28.437,00)        |              | 20.482,00        | (48.919,00)        | -238,84%        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |              | (322,00)           |              | (115,00)         | (207,00)           | 180,00%         |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |              | -                  |              | -                | -                  |                 |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |              | <b>(28.759,00)</b> |              | <b>20.367,00</b> | <b>(49.126,00)</b> | <b>-241,20%</b> |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX C.R.TRENTO E ROVERETO - CARITRO - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018          |                      | 2017          |                      | VARIAZIONI            |                |
|----------------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|-----------------------|----------------|
|                                                    | Parziali      | Totali               | Parziali      | Totali               | Assolute              | %              |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |               |                      |               |                      |                       |                |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | 10.000,00     | 10.000,00            | 2.500,00      | 2.500,00             | 7.500,00              | 300,00%        |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |               |                      |               |                      |                       |                |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -             | 14.259.520,00        | -             | 16.788.062,00        | (2.528.542,00)        | -15,06%        |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 14.259.520,00 |                      | 16.788.062,00 |                      |                       |                |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| m) Depositi bancari                                | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |               |                      |               |                      |                       |                |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 118.747,00    | 118.951,00           | 82.353,00     | 442.552,00           | (323.601,00)          | -73,12%        |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | 204,00        |                      | 360.199,00    |                      |                       |                |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |               |                      |               |                      |                       |                |
| a) Crediti d'imposta                               | -             | -                    | -             | -                    | -                     |                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |               | <b>14.388.471,00</b> |               | <b>17.233.114,00</b> | <b>(2.844.643,00)</b> | <b>-16,51%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                     | 2017                                |                   | VARIAZIONI      |              |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------|-----------------|--------------|
|                                                           | Parziali                            | Totali              | Parziali                            | Totali            | Assolute        | %            |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     |                     |                                     |                   |                 |              |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | 268,00                              | 268,00              | -                                   | -                 | 268,00          |              |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     |                     |                                     |                   |                 |              |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   | -                   | -                                   | -                 | -               |              |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     |                     |                                     |                   |                 |              |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 89.135,00                           | 89.135,00           | 87.551,00                           | 87.551,00         | 1.584,00        | 1,81%        |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     |                     |                                     |                   |                 |              |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   | -                   | -                                   | -                 | -               |              |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>89.403,00</b>    |                                     | <b>87.551,00</b>  | <b>1.852,00</b> | <b>2,12%</b> |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 14.299.068,00       |                                     | 17.145.563,00     | (2.846.495,00)  | -16,60%      |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 14.388.471,00       |                                     | 17.233.114,00     | (2.844.643,00)  | -16,51%      |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 14.388.471,00       | Tot. attività 2017                  | 17.233.114,00     |                 |              |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (89.403,00)         | Tot. passività 2017                 | (87.551,00)       |                 |              |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 14.299.068,00       | Attività destinate alle prestazioni | 17.145.563,00     |                 |              |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (14.847.354,00)     | Totale Patrimonio 2017              | (16.779.563,00)   |                 |              |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(548.286,00)</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>366.000,00</b> | -914.286,00     | -249,80%     |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX C.R.TRENTO E ROVERETO - CARITRO - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018           |                     | 2017           |                   | VARIAZIONI          |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|----------------|-------------------|---------------------|-----------------|
|                                                                                                          | Parziali       | Totali              | Parziali       | Totali            | Absolute            | %               |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |                | (2.298.210,00)      |                | 16.779.563,00     | (19.077.773,00)     | -113,70%        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | -              |                     | 19.228.006,00  |                   |                     |                 |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -              |                     | -              |                   |                     |                 |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | -              |                     | -              |                   |                     |                 |
| d) Pensioni                                                                                              | (2.298.210,00) |                     | (2.448.443,00) |                   |                     |                 |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -              |                     | -              |                   |                     |                 |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -              |                     | -              |                   |                     |                 |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |                | (549.542,00)        |                | 363.062,00        | (912.604,00)        | -251,36%        |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -              |                     | -              |                   |                     |                 |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (129.469,00)   |                     | -              |                   |                     |                 |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (420.073,00)   |                     | 363.062,00     |                   |                     |                 |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |                | -                   |                | -                 | -                   |                 |
| a) Società di gestione                                                                                   | -              |                     | -              |                   |                     |                 |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -              |                     | -              |                   |                     |                 |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |                | (549.542,00)        |                | 363.062,00        | (912.604,00)        | -251,36%        |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |                | 1.256,00            |                | 2.938,00          | (1.682,00)          | -57,25%         |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (1.534,00)     |                     | (269,00)       |                   |                     |                 |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | 2.790,00       |                     | 3.207,00       |                   |                     |                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |                | (2.846.496,00)      |                | 17.145.563,00     | (19.992.059,00)     | -116,60%        |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |                | -                   |                | -                 | -                   |                 |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -              |                     | -              |                   |                     |                 |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |                | (2.846.496,00)      |                | 17.145.563,00     | (19.992.059,00)     | -116,60%        |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |                | (549.542,00)        |                | 363.062,00        | (912.604,00)        | -251,36%        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |                | 1.256,00            |                | 2.938,00          | (1.682,00)          | -57,25%         |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |                | -                   |                | -                 | -                   |                 |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |                | -                   |                | -                 | -                   |                 |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |                | <b>(548.286,00)</b> |                | <b>366.000,00</b> | <b>(914.286,00)</b> | <b>-249,80%</b> |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX C.R.MODENA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018         |                     | 2017         |                     | VARIAZIONI          |                |
|----------------------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------------|---------------------|----------------|
|                                                    | Parziali     | Totali              | Parziali     | Totali              | Assolute            | %              |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |              | -                   |              | -                   | -                   |                |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |              | 2.953.080,00        |              | 3.521.083,00        | (568.003,00)        | -16,13%        |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 2.953.080,00 |                     | 3.521.083,00 |                     |                     |                |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| m) Depositi bancari                                | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |              | 57.033,00           |              | 97.153,00           | (40.120,00)         | -41,30%        |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 57.033,00    |                     | 7.153,00     |                     |                     |                |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | -            |                     | 90.000,00    |                     |                     |                |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |              | -                   |              | -                   | -                   |                |
| a) Crediti d'imposta                               | -            |                     | -            |                     |                     |                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |              | <b>3.010.113,00</b> |              | <b>3.618.236,00</b> | <b>(608.123,00)</b> | <b>-16,81%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                     | 2017                                |                  | VARIAZIONI    |              |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|-------------------------------------|------------------|---------------|--------------|
|                                                           | Parziali                            | Totali              | Parziali                            | Totali           | Assolute      | %            |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     | -                   |                                     | -                | -             |              |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | -                                   |                     | -                                   |                  |               |              |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     | -                   |                                     | -                | -             |              |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   |                     | -                                   |                  |               |              |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     | 24.013,00           |                                     | 23.897,00        | 116,00        | 0,49%        |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 24.013,00                           |                     | 23.897,00                           |                  |               |              |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     | -                   |                                     | -                | -             |              |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   |                     | -                                   |                  |               |              |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>24.013,00</b>    |                                     | <b>23.897,00</b> | <b>116,00</b> | <b>0,49%</b> |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 2.986.100,00        |                                     | 3.594.339,00     | (608.239,00)  | -16,92%      |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 3.010.113,00        |                                     | 3.618.236,00     | (608.123,00)  | -16,81%      |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 3.010.113,00        | Tot. attività 2017                  | 3.618.236,00     |               |              |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (24.013,00)         | Tot. passività 2017                 | (23.897,00)      |               |              |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 2.986.100,00        | Attività destinate alle prestazioni | 3.594.339,00     |               |              |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (3.101.707,00)      | Totale Patrimonio 2017              | (3.518.414,00)   |               |              |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(115.607,00)</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>75.925,00</b> | -191.532,00   | -252,26%     |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX C.R.MODENA - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018         |              | 2017         |              | VARIAZIONI     |          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------|
|                                                                                                          | Parziali     | Totali       | Parziali     | Totali       | Absolute       | %        |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |              | (492.632,00) |              | 3.518.414,00 | (4.011.046,00) | -114,00% |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | -            |              | 4.028.115,00 |              |                |          |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -            |              | -            |              |                |          |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | -            |              | -            |              |                |          |
| d) Pensioni                                                                                              | (492.632,00) |              | (509.701,00) |              |                |          |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -            |              | -            |              |                |          |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -            |              | -            |              |                |          |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |              | (115.003,00) |              | 76.083,00    | (191.086,00)   | -251,15% |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -            |              | -            |              |                |          |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (27.094,00)  |              | -            |              |                |          |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (87.909,00)  |              | 76.083,00    |              |                |          |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |              | -            |              | -            | -              |          |
| a) Società di gestione                                                                                   | -            |              | -            |              |                |          |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -            |              | -            |              |                |          |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |              | (115.003,00) |              | 76.083,00    | (191.086,00)   | -251,15% |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |              | (604,00)     |              | (158,00)     | (446,00)       | 282,28%  |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (322,00)     |              | (56,00)      |              |                |          |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (282,00)     |              | (102,00)     |              |                |          |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |              | (608.239,00) |              | 3.594.339,00 | (4.202.578,00) | -116,92% |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |              | -            |              | -            | -              |          |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -            |              | -            |              |                |          |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |              | (608.239,00) |              | 3.594.339,00 | (4.202.578,00) | -116,92% |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |              | (115.003,00) |              | 76.083,00    | (191.086,00)   | -251,15% |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |              | (604,00)     |              | (158,00)     | (446,00)       | 282,28%  |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |              | -            |              | -            | -              |          |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |              | -            |              | -            | -              |          |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |              | (115.607,00) |              | 75.925,00    | (191.532,00)   | -252,26% |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO RAMO MAGAZZ GEN EX BANCA DEL MONTE BO E RA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018      |                  | 2017      |                  | VARIAZIONI         |                |
|----------------------------------------------------|-----------|------------------|-----------|------------------|--------------------|----------------|
|                                                    | Parziali  | Totali           | Parziali  | Totali           | Assolute           | %              |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |           |                  |           |                  |                    |                |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | -         | -                | -         | -                | -                  |                |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |           | 33.537,00        |           | 47.073,00        | (13.536,00)        | -28,76%        |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -         |                  | -         |                  |                    |                |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -         |                  | -         |                  |                    |                |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -         |                  | -         |                  |                    |                |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 33.537,00 |                  | 47.073,00 |                  |                    |                |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -         |                  | -         |                  |                    |                |
| m) Depositi bancari                                | -         |                  | -         |                  |                    |                |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |           | 4.832,00         |           | 2.479,00         | 2.353,00           | 94,92%         |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 4.832,00  |                  | 479,00    |                  |                    |                |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | -         |                  | 2.000,00  |                  |                    |                |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |           | -                |           | -                | -                  |                |
| a) Crediti d'imposta                               | -         |                  | -         |                  |                    |                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |           | <b>38.369,00</b> |           | <b>49.552,00</b> | <b>(11.183,00)</b> | <b>-22,57%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                |                   | 2017                                |               | VARIAZIONI  |                |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|---------------|-------------|----------------|
|                                                           | Parziali                            | Totali            | Parziali                            | Totali        | Assolute    | %              |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                     | -                 |                                     | -             | -           |                |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | -                                   |                   | -                                   |               |             |                |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                     | -                 |                                     | -             | -           |                |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                   |                   | -                                   |               |             |                |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                     | 6,00              |                                     | 1,00          | 5,00        | 500,00%        |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 6,00                                |                   | 1,00                                |               |             |                |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                     | -                 |                                     | -             | -           |                |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                   |                   | -                                   |               |             |                |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                     | <b>6,00</b>       |                                     | <b>1,00</b>   | <b>5,00</b> | <b>500,00%</b> |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                     | 38.363,00         |                                     | 49.551,00     | (11.188,00) | -22,58%        |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                     | 38.369,00         |                                     | 49.552,00     | (11.183,00) | -22,57%        |
|                                                           | Tot. attività 2018                  | 38.369,00         | Tot. attività 2017                  | 49.552,00     |             |                |
|                                                           | Tot. passività 2018                 | (6,00)            | Tot. passività 2017                 | (1,00)        |             |                |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni | 38.363,00         | Attività destinate alle prestazioni | 49.551,00     |             |                |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018              | (40.128,00)       | Totale Patrimonio 2017              | (48.575,00)   |             |                |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>(1.765,00)</b> | <b>Rendim. netto da attribuire</b>  | <b>976,00</b> | -2.741,00   | -280,84%       |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO RAMO MAGAZZ GEN EX BANCA DEL MONTE BO E RA - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018       |                   | 2017       |               | VARIAZIONI        |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|------------|---------------|-------------------|-----------------|
|                                                                                                          | Parziali   | Totali            | Parziali   | Totali        | Absolute          | %               |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |            | (9.423,00)        |            | 48.575,00     | (57.998,00)       | -119,40%        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | -          |                   | 57.951,00  |               |                   |                 |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -          |                   | -          |               |                   |                 |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | -          |                   | -          |               |                   |                 |
| d) Pensioni                                                                                              | (9.423,00) |                   | (9.376,00) |               |                   |                 |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -          |                   | -          |               |                   |                 |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -          |                   | -          |               |                   |                 |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |            | (1.536,00)        |            | 1.073,00      | (2.609,00)        | -243,15%        |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -          |                   | -          |               |                   |                 |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (362,00)   |                   | -          |               |                   |                 |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (1.174,00) |                   | 1.073,00   |               |                   |                 |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |            | -                 |            | -             | -                 |                 |
| a) Società di gestione                                                                                   | -          |                   | -          |               |                   |                 |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -          |                   | -          |               |                   |                 |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |            | (1.536,00)        |            | 1.073,00      | (2.609,00)        | -243,15%        |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |            | (229,00)          |            | (97,00)       | (132,00)          | 136,08%         |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (4,00)     |                   | (1,00)     |               |                   |                 |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (225,00)   |                   | (96,00)    |               |                   |                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |            | (11.188,00)       |            | 49.551,00     | (60.739,00)       | -122,58%        |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |            | -                 |            | -             | -                 |                 |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -          |                   | -          |               |                   |                 |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |            | (11.188,00)       |            | 49.551,00     | (60.739,00)       | -122,58%        |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |            | (1.536,00)        |            | 1.073,00      | (2.609,00)        | -243,15%        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |            | (229,00)          |            | (97,00)       | (132,00)          | 136,08%         |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |            | -                 |            | -             | -                 |                 |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |            | -                 |            | -             | -                 |                 |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |            | <b>(1.765,00)</b> |            | <b>976,00</b> | <b>(2.741,00)</b> | <b>-280,84%</b> |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX CRED. ROMAGNOLO E EX BANCA DEL FRIULI - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018          |                      | 2017          |                      | VARIAZIONI            |                |
|----------------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|-----------------------|----------------|
|                                                    | Parziali      | Totali               | Parziali      | Totali               | Assolute              | %              |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |               |                      |               |                      |                       |                |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | -             | -                    | -             | -                    | -                     |                |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |               | 30.086.338,00        |               | 35.087.667,00        | (5.001.329,00)        | -14,25%        |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 30.086.338,00 |                      | 35.087.667,00 |                      |                       |                |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| m) Depositi bancari                                | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |               | 140.151,00           |               | 760.807,00           | (620.656,00)          | -81,58%        |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 139.085,00    |                      | 60.118,00     |                      |                       |                |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | 1.066,00      |                      | 700.689,00    |                      |                       |                |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |               | -                    |               | -                    | -                     |                |
| a) Crediti d'imposta                               | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |               | <b>30.226.489,00</b> |               | <b>35.848.474,00</b> | <b>(5.621.985,00)</b> | <b>-15,68%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                              |                  | 2017                                          |                  | VARIAZIONI     |              |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------------|------------------|----------------|--------------|
|                                                           | Parziali                                          | Totali           | Parziali                                      | Totali           | Assolute       | %            |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                                   | -                |                                               | -                | -              |              |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | -                                                 |                  | -                                             |                  |                |              |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                                   | -                |                                               | -                | -              |              |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                                 |                  | -                                             |                  |                |              |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                                   | 98.328,00        |                                               | 97.921,00        | 407,00         | 0,42%        |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 98.328,00                                         |                  | 97.921,00                                     |                  |                |              |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                                   | -                |                                               | -                | -              |              |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                                 |                  | -                                             |                  |                |              |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                                   | <b>98.328,00</b> |                                               | <b>97.921,00</b> | <b>407,00</b>  | <b>0,42%</b> |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                                   | 30.128.161,00    |                                               | 35.750.553,00    | (5.622.392,00) | -15,73%      |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                                   | 30.226.489,00    |                                               | 35.848.474,00    | (5.621.985,00) | -15,68%      |
|                                                           | Tot. attività 2018                                | 30.226.489,00    | Tot. attività 2017                            | 35.848.474,00    |                |              |
|                                                           | Tot. passività 2018                               | (98.328,00)      | Tot. passività 2017                           | (97.921,00)      |                |              |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni               | 30.128.161,00    | Attività destinate alle prestazioni           | 35.750.553,00    |                |              |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018                            | (31.283.487,00)  | Totale Patrimonio 2017                        | (35.011.440,00)  |                |              |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire (1.155.326,00)</b> |                  | <b>Rendim. netto da attribuire 739.113,00</b> |                  | -1.894.439,00  | -256,31%     |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX CRED. ROMAGNOLO E EX BANCA DEL FRIULI - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018           |                       | 2017           |                   | VARIAZIONI            |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------|----------------|-------------------|-----------------------|-----------------|
|                                                                                                          | Parziali       | Totali                | Parziali       | Totali            | Absolute              | %               |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |                | (4.467.066,00)        |                | 35.011.440,00     | (39.478.506,00)       | -112,76%        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | -              |                       | 39.655.879,00  |                   |                       |                 |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| d) Pensioni                                                                                              | (4.467.066,00) |                       | (4.644.439,00) |                   |                       |                 |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |                | (1.151.328,00)        |                | 752.667,00        | (1.903.995,00)        | -252,97%        |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (271.248,00)   |                       | -              |                   |                       |                 |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (880.080,00)   |                       | 752.667,00     |                   |                       |                 |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |                | -                     |                | -                 | -                     |                 |
| a) Società di gestione                                                                                   | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |                | (1.151.328,00)        |                | 752.667,00        | (1.903.995,00)        | -252,97%        |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |                | (3.998,00)            |                | (13.554,00)       | 9.556,00              | -70,50%         |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (3.198,00)     |                       | (13.496,00)    |                   |                       |                 |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (800,00)       |                       | (58,00)        |                   |                       |                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |                | (5.622.392,00)        |                | 35.750.553,00     | (41.372.945,00)       | -115,73%        |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |                | -                     |                | -                 | -                     |                 |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |                | (5.622.392,00)        |                | 35.750.553,00     | (41.372.945,00)       | -115,73%        |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |                | (1.151.328,00)        |                | 752.667,00        | (1.903.995,00)        | -252,97%        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |                | (3.998,00)            |                | (13.554,00)       | 9.556,00              | -70,50%         |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |                | -                     |                | -                 | -                     |                 |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |                | -                     |                | -                 | -                     |                 |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |                | <b>(1.155.326,00)</b> |                | <b>739.113,00</b> | <b>(1.894.439,00)</b> | <b>-256,31%</b> |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX BANCO DI SICILIA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018          |                      | 2017          |                      | VARIAZIONI             |                |
|----------------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|------------------------|----------------|
|                                                    | Parziali      | Totali               | Parziali      | Totali               | Assolute               | %              |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |               |                      |               |                      |                        |                |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | 68.205,00     | 68.205,00            | 1.262,00      | 1.262,00             | 66.943,00              | 5304,52%       |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |               |                      |               |                      |                        |                |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -             | 51.201.201,00        | -             | 60.862.305,00        | (9.661.104,00)         | -15,87%        |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -             |                      | -             |                      |                        |                |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -             |                      | -             |                      |                        |                |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 51.201.201,00 |                      | 60.862.305,00 |                      |                        |                |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -             |                      | -             |                      |                        |                |
| m) Depositi bancari                                | -             |                      | -             |                      |                        |                |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |               |                      |               |                      |                        |                |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 555.164,00    | 557.324,00           | 126.753,00    | 1.359.239,00         | (801.915,00)           | -59,00%        |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | 2.160,00      |                      | 1.232.486,00  |                      |                        |                |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |               |                      |               |                      |                        |                |
| a) Crediti d'imposta                               | -             | -                    | -             | -                    | -                      |                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |               | <b>51.826.730,00</b> |               | <b>62.222.806,00</b> | <b>(10.396.076,00)</b> | <b>-16,71%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                              |                   | 2017                                            |                   | VARIAZIONI         |               |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------|
|                                                           | Parziali                                          | Totali            | Parziali                                        | Totali            | Assolute           | %             |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                                   |                   |                                                 |                   |                    |               |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | 3.342,00                                          | 3.342,00          | 2.513,00                                        | 2.513,00          | 829,00             | 32,99%        |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                                   |                   |                                                 |                   |                    |               |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                                 | -                 | -                                               | -                 | -                  |               |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                                   |                   |                                                 |                   |                    |               |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 279.649,00                                        | 279.649,00        | 291.318,00                                      | 291.318,00        | (11.669,00)        | -4,01%        |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                                   |                   |                                                 |                   |                    |               |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                                 | -                 | -                                               | -                 | -                  |               |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                                   | <b>282.991,00</b> |                                                 | <b>293.831,00</b> | <b>(10.840,00)</b> | <b>-3,69%</b> |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                                   | 51.543.739,00     |                                                 | 61.928.975,00     | (10.385.236,00)    | -16,77%       |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                                   | 51.826.730,00     |                                                 | 62.222.806,00     | (10.396.076,00)    | -16,71%       |
|                                                           | Tot. attività 2018                                | 51.826.730,00     | Tot. attività 2017                              | 62.222.806,00     |                    |               |
|                                                           | Tot. passività 2018                               | (282.991,00)      | Tot. passività 2017                             | (293.831,00)      |                    |               |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni               | 51.543.739,00     | Attività destinate alle prestazioni             | 61.928.975,00     |                    |               |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018                            | (53.533.614,00)   | Totale Patrimonio 2017                          | (60.627.651,00)   |                    |               |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire (1.989.875,00)</b> |                   | <b>Rendim. netto da attribuire 1.301.324,00</b> |                   | -3.291.199,00      | -252,91%      |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO EX BANCO DI SICILIA - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018           |                       | 2017           |                     | VARIAZIONI            |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------|----------------|---------------------|-----------------------|-----------------|
|                                                                                                          | Parziali       | Totali                | Parziali       | Totali              | Absolute              | %               |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |                | (8.395.363,00)        |                | 60.627.651,00       | (69.023.014,00)       | -113,85%        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | 8.094,00       |                       | 68.553.758,00  |                     |                       |                 |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -              |                       | -              |                     |                       |                 |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | (1.025.247,00) |                       | -              |                     |                       |                 |
| d) Pensioni                                                                                              | (7.378.210,00) |                       | (7.926.107,00) |                     |                       |                 |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -              |                       | -              |                     |                       |                 |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -              |                       | -              |                     |                       |                 |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |                | (1.983.104,00)        |                | 1.302.305,00        | (3.285.409,00)        | -252,28%        |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -              |                       | -              |                     |                       |                 |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (467.210,00)   |                       | -              |                     |                       |                 |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (1.515.894,00) |                       | 1.302.305,00   |                     |                       |                 |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |                | -                     |                | -                   | -                     |                 |
| a) Società di gestione                                                                                   | -              |                       | -              |                     |                       |                 |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -              |                       | -              |                     |                       |                 |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |                | (1.983.104,00)        |                | 1.302.305,00        | (3.285.409,00)        | -252,28%        |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |                | (6.771,00)            |                | (981,00)            | (5.790,00)            | 590,21%         |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (5.540,00)     |                       | (958,00)       |                     |                       |                 |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (1.231,00)     |                       | (23,00)        |                     |                       |                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |                | (10.385.238,00)       |                | 61.928.975,00       | (72.314.213,00)       | -116,77%        |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |                | -                     |                | -                   | -                     |                 |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -              |                       | -              |                     |                       |                 |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |                | (10.385.238,00)       |                | 61.928.975,00       | (72.314.213,00)       | -116,77%        |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |                | (1.983.104,00)        |                | 1.302.305,00        | (3.285.409,00)        | -252,28%        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |                | (6.771,00)            |                | (981,00)            | (5.790,00)            | 590,21%         |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |                | -                     |                | -                   | -                     |                 |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |                | -                     |                | -                   | -                     |                 |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |                | <b>(1.989.875,00)</b> |                | <b>1.301.324,00</b> | <b>(3.291.199,00)</b> | <b>-252,91%</b> |

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO MDC CAPITALIA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

| VOCI                                               | 2018          |                      | 2017          |                      | VARIAZIONI            |                |
|----------------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|-----------------------|----------------|
|                                                    | Parziali      | Totali               | Parziali      | Totali               | Assolute              | %              |
| <b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>     |               | <b>22.014,00</b>     |               | <b>23.949,00</b>     | <b>(1.935,00)</b>     | <b>-8,08%</b>  |
| a) Crediti della gestione previdenziale            | 22.014,00     |                      | 23.949,00     |                      |                       |                |
| <b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>           |               | <b>37.266.241,00</b> |               | <b>43.880.885,00</b> | <b>(6.614.644,00)</b> | <b>-15,07%</b> |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi   | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| d) Titoli di capitale quotati                      | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| f) Quote di O.I.C.R.                               | 37.266.241,00 |                      | 43.880.885,00 |                      |                       |                |
| g) Altre attività della gestione finanziaria       | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| m) Depositi bancari                                | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| <b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>   |               | <b>842.360,00</b>    |               | <b>967.035,00</b>    | <b>(124.675,00)</b>   | <b>-12,89%</b> |
| a) Cassa e Depositi bancari                        | 842.360,00    |                      | 239.035,00    |                      |                       |                |
| d) Altre attività della gestione amministrativa    | -             |                      | 728.000,00    |                      |                       |                |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                        |               | <b>-</b>             |               | <b>-</b>             | <b>-</b>              |                |
| a) Crediti d'imposta                               | -             |                      | -             |                      |                       |                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>                        |               | <b>38.130.615,00</b> |               | <b>44.871.869,00</b> | <b>(6.741.254,00)</b> | <b>-15,02%</b> |

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

| VOCI                                                      | 2018                                              |                      | 2017                                          |                      | VARIAZIONI            |                 |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------|
|                                                           | Parziali                                          | Totali               | Parziali                                      | Totali               | Assolute              | %               |
| <b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>          |                                                   | <b>-</b>             |                                               | <b>-</b>             | <b>-</b>              |                 |
| a) Debiti della gestione previdenziale                    | -                                                 |                      | -                                             |                      |                       |                 |
| <b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>            |                                                   | <b>-</b>             |                                               | <b>-</b>             | <b>-</b>              |                 |
| e) Altre passività della gestione finanziaria             | -                                                 |                      | -                                             |                      |                       |                 |
| <b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>         |                                                   | <b>283.166,00</b>    |                                               | <b>286.035,00</b>    | <b>(2.869,00)</b>     | <b>-1,00%</b>   |
| b) Altre passività della gestione amministrativa          | 283.166,00                                        |                      | 286.035,00                                    |                      |                       |                 |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                |                                                   | <b>-</b>             |                                               | <b>-</b>             | <b>-</b>              |                 |
| a) Debiti d'imposta                                       | -                                                 |                      | -                                             |                      |                       |                 |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>                              |                                                   | <b>283.166,00</b>    |                                               | <b>286.035,00</b>    | <b>(2.869,00)</b>     | <b>-1,00%</b>   |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b> |                                                   | <b>37.847.449,00</b> |                                               | <b>44.585.834,00</b> | <b>(6.738.385,00)</b> | <b>-15,11%</b>  |
| <b>TOTALE</b>                                             |                                                   | <b>38.130.615,00</b> |                                               | <b>44.871.869,00</b> | <b>(6.741.254,00)</b> | <b>-15,02%</b>  |
|                                                           | Tot. attività 2018                                | 38.130.615,00        | Tot. attività 2017                            | 44.871.869,00        |                       |                 |
|                                                           | Tot. passività 2018                               | (283.166,00)         | Tot. passività 2017                           | (286.035,00)         |                       |                 |
|                                                           | Attività destinate alle prestazioni               | 37.847.449,00        | Attività destinate alle prestazioni           | 44.585.834,00        |                       |                 |
|                                                           | Totale Patrimonio 2018                            | (39.293.025,00)      | Totale Patrimonio 2017                        | (43.652.691,00)      |                       |                 |
|                                                           | <b>Rendim. netto da attribuire (1.445.576,00)</b> |                      | <b>Rendim. netto da attribuire 933.143,00</b> |                      | <b>-2.378.719,00</b>  | <b>-254,91%</b> |

IL PRESIDENTE: C. GALEASSO

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO UNICREDIT SEZIONE IV - BILANCIO AL 31/12/18**  
**FONDO MDC CAPITALIA - CONTO ECONOMICO**

| VOCI                                                                                                     | 2018           |                       | 2017           |                   | VARIAZIONI            |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------|----------------|-------------------|-----------------------|-----------------|
|                                                                                                          | Parziali       | Totali                | Parziali       | Totali            | Absolute              | %               |
| <b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>                                                             |                | (5.292.810,00)        |                | 43.652.691,00     | (48.945.501,00)       | -112,12%        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                         | -              |                       | 48.976.080,00  |                   |                       |                 |
| b) Anticipazioni                                                                                         | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                              | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| d) Pensioni                                                                                              | (5.292.810,00) |                       | (5.323.389,00) |                   |                       |                 |
| e) Erogazione in forma capitale                                                                          | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                      | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| <b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>                                                   |                | (1.440.644,00)        |                | 933.885,00        | (2.374.529,00)        | -254,26%        |
| a) Dividendi ed interessi                                                                                | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| b) Utili e perdite da realizzo                                                                           | (339.409,00)   |                       | -              |                   |                       |                 |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                            | (1.101.235,00) |                       | 933.885,00     |                   |                       |                 |
| <b>40 Oneri di Gestione</b>                                                                              |                | -                     |                | -                 | -                     |                 |
| a) Società di gestione                                                                                   | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| b) Banca Depositaria                                                                                     | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| <b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>                                          |                | (1.440.644,00)        |                | 933.885,00        | (2.374.529,00)        | -254,26%        |
| <b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>                                                            |                | (4.932,00)            |                | (742,00)          | (4.190,00)            | 564,69%         |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                      | (3.989,00)     |                       | (684,00)       |                   |                       |                 |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                              | (943,00)       |                       | (58,00)        |                   |                       |                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b> |                | (6.738.386,00)        |                | 44.585.834,00     | (51.324.220,00)       | -115,11%        |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>                                                                            |                | -                     |                | -                 | -                     |                 |
| a) Imposta Sostitutiva                                                                                   | -              |                       | -              |                   |                       |                 |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>                                     |                | (6.738.386,00)        |                | 44.585.834,00     | (51.324.220,00)       | -115,11%        |
| <b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                |                | (1.440.644,00)        |                | 933.885,00        | (2.374.529,00)        | -254,26%        |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                                                               |                | (4.932,00)            |                | (742,00)          | (4.190,00)            | 564,69%         |
| <b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>                                                                |                | -                     |                | -                 | -                     |                 |
| <b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                                                               |                | -                     |                | -                 | -                     |                 |
| <b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>                                     |                | <b>(1.445.576,00)</b> |                | <b>933.143,00</b> | <b>(2.378.719,00)</b> | <b>-254,91%</b> |

**Elenco immobili  
al 31 dicembre 2017**

**INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO**  
**AL 31 DICEMBRE 2018**

| Ubicazione dell'immobile                  | Destinazione prevalente         | Valore<br>al 31.12.2018 | Valore<br>al 31.12.2017 |
|-------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b><u>IMMOBILI INTESTATI AL FONDO</u></b> |                                 |                         |                         |
| <b>CINISELLO BALSAMO</b>                  |                                 |                         |                         |
| Via Cantore 1 - condominio                | Negozio                         | 160.000                 | 169.000                 |
| <b>MILANO</b>                             |                                 |                         |                         |
| Complesso "La Maggiolina" (23 palazzine)  | Abitazioni e box                | 90.410.000              | 88.560.000              |
| Piazza Duca d'Aosta 8                     | Uffici-venduto mag '18          | 0                       | 10.500.000              |
| Piazza S. Pietro in Gessate 2             | Uffici e negozi-venduto mag '18 | 0                       | 14.500.000              |
| Via A. Manzoni 46                         | Abitazioni, uffici e box        | 26.700.000              | 26.420.000              |
| Via M. Melloni 34 - Via Mameli 11         | Abitazioni, uffici e box        | 2.681.454               | 2.681.454               |
| Via C. Poma 7                             | Abitazioni, uffici e box        | 3.633.496               | 5.043.761               |
| Via Porta Tenaglia 3 - 3/1 - 3/2          | Abitazioni, uffici e box        | 1.054.447               | 6.981.025               |
| Via Unione 3 - Via Falcone 7              | Uffici, abitazioni e negozi     | 19.459.022              | 24.897.836              |
| <b>SEVESO</b>                             |                                 |                         |                         |
| Via G. Galilei, 3                         | Posto auto                      | 9.500                   | 10.000                  |
| <b>Totale</b>                             |                                 | <b>144.107.919</b>      | <b>179.763.076</b>      |

**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 UniCredit 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.

Le politiche di sicurezza perseguite dal Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit - 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 per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit è 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 del Collegio Sindacale**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DEL FONDO PENSIONE**  
**PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT AL BILANCIO PER L' ANNO 2018**

Signore/i Partecipanti e Pensionati,

nella riunione del 14 marzo 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Bilancio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit (il "Fondo Pensione") al 31 dicembre 2018 che sottopone all'approvazione dell'Assemblea dei Partecipanti e dei Pensionati.

Preso in esame il bilancio dell'esercizio 2018 e ultimate le proprie attività sulla base delle disposizioni di legge previste, tra l'altro, dal Codice Civile, dal Decreto legislativo 21 aprile 1993 n. 124, dal Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, dalle Circolari COVIP, dal D. Lgs. 39/2010 nonché dallo Statuto del Fondo (art. 61), il Collegio Sindacale ha predisposto la seguente Relazione al bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2018.

Si ricorda che l'attività di revisione contabile è affidata alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. e che con l'approvazione del bilancio al 31.12.2018 scade, per avvenuta decorrenza dei termini, il mandato triennale affidato alla stessa dall'Assemblea del 17 giugno 2016.

Dopo aver indetto una gara con i migliori players del mercato, e aver effettuato accurata analisi, il Collegio all'unanimità ha redatto la "Proposta motivata per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti ai sensi dell'art. 13 del D. Lgs. n. 39/2010 per il triennio 2019-2021" al quale il Collegio rinvia per ogni utile informativa.

**Attività di Vigilanza**

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018 il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della Legge, dello Statuto e dei provvedimenti emanati in materia dalle Autorità competenti, nonché sui principi di corretta amministrazione, con particolare riferimento all'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo Pensione e sul suo corretto funzionamento. Ha vigilato, altresì, sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, sulla corporate governance, sulla revisione legale dei conti e sull'indipendenza del revisore legale.

L'attività istituzionale di competenza si è svolta come in appresso indicato:

- il Collegio Sindacale ha tenuto dieci riunioni nel corso delle quali ha eseguito accertamenti e verifiche;
- il Collegio Sindacale ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, precedute da accurato esame degli argomenti inseriti nell'ordine del giorno; per le operazioni di maggior rilievo il Collegio Sindacale ha chiesto e ottenuto chiarimenti dalla Direzione del Fondo, con la finalità di accertare che le iniziative proposte e attuate fossero conformi alla Legge, allo Statuto e ai principi generali di sana e prudente gestione; il Collegio Sindacale ha altresì verificato le modalità con cui sono state assunte le delibere;
- il Collegio Sindacale ha incontrato i rappresentanti della società incaricata della revisione legale dei conti, Deloitte & Touche SpA, al fine di ottenere uno scambio di dati ed

informazioni rilevati nell'espletamento dei rispettivi compiti; non sono state segnalate al Collegio Sindacale condizioni di irregolarità; il Collegio Sindacale ha appreso da Deloitte & Touche S.p.A. che dalla revisione contabile del bilancio al 31 dicembre 2018 non sono emerse situazioni incoerenti, non veritiere o non corrette;

- il Collegio Sindacale ha mantenuto un costante collegamento con gli esponenti della società ElleGi Consulenza S.p.A., incaricata di svolgere attività di "Internal Audit", sia mediante rilevazioni di dati e notizie contenuti nelle relazioni relative alle verifiche espletate, sia mediante informazioni ottenute verbalmente negli incontri attuati. L'attività è presidiata anche dalla Commissione Controlli Interni, tra i cui componenti è nominato il Presidente del Collegio Sindacale. Ad esito delle attività espletate nel 2018 ElleGi Consulenza ha riscontrato una sostanziale correttezza nella gestione delle procedure analizzate nel corso dell'esercizio 2018 ed una complessiva adeguatezza dei relativi presidi di controllo adottati dal Fondo.

Più in particolare, nella propria "RELAZIONE ANNUALE SULLE RISULTANZE DELLE ATTIVITÀ DI CONTROLLO PER L'ANNO 2018" ElleGi Consulenza conclude che, se valutato nel suo complesso, il Sistema dei Controlli Interni (ICS) fornisce un livello accettabile di sicurezza circa il raggiungimento degli obiettivi del Fondo ("Satisfactory").

- il Collegio Sindacale ha più volte incontrato il Direttore del Fondo al quale sono stati chiesti aggiornamenti sull'andamento delle operazioni sociali e su determinati argomenti nonché la conferma che la struttura può considerarsi adeguata alle esigenze del Fondo; sono stati inoltre organizzati incontri con i responsabili delle funzioni aziendali per l'analisi dei processi, delle procedure e dei controlli.
- Il Collegio Sindacale ha monitorato costantemente lo stato delle relazioni con l'Autorità di Vigilanza.

Il Collegio Sindacale vi informa che nel corso del 2018 è pervenuto un reclamo, respinto in quanto destituito di fondamento.

#### Processo di Integrazione

Il Collegio Sindacale evidenzia che nel corso del 2018 si è concluso il percorso di integrazione previsto dall'accordo sottoscritto il 4 febbraio 2017 fra le Parti Istitutive, relativo al trasferimento collettivo delle posizioni, in numero di circa 8.200, a capitalizzazione individuale in essere presso le sezioni a contribuzione dei Fondi dotati di personalità giuridica nella Sezione II del Fondo Pensione di Gruppo, con la conseguente attivazione di correlate nuove posizioni.

In quest'ottica, in data 29 gennaio 2019 UniCredit SpA e le Organizzazioni Sindacali hanno sottoscritto l'Accordo per il completamento del processo di composizione del sistema di previdenza complementare del perimetro Italia del Gruppo UniCredit, in adempimento a quanto disposto dall'art. 3 dell'Accordo Programmatico di Percorso dell'8 ottobre 2015 e tenuto conto dei contenuti del Verbale di Commissione Tecnica sulla previdenza complementare del 21 dicembre 2018.

#### Scenario Macroeconomico

Per quanto concerne lo scenario macroeconomico, come ampiamente illustrato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, alla quale si rinvia, sulla scia del 2017 a fronte di una fase iniziale di crescita globale sincronizzata a inizio 2018, nel secondo semestre i Mercati

Finanziari sono stati caratterizzati da un forte ritorno della volatilità, innescata anche da driver di natura geopolitica, che hanno determinato rendimenti negativi per la maggior parte delle asset class rischiose. Il mercato azionario globale ha chiuso l'anno in ribasso di oltre l'8%, con gli ultimi tre mesi dell'anno che hanno registrato il peggior calo trimestrale degli ultimi 7 anni, mentre i mercati emergenti hanno fatto segnare una perdita di oltre il 14%.

In questo contesto, a fronte di un rendimento del TFR dell'1,86%:

- la sezione I ha conseguito un risultato netto di gestione del -1,68%;
- con riferimento alla sezione II il risultato netto di gestione è stato pari al -1,57% per il comparto a 3 anni, pari al -2,90% per il comparto a 10 anni, pari al -4,19% per il comparto a 15 anni;
- il Comparto Moderato ex Banco di Roma ha conseguito un risultato negativo del -4,98% nel periodo intercorrente dalla data di confluenza nella Sezione II, 1 aprile 2018, al 31.12.2018;
- il Comparto Garantito ha conseguito un rendimento netto del 2,12%;
- nella Sezione III, destinata al pagamento delle pensioni rivenienti dalla fusione con il Fondo di BIPOP Carire del 22 dicembre 2009, sono presenti 9 pensioni dirette e 3 pensioni di reversibilità, con un patrimonio che al 31/12/2018 ammonta a € 1.535.845, tutto detenuto in liquidità su c/c;
- la Sezione IV ha conseguito un rendimento negativo del 3,45%.

#### Quadro Normativo

Per quanto riguarda il quadro normativo, il Collegio Sindacale Vi segnala che il 13 luglio 2018 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n.161 il Decreto Legislativo del 21 giugno 2018 n.88, il quale recepisce la direttiva 2014/50/UE del Parlamento Europeo, che comporta l'adeguamento dell'ordinamento italiano a quello comunitario nel settore della previdenza complementare con la finalità di ridurre gli ostacoli creati dalle diverse regole dei regimi pensionistici complementari europei.

Il Decreto Legislativo in esame determina un'integrazione della normativa attualmente in vigore in materia di acquisizione e salvaguardia dei diritti pensionistici complementari, comportando la modifica del D. Lgs. 252/2005.

Vi ricordiamo, infine, che dal 1 aprile 2018 il Sindaco Effettivo Sig. David Davite, chiamato ad assolvere altro incarico nel Gruppo, è stato sostituito dalla Sig.ra Cristina Moscardi, designata da UniCredit SpA.

Nel concludere la presente Relazione il Collegio Sindacale dà atto che, non essendo demandato al Collegio Sindacale il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, il Collegio ha vigilato sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo, sulla generale conformità del bilancio alla Legge e alle norme di riferimento.

In ordine al Bilancio al 31 dicembre 2018, in data 15 aprile 2019 Deloitte & Touche S.p.A. ha rilasciato la "Relazione della Società di Revisione Indipendente", ai sensi dell'art. 71 dello Statuto, esprimendo un giudizio su tale Bilancio senza rilievi.

Nella Relazione la società di revisione ha confermato la propria indipendenza rispetto al Fondo, in conformità alle norme ed ai principi etici e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio, e ha altresì formulato il giudizio, senza rilievi, sulla relazione sulla gestione.

Considerando le risultanze dell'attività svolta dalla società di revisione incaricata del controllo contabile, il Collegio Sindacale propone ai partecipanti di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Milano, 15 aprile 2019

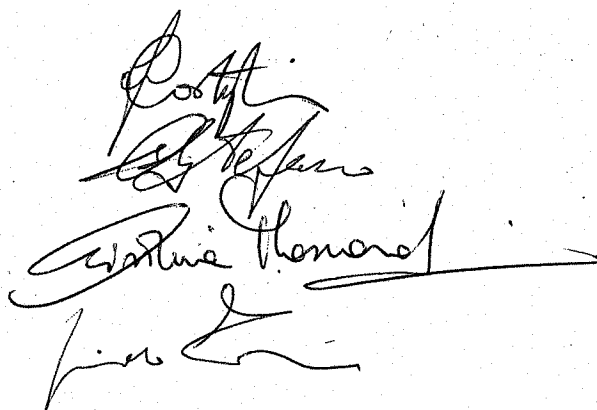
Il Collegio Sindacale

*Sig.a Cristina Costigliolo, Presidente*

*Sig. Giuliano Di Stefano*

*Sig.a Cristina Moscardi*

*Sig. Guido Turrini*

The image shows four handwritten signatures in black ink, arranged vertically. The first signature is 'Costigliolo', the second is 'Di Stefano', the third is 'Moscardi', and the fourth is 'Turrini'. Each signature is written in a cursive, flowing style.

## **Relazione della Società di Revisione**

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 71 dello Statuto**

### **All'Assemblea degli Iscritti del FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT**

#### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

##### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo Unicredit (il Fondo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo Unicredit è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi contabili e ai criteri descritti nella nota integrativa.

##### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

##### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio in conformità ai principi contabili e ai criteri descritti nella nota integrativa e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili e dei criteri utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## **Altre relazioni**

### **Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, sulla sua conformità ai criteri scelti dagli amministratori e descritti nella nota integrativa e dichiarazione su eventuali errori significativi**

Gli amministratori del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo Unicredit sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo Unicredit al 31 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai criteri scelti dagli amministratori e descritti nella nota integrativa.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo Unicredit al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa ai criteri scelti dagli amministratori e descritti nella nota integrativa, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo Unicredit al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità ai criteri scelti dagli amministratori e descritti nella nota integrativa.

Con riferimento alla dichiarazione su eventuali errori significativi, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Andrea Cannavò**  
Socio

Roma, 15 aprile 2019