FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT

Bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2015

INDICE

ORGANI DEL FONDO pag. 6

LETTERA DEL PRESIDENTE pag. 7

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

1. Lo scenario macroeconomico
1.a Le Asset Class pag. 10
1.b Il mercato immobiliare italiano pag. 12

2. Il quadro normativo pag. 18

3. L'attività del Fondo
3.a La composizione degli Organi del Fondo pag. 19
3.b Le modifiche statutarie pag. 19

4. Il Patrimonio pag. 20

5. La Gestione degli investimenti
5.a Gli investimenti finanziari: le società di investimento a capitale variabile lussemburghesi pag. 21
5.b Gli investimenti immobiliari pag. 23

6. L'andamento della gestione
6.a Sezione I (a capitalizzazione collettiva) pag. 25
6.b Sezione II (a capitalizzazione individuale) pag. 28

7. La gestione dei rischi pag. 35

8. Analisi della gestione previdenziale
8.a La gestione previdenziale della Sez. I pag. 36
8.b La gestione previdenziale della Sez. II pag. 40

9. Eventi rilevanti nel primo trimestre 2016 pag. 43

10. IL Bilancio del Fondo Pensione pag. 44
Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo al 31 dicembre 2015 pag. 49

11. Nota Integrativa Bilancio 2015
Introduzione
Caratteristiche strutturali del Fondo pag. 54
Banca Depositaria pag. 58
La struttura del Bilancio pag. 60
I criteri di valutazione pag. 61
Regime tributario delle forme pensionistiche complementari: imposta sostitutiva 2015 pag. 64
Partecipazione nella società Mefop S.p.a. pag. 65
DM 259/2012 – costituzione attività supplementari pag. 66

12. Nota integrativa Fondo Iscritti Sez. I "a capitalizzazione collettiva"
Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Iscritti Sez. I al 31 dicembre 2015 pag. 70
Analisi utile 2015 pag. 73
Attivo pag. 74

Passivo pag. 86
Conto Economico pag. 91
Conti d'ordine pag. 103

13. Nota Integrativa Fondo Iscritti Sez. II "a capitalizzazione individuale" Multicomparto
Multicomparto afflussi/deflussi
Stato Patrimoniale del "Multicomparto afflussi/deflussi" al 31 dicembre 2015 pag. 105
Attivo pag. 107
Passivo pag. 109
Conti d'ordine pag. 110

14. Comparto 3 anni
Stato Patrimoniale e Conto Economico del Comparto 3 anni al 31 dicembre 2015 pag. 112
Analisi Utile 2015 pag. 115
Attivo pag. 117
Passivo pag. 122
Conti d'ordine pag. 125
Conto Economico pag. 126

15. Comparto 10 anni
Stato Patrimoniale e Conto Economico del Comparto 10 anni al 31 dicembre 2015 pag. 133
Analisi Utile 2015 pag. 136
Attivo pag. 138
Passivo pag. 142
Conti d'ordine pag. 144
Conto Economico pag. 145

16. Comparto 15 anni
Stato Patrimoniale e Conto Economico del Comparto 15 anni al 31 dicembre 2015 pag. 151

Analisi Utile 2015 pag. 154
Attivo pag. 156
Passivo pag. 160
Conti d'ordine pag. 162
Conto Economico pag. 163

17. Nota Integrativa Fondo Iscritti Sez. II "Comparto garantito"
Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Comparto Garantito al 31 dicembre 2015 pag. 170
Analisi Utile 2015 pag. 173
Attivo pag. 174
Passivo pag. 176
Conto Economico pag. 178
Conti d'ordine pag. 183

18. Nota Integrativa Fondo Iscritti Sez. III "prestazione definita"
Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Prestazione Definita al 31 dicembre 2015 pag. 185
Analisi Utile 2015 pag. 188
Attivo pag. 189
Passivo pag. 190
Conto Economico pag. 191

19. Elenco Immobili al 31 dicembre 2015 pag. 194

20. D.LGS. 196/2003 – Codice in materia dei dati personali pag. 196

21. Relazione del Collegio Sindacale pag. 198

22. Relazione della Società di Revisione pag. 201

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AL 31 DICEMBRE 2015

FABRIZIO MONTELATICI	Presidente
LUIGI ROMERIO	Vice-Presidente
CORRADO GALEASSO	Consigliere
MASSIMO GIOVANNELLI	Consigliere
STEFANO PORRO	Consigliere
EMANUELE RECCHIA	Consigliere
LUCA RUGGERI	Consigliere
ENRICO SANGUIGNI	Consigliere
FRANCESCA SCAGLIA	Consigliere
DAVIDE ZANABONI	Consigliere
ANTONIO GATTI	Consigliere Supplente

COLLEGIO SINDACALE

SINDACI EFFETTIVI

GIULIANO DI STEFANO	Presidente
CRISTINA COSTIGLIOLO	
FRANCO MICHELETTI	
GIACOMO PENNAROLA	

SINDACI SUPPLENTI

GIUSEPPE CONDORELLI
MARCO OGGIONI
GUIDO TURRINI

DIRETTORE GENERALE E RESPONSABILE

PIERCANDIDO VAISITTI

VICE-DIRETTORE

NICOLA MONTRONE

Care iscritte, cari iscritti,

siamo giunti al termine del mandato iniziato nel luglio 2013 e, pertanto, con la convocazione dell'assemblea ordinaria per l'approvazione del Bilancio 2015, siete anche chiamati a rinnovare gli Organi Statutari, cioè i Vostri (dovrei dire i nostri) rappresentanti in Consiglio di Amministrazione e nel Collegio Sindacale.

L'elezione dei Consiglieri avrà una particolare rilevanza dovendo il Consiglio scegliere tra questi il nuovo Presidente per il triennio 2016/2019.

Per quanto mi riguarda, sono giunto alla fine del mio terzo mandato consecutivo e quindi, per regola statutaria e di Vigilanza, mi siederò finalmente "in panchina" passando dalla condizione di "gestore" a quella di "gestito".

Per chi, come me, ha passato tutta la sua vita lavorativa al Fondo (ben 41 anni), c'è ovviamente un po' di dispiacere, ma so di lasciare il nostro Fondo in buone mani e, con l'occasione, ringrazio i colleghi Consiglieri, gli amici Sindaci, il caro Direttore e tutta la struttura per la collaborazione affettuosa e sincera sulla quale ho sempre potuto contare in questi anni.

Mi preme anche spendere una parola sulla parte straordinaria dell'assemblea che, attraverso apposite modifiche allo statuto, consentirà il trasferimento al Fondo di tutte le forme pensionistiche complementari interne a prestazione definita ovviamente con i relativi iscritti, attivi e pensionati, e le riserve di loro competenza.

Tale operazione riveste, a mio avviso, una notevole importanza dal punto di vista strategico con la conferma che **il nostro Fondo rimane al centro della previdenza complementare del Gruppo.**

Aggiungo che la garanzia dell'azienda evita ogni possibile effetto negativo sulle altre gestioni e sui loro beneficiari.

Prima di salutarVi, vorrei lasciare un pensiero e qualche consiglio.

Il Fondo Pensione non è un fondo comune di investimento nel quale vengono versate le risorse **"in più"** che ciascuno può avere disponibili, ma è un gestore di previdenza, quindi un gestore di lunga durata che deve assumersi, tra l'altro, l'impegno di restituire "a fine corsa" l'accantonamento del TFR versato, con una rivalutazione almeno pari a quella prevista dalla norma di legge che regola il TFR lasciato in Azienda.

Ciò significa che i Fondi Pensione non debbono fare la corsa sui rendimenti, ma debbono fare scelte i cui obbiettivi di rendimento si accompagnano ad un controllo costante del rischio.

Provate a pensare cosa succederebbe se, dovendo richiedere un'anticipazione per la casa, si dovesse scoprire che "purtroppo" e a "causa dei mercati", l'importo erogabile è in quel momento insufficiente e comunque inferiore a quanto sperato.

Il nostro Fondo ha sempre gestito le risorse tenendo conto di tale esigenza di tranquillità rinunciando forse, in qualche caso, a punte "effimere" di rendimento ma evitando – ovviamente nei limiti del possibile - di mettere i propri iscritti sulle "montagne russe" dei mercati finanziari.

Quindi due consigli:

- non dare retta a coloro i quali sbandierano rendimenti da favola, ma non dicono con quali rischi e con quale continuità;
- lasciare parlare coloro i quali **"a posteriori"** (il famoso senno di poi) criticano l'operato di chi gestisce con professionalità e dedizione le risorse ma, purtroppo, "a priori" e senza la disponibilità della classica "palla di vetro".

Alla fine non mi resta che ringraziarVi per l'attenzione e porgerVi un caldo, affettuoso saluto, oltre all'invito a votare numerosi e positivamente sia per la parte ordinaria, sia per la straordinaria.

Fabrizio Montelatici

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

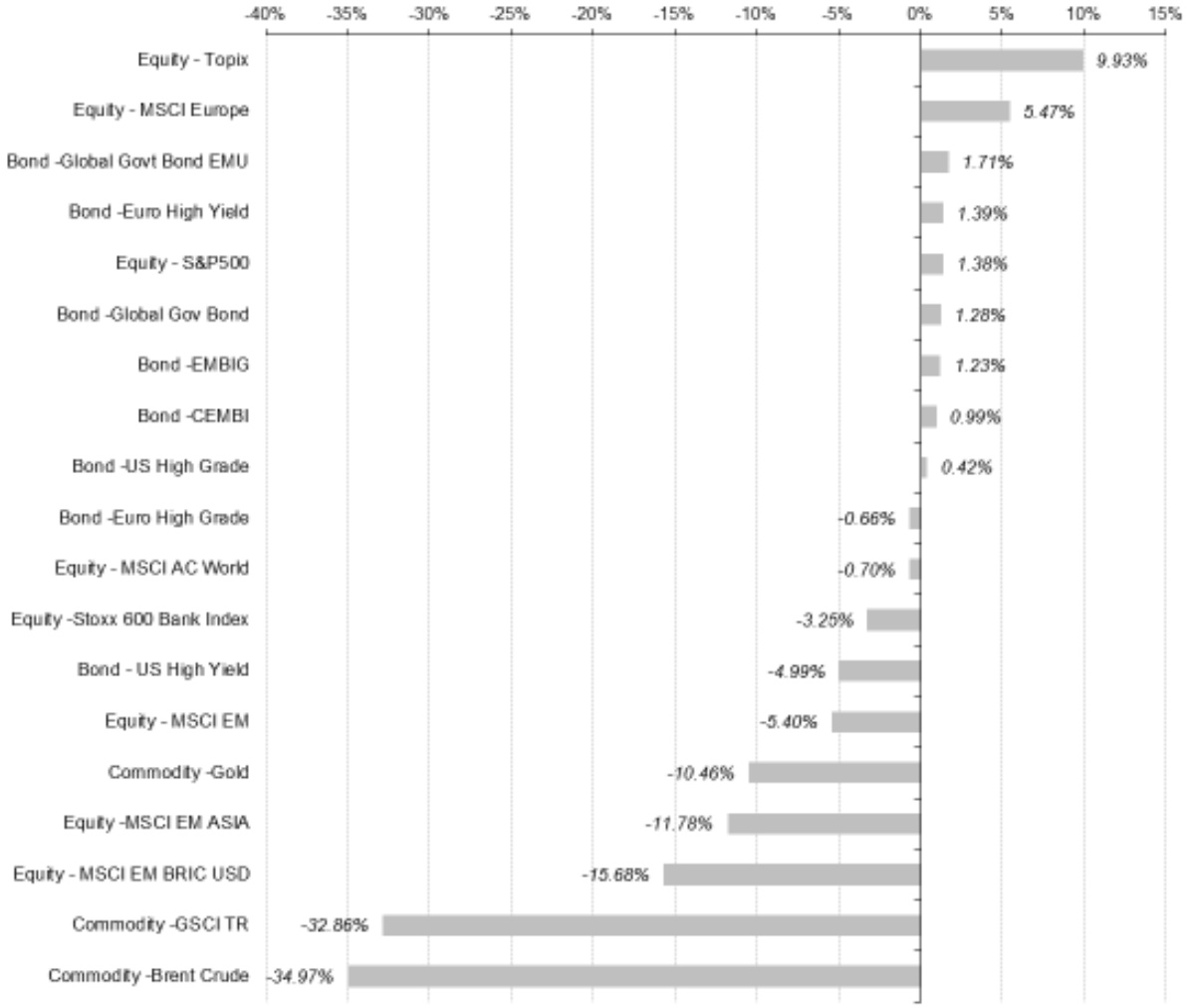
1. LO SCENARIO MACROECONOMICO

Nel 2015 sono state confermate, a livello globale, le tendenze in atto di una crescita moderata determinata da un recupero della attività economica negli USA, da una stasi sostanziale nelle altre aree sviluppate e di un rallentamento dei tassi di crescita, seppur alti, nei mercati emergenti, soprattutto in Cina.
Fattori quali la prevalenza di politiche statali miranti alla riduzione del livello del debito, un progressivo invecchiamento demografico, la produttività dovuta all'innovazione tecnologica con la conseguente riduzione nel breve termine di posti di lavoro, la persistenza di livelli di bassa inflazione, sono stati elementi che hanno comportato un minor dinamismo delle economie.
Continua la dicotomia tra le banche centrali in termini di politica monetaria, con la Fed che ha di fatto inaugurato un percorso di rialzo dei tassi mentre la Bce ha continuato nella sua politica di tassi bassi. Entrambe le banche centrali sono impegnate a contrastare una situazione potenzialmente recessiva, unite dall'obiettivo di innalzare la crescita occupazionale e dalla ricerca (più o meno esplicita) di una inflazione al 2%.
I mercati finanziari sono stati influenzati soprattutto dalle previsioni sulla fine della politica espansiva negli USA e sul conseguente inizio di rialzo dei tassi ufficiali, avvenuto a dicembre. Tale evento, unito all'alternarsi di previsioni contrastanti, e a segnali non confortanti circa le condizioni dell'economia cinese, ha determinato fasi di elevata volatilità nei mercati nell'ultimo quadrimestre dell'anno.

1.a Asset Class

Il 2015 è stato un anno caratterizzato da un andamento debole delle principali asset class: infatti, mentre i titoli di Stato hanno archiviato rendimenti positivi intorno al 2%, i mercati obbligazionari *corporate* hanno mostrato rendimenti minimi, se non negativi, come nel segmento degli *High Yield* americani, condizionati soprattutto da un incremento dei fallimenti di aziende del settore *oil*.
I bond degli Emerging Market hanno mostrato una buona resistenza - al netto del rischio di cambio -, sostenuti dai fondamentali che l'anno scorso, per la prima volta, hanno visto la parte del GDP mondiale prodotta da tali paesi superare, in termini reali, la quota di quelli sviluppati: il 55% verso il 45%.
I mercati azionari nel loro complesso hanno consegnato agli investitori un quadro opaco: ai rendimenti positivi registrati nell'area Euro e del Pacifico hanno fatto da contraltare quelli negativi degli Emerging Markets e, seppur marginalmente, degli USA, portando in territorio negativo la performance dell'azionario mondiale (-2.74% registrato dall'indice MSCI world per i paesi sviluppati che diventa un -4.25% se si inseriscono nella statistica anche i mercati emergenti).
Le materie prime hanno fatto registrare un preoccupante calo del 23% (indice *CRB commodity*, rappresentativo di tutte le materie prime quotate). Si è distinto il crollo del greggio, che di conseguenza ha indebolito i bilanci di molte aziende legate al mondo estrattivo e dell'energia.
L'immobiliare Mondiale ha conosciuto una stagione mista, descritta da numeri a volte contraddittori riguardanti gli scambi, i prezzi ed i rendimenti.

Scambi: Benchè alcune economie abbiano fatto registrare un mercato vivace in termini di scambi, i volumi, a livello globale, sono scesi di circa un 3%. Negli Stati Uniti le transazioni hanno segnato un incremento grazie all'apprezzamento di quella fascia di asset valutati tra i 10-50 mln (in crescita del 5%), che ha contribuito per 34 miliardi di dollari. In Europa si è assistito ad un incremento degli scambi, guidato dal ritorno di una seppur modesta confidenza dei consumatori. I grossi player internazionali hanno gradualmente ridotto l'interesse verso i paesi con alte valutazioni, come la Gran Bretagna, per spostarsi su progetti a valore aggiunto in paesi periferici quali il Portogallo o l'Olanda, alla ricerca di buone occasioni di acquisto. Le regioni segnate da una drastica riduzioni degli scambi sono state quella dell'Asia-Pacifico (-27% nel terzo quadrimestre in confronto allo stesso periodo dell'anno precedente) a cui si affianca il -62% dell'America Latina.
Prezzi e rendimenti: negli Stati Uniti i prezzi hanno messo a segno un incremento solo nella parte commerciale mentre la parte residenziale è rimasta stabile. Gli affitti si mantengono su un livello prossimo a quello del 2008, con un *cap rate* medio del 6.5% per il residenziale ed un 6.6% per il commerciale. In Europa il rendimento medio degli affitti si è attestato su un 6.5%, con un minimo registrato in Gran Bretagna e in alcuni paesi nordici. In particolare la City di Londra continua a mantenere un appeal per gli investitori, con rendimenti compressi al 4.3%, pari solo al 4% per *prime location* in Svezia o in Finlandia. I Paesi emergenti hanno anch'essi rendimenti medi allineati al 6.3%, mentre il Giappone offre mediamente un 4.9% per gli uffici ed un 5.3% per il residenziale.
Il grafico sottostante riporta l'andamento delle principali asset class nel 2015.



1.b Il mercato immobiliare italiano

Le attività immobiliari costituiscono la principale componente della ricchezza delle famiglie italiane (oltre il 50% del totale) e continua a rimanere elevata la percentuale di famiglie che vive in abitazioni di proprietà (circa il 73%), anche se in leggera diminuzione rispetto a qualche anno fa. Nel corso degli ultimi anni, a causa della crisi economico-finanziaria è infatti incrementato il numero di famiglie in affitto e in usufrutto, e si è così interrotta l'espansione delle abitazioni di proprietà che durava da circa 30 anni.

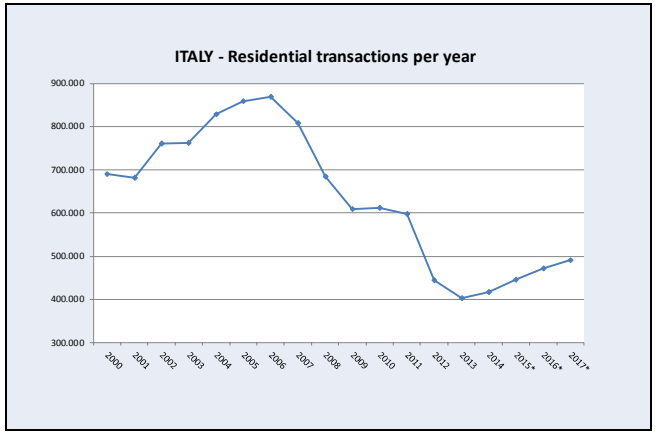
Scambi:

Nel settore residenziale, dopo gli anni di forte espansione (2000-2006), e l'inversione del trend con un andamento in significativo calo negli anni successivi, solo a partire dai primi mesi del 2014 si è verificata una modesta intensificazione dell'attività transattiva, sia nelle grandi città che negli altri comuni.

Nel 2015 si è confermato un aumento delle compravendite, grazie alla - pur lenta - ripresa economica, alle migliori prospettive del mercato del lavoro e alle favorevoli aspettative generate dall' abolizione prospettica della tassazione sulla prima casa.

Nell'anno si è registrata una crescita delle transazioni rispetto al 2014 del 6% circa, con una ripresa delle compravendite anche nei comuni medio-piccoli della provincia italiana, che stanno quindi lentamente iniziando a seguire il trend positivo delle città principali.

Il grafico sottostante, che riporta l'andamento dei prezzi medi reali delle transazioni del settore residenziale con base 1980 mostra comunque che rispetto agli anni pre-crisi il volume di compravendite è comunque ancora dimezzato; non si ritiene che il gap possa essere colmato nel breve periodo anche se per il 2016 è previsto un ulteriore miglioramento degli scambi.



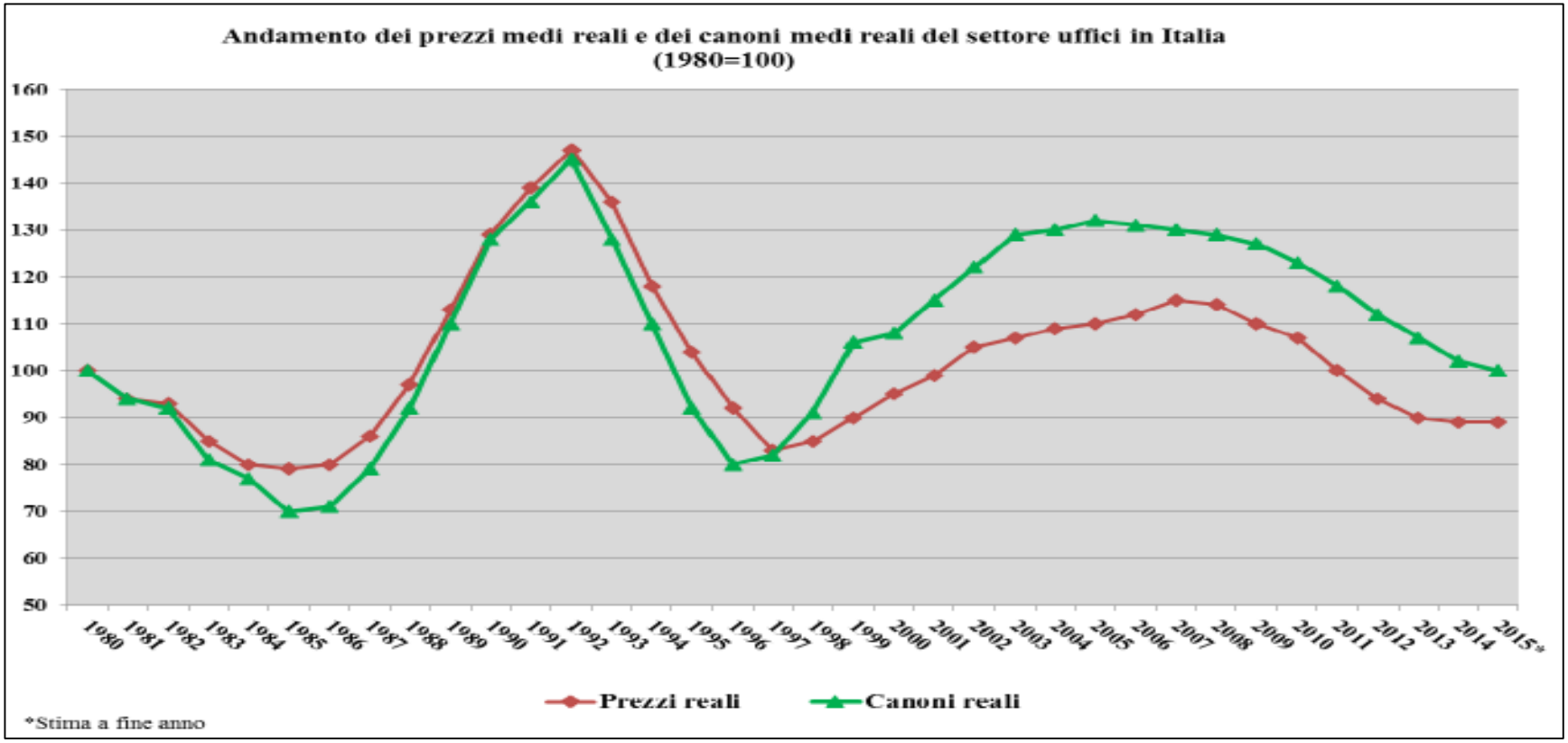
Fonte: Elaborazione PRAXI su fonti varie

Prezzi e rendimenti

La flessione, cominciata in ritardo rispetto alla caduta delle compravendite, ha rappresentato la risposta obbligata alle esigenze di smobilizzo, anche se la differenza registrata tra i prezzi richiesti e quelli effettivi di compravendita non è da ascriversi al calo delle richieste iniziali, ma ad un aggiustamento in fase di trattativa.

Le difficoltà di incontro tra offerta e domanda sono ben sintetizzate dall'aumento dei tempi di vendita. Tuttavia nella seconda metà del 2015 si è finalmente notato un lieve incremento dei prezzi reali; il dato più significativo è la ripresa delle compravendite anche nei comuni medio-piccoli della provincia italiana, che stanno quindi lentamente orientandosi a seguire il trend positivo delle città principali.

Nel settore terziario si registra l'intensa attività degli investitori stranieri (dai paesi arabi, nord-americani e dalla Cina), che hanno rappresentato circa il 75% del totale delle compravendite. Continua la graduale discesa dei canoni, per effetto delle rinegoziazioni dei contratti di affitto in essere, mentre per quanto riguarda le compravendite i prezzi reali risultano stabili rispetto al 2014.



Fonte: Elaborazione PRAXI su fonti varie

Focus sul mercato immobiliare di Milano

Scambi

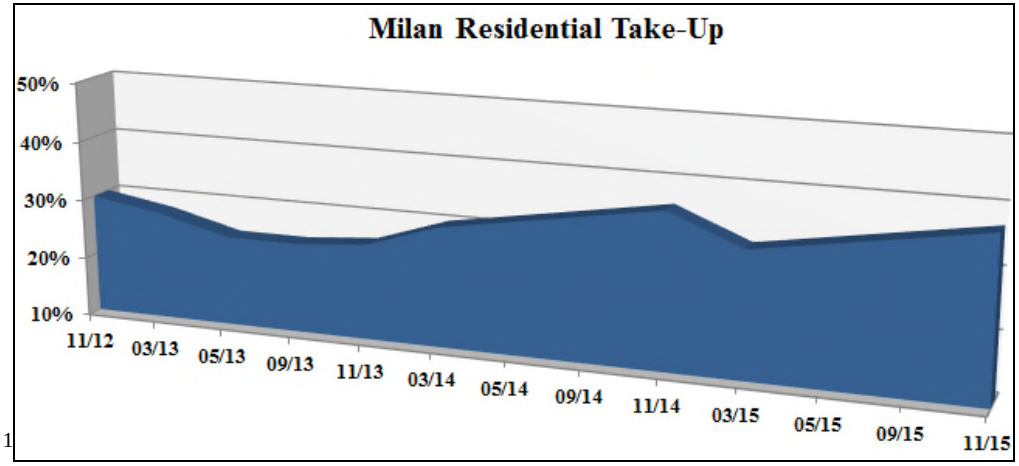
Anche durante la fase più acuta della crisi, Milano e il suo mercato immobiliare hanno continuato a rimanere, in una cornice europea, un riferimento significativo e il 2015 ha registrato un modesto miglioramento, anche se la vera e propria ripresa del mercato non è ancora una realtà e rimangono evidenti gli effetti della crisi.

La domanda di immobili in acquisto da parte di investitori nazionali, soprattutto per le tipologie non residenziali, continua a rimanere debole a causa di una persistente domanda di asset adeguati per tipologia e dimensione, mentre il settore abitativo sconta la difficoltà per le famiglie ad ottenere credito dal settore bancario, anche se quest'ultimo aspetto ha visto un margine di miglioramento negli ultimi mesi del 2015.

Diversa è la situazione degli investitori internazionali che dal 2014 sono diventati i principali attori nel real estate italiano e a Milano si sono concentrati principalmente nel residenziale di fascia alta e nel comparto terziario su importanti insediamenti direzionali o su asset con prospettive di sviluppo.
La vivacità imprenditoriale che caratterizza la città, la rete di servizi che offre, la nuova offerta di immobili di pregio in fase di realizzazione ed i prezzi più competitivi la rendono attraente per gli investitori esteri.

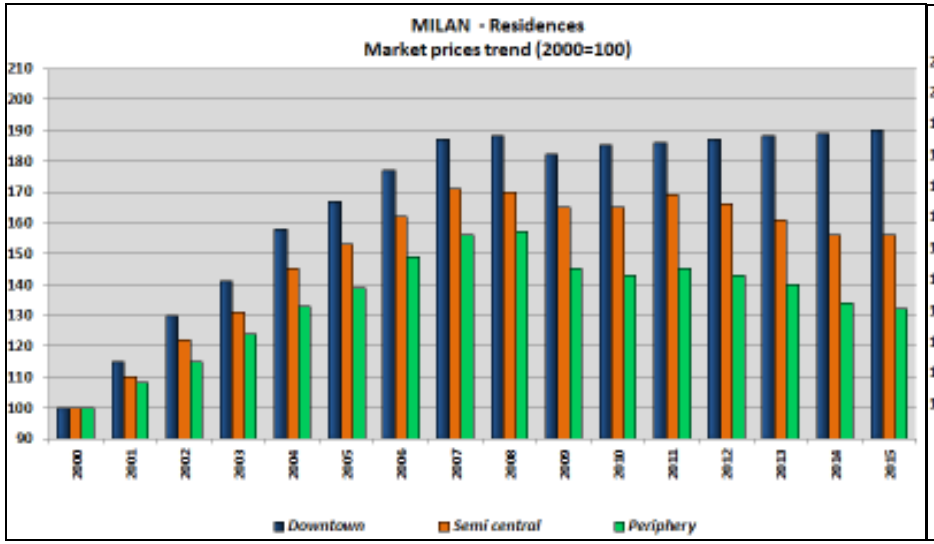
Dopo un 2014 caratterizzato da un volume di investimenti di 800 milioni di euro, nella prima parte dell'anno è stata superata la soglia dei due miliardi di euro, e anche negli ultimi mesi l'attività è rimasta sostenuta.

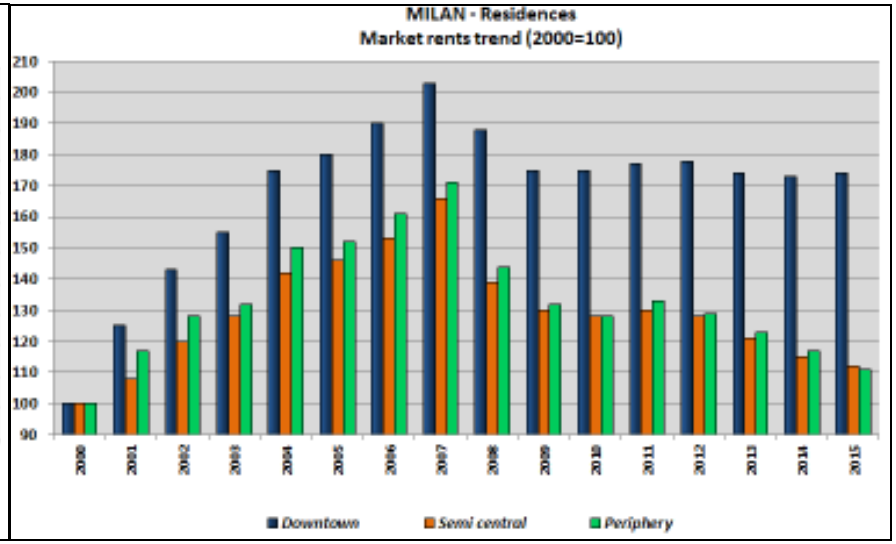
Il settore residenziale ha avuto un assorbimento delle superfici offerte in locazione che, dopo aver toccato il punto più basso (pari al 25% dell'offerta) tra Maggio-Settembre 2013, è tornato a crescere raggiungendo nel mese di Novembre il 37%, in incremento di dodici punti percentuali rispetto all'anno precedente.



Fonte: Elaborazione PRAXI su fonti varie

A conferma dei timidi segnali di ripresa registrati già nel 2014, il 2015 ha visto un trend di crescita del mercato immobiliare residenziale milanese. L'offerta oggi è ampia e stabile.





Fonte: Elaborazione PRAXI su fonti varie

Prezzi e rendimenti

L'andamento dei prezzi di compravendita e dei canoni d'affitto, rilevati per zone, evidenzia una sostanziale tenuta degli immobili delle aree centrali della città, contro un trend negativo di semicentro e periferie.

<u>Nel settore terziario</u>

Per le compravendite, essendo Milano la maggior piazza di riferimento per gli investitori nostrani e internazionali, vale quanto già detto per la visione nazionale del mercato terziario.

Nel mercato locativo sulla scia del trend che si rileva a livello internazionale, anche a Milano sta rapidamente assumendo importanza il fattore dell'efficienza energetica degli uffici, soprattutto se oggettivamente dimostrata dal possesso di certificazioni LEED (Leadership Energy Environment Design*) o BREM (Building Research Estabilishment**); oltre che elemento di vantaggio competitivo, l'efficienza energetica sta finalmente traducendosi anche nella possibilità di ottenere dal mercato un premio in termini di canone locativo.

Va poi tenuto presente che buona parte dell'assorbimento di nuovi uffici deriva da operazioni di razionalizzazione degli spazi che le società stanno conducendo al fine di contenere i costi ed ottimizzare i propri insediamenti; questo genere di operazioni comporta il rilascio degli uffici

precedentemente occupati (ad esempio perché troppo costosi sul piano dell'affitto e/o della conduzione) e spesso si conclude con un saldo netto negativo in termini di occupazione degli spazi ad uffici su scala cittadina.

2. Il QUADRO NORMATIVO

In data 1° gennaio 2015 è entrata in vigore la *Legge 23 dicembre 2014, n.190* (Legge di Stabilità 2015), che, con riferimento alla disciplina dei Fondi Pensione, contiene misure di notevole impatto.
Infatti i commi 621 e ss. dell'articolo unico hanno stabilito l'incremento dall'11,5% al 20% dell'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato dai fondi pensione, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati i cui rendimenti restano tassati al 12,5%.
Le somme dovute per la maggiore tassazione sui rendimenti del 2014 sono state imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno, comportando di fatto un significativo appesantimento dell'imposizione che ha gravato sul 2015, e conseguentemente dei risultati finali dell'esercizio.

Con il *D.Lgs.7 maggio 2015, n.66* è stato introdotto il nuovo comma 5-quinquies all'art.6 del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n.252, che prevede l'obbligo per i Fondi Pensione di adottare procedure e modalità organizzative adeguate per la valutazione del merito di credito delle entità o degli strumenti in cui investono, avendo cura di verificare che i criteri prescelti per detta valutazione, definiti nelle proprie politiche di investimento, non facciano esclusivo o meccanico affidamento ai rating del credito emessi da agenzie di rating.

L'art.1, comma 55, della legge n. 208 del 2015 (legge di stabilità per il 2016) modifica la nota II-bis) allegata al d.p.r. 131/1986, stabilendo dal 1° gennaio 2016 un sostanziale ampliamento dei benefici fiscali per l'acquisto della prima casa.
In particolare, la novità consiste nel fatto che la proprietà di un immobile precedentemente acquistato con le agevolazioni prima casa non è ostativa ad un nuovo acquisto fiscalmente agevolato, a condizione che l'alienazione del primo immobile sito nel medesimo comune avvenga entro un anno dal rogito. Se l'immobile di cui si è già in possesso è stato ottenuto in successione o è stato acquistato senza agevolazioni fiscali non è possibile ottenere le agevolazioni prima casa, se non alienando, prima del nuovo acquisto, l'altro immobile.

3. L'ATTIVITA' DEL FONDO

3.a La composizione degli Organi del Fondo

Nel corso del 2015 non è intervenuta alcuna variazione nella composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.
Pertanto il Consiglio di Amministrazione è attualmente composto dai Sigg.: Fabrizio Montelatici (Presidente), Luigi Romerio (Vice Presidente), Corrado Galeasso, Massimo Giovannelli, Stefano Porro, Emanuele Recchia, Luca Ruggeri, Enrico Sanguigni, Francesca Scaglia e Davide Zanaboni e Consigliere supplente il Signor Antonio Gatti.
I componenti del Collegio Sindacale sono i Sigg.: Giuliano Di Stefano (Presidente), Cristina Costigliolo, Franco Micheletti e Giacomo Pennarola.
Il Direttore Generale e Responsabile del Fondo è il Sig. Pier Candido Vaisitti.

Si segnala che ad aprile 2016 scadrà il mandato del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale attualmente in carica: pertanto, in conformità alle previsioni statutarie, UniCredit SpA provvederà a nominare i nuovi Consiglieri (in numero di cinque) e Sindaci (in numero di due, oltre ad un supplente) di sua spettanza, mentre l'Assemblea dei Partecipanti eleggerà, mediante consultazione referendaria, i restanti membri del Consiglio (cinque effettivi ed un Consigliere supplente con funzione di osservatore) e del Collegio Sindacale (due effettivi e due supplenti).

Il futuro Consiglio sarà presieduto, in ossequio al "principio dell'alternanza" sancito dallo Statuto, da un Consigliere eletto dall'Assemblea dei Partecipanti.

3.b Le modifiche statutarie

Durante il 2015 non è stata apportata alcuna modifica allo Statuto del Fondo: la versione vigente è quella che ha recepito le variazioni deliberate dal Consiglio di Amministrazione - conformemente alla disposizione statutaria di cui all'art. 55, c. 2 lettera g) - nel corso dell'esercizio 2010.

Il 10 novembre 2015 UniCredit SpA e le Aziende del Gruppo hanno sottoscritto con le Organizzazioni Sindacali un accordo per la confluenza nel Fondo delle forme pensionistiche aziendali complementari denominate "Fondi Interni".
La suddetta confluenza comporterà una modifica statutaria, che verrà sottoposta all'approvazione all'Assemblea Straordinaria dei Partecipanti, indetta per l'aprile del 2016.

4. IL PATRIMONIO

Il patrimonio del Fondo risulta articolato in tre sezioni:

- La Sezione I, a capitalizzazione collettiva, con un unico comparto, 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.
- La Sezione III, a prestazione definita. E' una sezione residuale, riveniente dalla fusione per incorporazione del Fondo Bipop – Carire.

Il target di rendimento della Sezione I è espresso dal tasso tecnico, ovvero quel tasso che garantisce l'equilibrio patrimoniale della stessa Sezione.

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 strategiche della propria vita professionale. L'obiettivo della gestione dei tre Comparti della Sezione II è quello di produrre rendimenti superiori al rendimento del TFR e in relazione al profilo di rischio scelto. 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 350 bps.
La gestione della Sezione I e dei tre Comparti finanziari della Sezione II avviene attraverso veicoli dedicati, secondo le modalità riportate nel par. 5. La gestione degli investimenti.

Il Comparto Assicurativo garantisce, attraverso una polizza assicurativa, il rimborso del capitale ed è predisposto per il "conferimento tacito" del TFR, ma utilizzabile, nell'ambito della sezione II, da tutti gli iscritti. Tale comparto costituisce una forma di investimento particolarmente prudente.

5. LA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI

5.a Gli investimenti finanziari: le società di investimento a capitale variabile lussemburghesi

La gestione delle risorse finanziarie delle Sezioni I e II avviene attraverso due veicoli di diritto Lussemburghese, costituiti direttamente dal Fondo e operanti in aderenza alle linee guida di investimento dallo stesso adottate.

Il primo veicolo è una SICAV Ucits IV (denominata "EFFEPILUX"[2]), composta da 5 sub-fund:
Investimenti a breve termine;
Titoli di Stato ed inflazione;
Corporate IG;
Corporate HY e Obbligazionario Paesi emergenti;
Azionario.

Il secondo veicolo è una SIF-SICAV non armonizzata (denominata "EFFEPILUX Alternative"[3]), composta da due sub-fund:
Alternativo;
Real estate.

Il panorama normativo internazionale, articolato ed in continua evoluzione, nonché l'incremento delle attività e delle masse gestite dai due veicoli di investimento hanno indotto il Fondo a deciderne un rafforzamento nella struttura amministrativa, mediante la variazione del modello organizzativo sinora seguito. Negli ultimi anni infatti il mercato lussemburghese ha visto la progressiva affermazione di società specializzate nella gestione amministrativa delle SICAV, denominate Management Company (ManCo[4]). Nel corso del 2015 il Fondo ha approvato la stipula di un contratto ad hoc con una ManCo da parte dei veicoli lussemburghesi; è stata pertanto avviata una gara per la sua individuazione. Il processo di selezione, che ha visto il coinvolgimento dei principali player del settore, si è concluso con l'aggiudicazione a Fondaco Lux S.A., società di gestione lussemburghese con licenza alternative AIFM, un gestore dedicato esclusivamente al mercato istituzionale e specializzato nella gestione di veicoli di investimento altamente personalizzati. Il contratto entrerà in vigore ottenute le necessarie autorizzazioni da parte della Autorità di Vigilanza.

---

[2] Quotazioni ed informazioni di dettaglio sono disponibili sul sito www.fpunicredit.eu/informativa-di-bilancio.html.
[3] Quotazioni ed informazioni di dettaglio sono disponibili sul sito www.fpunicredit.eu/informativa-di-bilancio.html.
[4] La Management Company (ManCo) è una società specializzata, che mediante un vincolo di mandato opera come "struttura gestionale" delle SICAV e SIF. Le principali attività svolte sono la gestione del portafoglio ed il controllo degli investimenti, i servizi amministrativi connessi, la gestione dei rapporti con i fornitori, la compliance e l'assistenza legale.

I veicoli lussemburghesi effettuano gli investimenti coerentemente con le strategie deliberate dal Fondo e nel rispetto delle *Linee Guida in materia di Investimenti Socialmente Responsabili* approvate dal CdA il 30 ottobre 2012. Tali linee guida prevedono una verifica annuale del portafoglio al fine di valutare se le società investite – appartenenti a qualunque settore – e le relative catene di fornitura rispettano gli standard internazionali sociali, ambientali e di governance. Il Fondo pensione, allineandosi alle best practices dei principali investitori istituzionali, ha deciso di assumere un comportamento attivo per favorire comportamenti virtuosi da parte delle imprese. A questo fine è stato individuato nell'"engagement"[5] lo strumento più adeguato a stimolare le imprese ad agire in modo sostenibile e rispettoso negli interessi di tutti gli stakeholders[6]. Nell'attività di monitoraggio e di engagement il Fondo si avvale di un consulente specializzato.

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 subfund è gestito quasi interamente con modalità di replica passiva, che minimizza i costi con due gestori specializzati: Credit Suisse e Pioneer Investment Management SGRpA.

EFFEPILUX SICAV - CORPORATE IG MONDO: investe in bond societari ad alto livello creditizio e viene gestita in modo prevalentemente passivo, tramite il gestore specializzato BlackRock Investment Management (UK) Limited. I bond corporate rappresentano una della grandi fondi 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: rappresenta gli investimenti nei mercati mondiali azionari. Essi sono rappresentati dai 4 indici principali divisi per area geografica (America, Europa, Asia Pacifico, Paesi Emergenti) che insieme compongono il benchmark della Sicav.
Le prime tre aree sono gestite in replica passiva attraverso il gestore specializzato State Street Global Advisors Limited. I Paesi Emergenti vengono gestiti attivamente.

---

[5] Generalmente in cooperazione con altre istituzioni si 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.
[6] 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.

EFFEPILUX ALTERNATIVE – ALTERNATIVO: destinato ad accogliere investimenti in asset meno liquidi, come il Private Equity e gli hedge funds. Per la consulenza nella selezione del portafoglio di Private Equity, che richiede una capacità di analisi dei prodotti specifici a livello globale, il fondo si avvale della società Cambridge Associates, primaria società di advisory indipendente.

EFFEPILUX ALTERNATIVE – REAL ESTATE: persegue l'obiettivo di diversificare gli investimenti immobiliari fuori dai confini nazionali. Per sviluppare gli investimenti in questo segmento che, per modalità di esecuzione, è simile al Private Equity, è stato assegnato un mandato a Partners Group, uno dei principali player internazionali del settore. 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.

5.b Gli investimenti immobiliari

Il patrimonio immobiliare del Fondo Pensione è rappresentato da immobili detenuti direttamente, da quote del Fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso[7] *EFFEPI Real Estate* SgR, costituito nel 2012 mediante l'apporto di una quota del patrimonio immobiliare del Fondo e gestito dalla società Generali Immobiliare Italia SGR S.p.a. e da alcune quote del Fondo Comune di Investimento Immobiliare Chiuso IDeA FIMIT SVILUPPO Comparto Uno.

Gli immobili detenuti direttamente

In esecuzione della strategia complessiva di portafoglio, che prevede una riduzione dell'esposizione nell'asset class immobiliare, il Fondo ha avviato la vendita frazionata di due stabili residenziali e uno di autorimesse in Milano, che nel corso del 2015 ha portato alla cessione per Via Poma di superfici pari al 42% dell'immobile, per via Melloni al 26% dell'immobile e per Via Mameli al 18% dell'immobile. Complessivamente le cessioni hanno consentito di realizzare una plusvalenza di € 861.000. L'attività di vendita proseguirà nel corso del 2016, sino a completamento. Inoltre, a seguito di procedura competitiva internazionale che ha coinvolto 80 primari operatori del settore, l'immobile sito in Via Vittor Pisani - Milano è stato assegnato e venduto all'Inquilino Studio Pirola & Associati, che ha esercitato il diritto di prelazione contrattuale, con la realizzazione di una plusvalenza di € 1.800.000.

La gestione ha prodotto un rendimento netto del 1,01% (3,11% al lordo di costi e tasse).

7 Il fondo immobiliare si definisce "chiuso" quando l'ammontare del capitale da sottoscrivere ed il numero delle quote sono stabiliti al momento dell'istituzione del fondo stesso. Il capitale del Fondo EFFEPI R.E è totalmente detenuto dalla due sezioni del Fondo Pensione.

L'andamento della locazione degli immobili evidenzia un incremento dello sfitto del patrimonio residenziale riconducibile principalmente al complesso immobiliare denominato "La Maggiolina". In merito si veda la seguente tabella:

Andamento superfici sfitte						
TIPOLOGIA	**ANNO 2015**			**% Sfitto**		**Variazione ass % sfitto '15-'14**
	Mq Affittati	**Mq Sfitti**	**Mq Totale**	**2015**	**2014**[8]	
Residenziale (Abitativo e box)	34.829	11.805	46.634	25,31%	20,27%	5,04%
Strumentale (Commerciale/terziario)	12.493	2.291	14.784	15,50%	15,65%	-0,15%
In complesso	**47.322**	**14.096**	**61.418**	**22,95%**	**19,16%**	**3,79%**

Il fondo immobiliare EFFEPI Real Estate Sgr

Il rendimento netto del Fondo immobiliare è stato pari all'**1,51%.** L'utile di esercizio ammonta ad € 7,5 mln contro una perdita di € 500.000 consuntivata nell'anno precedente.
Al 31 dicembre 2015, il valore di mercato degli immobili, pari ad € 467 mln, come da perizia dell'esperto indipendente, è aumentato dell'1,42% rispetto al valore del dicembre 2014. Tale variazione è riconducibile principalmente:

- alla patrimonializzazione dei lavori di manutenzione straordinaria, che ha prodotto un incremento del 4,66%, confermato dalla perizia della società valutatrice;
- alla svalutazione di alcuni immobili che ha causato un decremento dello 0,19%;
- alla vendita dell'albergo sito in Via dei Cerretani – Firenze, che ha portato un decremento del 3,05%. Dalla cessione il Fondo ha realizzato una plusvalenza di € 148 mila rispetto al valore di mercato.

Nel 2015 sono stati distribuiti proventi a favore della Sez. I e dei comparti finanziari per un importo pari a € 7,8 mln.
Il Fondo ha continuato l'attività diretta alla locazione degli spazi sfitti, al rinnovo anticipato dei contratti con canoni inferiori ai valori di mercato e alla gestione degli interventi di manutenzione straordinaria su parte del patrimonio immobiliare.
La SGR ha presentato il budget per il 2016 e l'aggiornamento del Business Plan approvato dal Comitato consultivo. A tale proposito occorre ricordare che opera in costante collegamento con la SGR un Comitato consultivo nominato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo,

8 Dati rettificati per rappresentarli a perimetro omogeneo rispetto al 2015.

composto da quattro Consiglieri e dal Direttore Generale, cui sono demandati pareri obbligatori, in taluni casi vincolanti, sull'attività di gestione del Fondo immobiliare.
Il budget 2016 prevede l'ulteriore riduzione della *vacancy* (sfitto), con la locazione di almeno 17 mila mq. Inoltre, per il periodo 2016-2018, è stata programmata la patrimonializzazione dei costi relativi ad interventi di riqualificazione per un importo pari ad € 50,30 mln rispetto ai € 24 mln del 2015.

La tabella che segue riporta le più aggiornate stime delle previsioni di medio/lungo periodo:

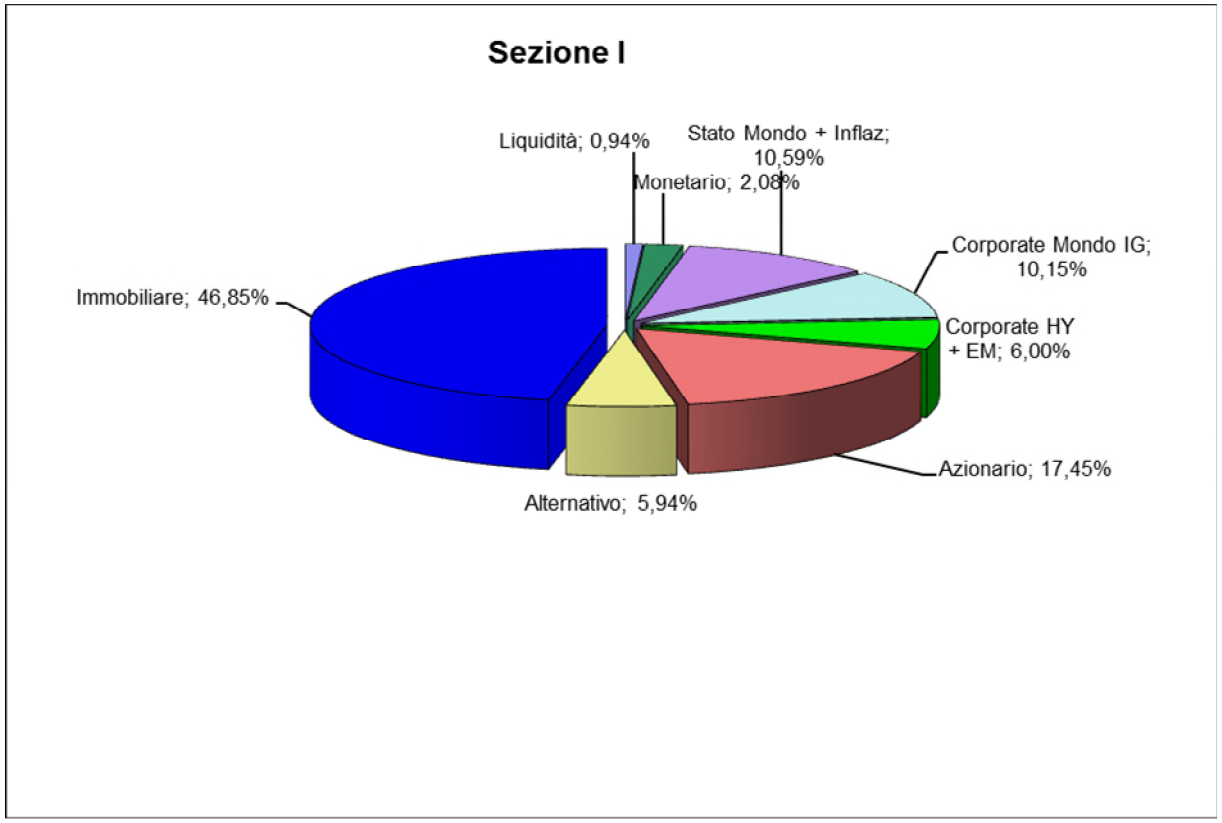
Redditività da locazioni	
Dividend yield atteso per l'anno 2016	**1,8%**
Dividend yield medio atteso nei prossimi 5 anni	**3,7%**

6. L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

6.a Sezione I (a capitalizzazione collettiva)

Nel panorama globale degli investimenti, alimentato, soprattutto nella seconda metà dell'anno, da crescente volatilità e da perdite di valore sui principali mercati finanziari, e da un settore immobiliare sostanzialmente stabile, la sezione I ha conseguito **un risultato netto annuo dell'1,36%,** pari al risultato netto reale, in assenza di inflazione nell'anno. Il rendimento è stato conseguito in misura paritaria dagli investimenti finanziari e dal complesso degli investimenti immobiliari.

Il grafico riporta la composizione degli investimenti. In particolare, la Sezione I investe per circa il 46,85% nel settore immobiliare, per il 17,45% negli asset con maggiore rendimento atteso, come l'azionario, e la restante quota negli asset con volatilità più contenuta, come ad esempio i titoli di stato. Il valore delle attività indicate in tabella in termini assoluti è pari ad 1.259 milioni di euro.



Il profilo di rischio complessivo della Sezione I è risultato per il 2015 in linea con i valori di volatilità registrati dalle principali asset class e pari al 3,12% circa. Il VaR[9] medio di periodo è di € 61 mln, pari al 4.81% 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.

[9] VaR (Value-at-Risk) o Valore a Rischio: indica la perdita potenziale in un certo orizzonte temporale, nel nostro caso un anno, 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 parametrica e intervallo di confidenza del 95%.

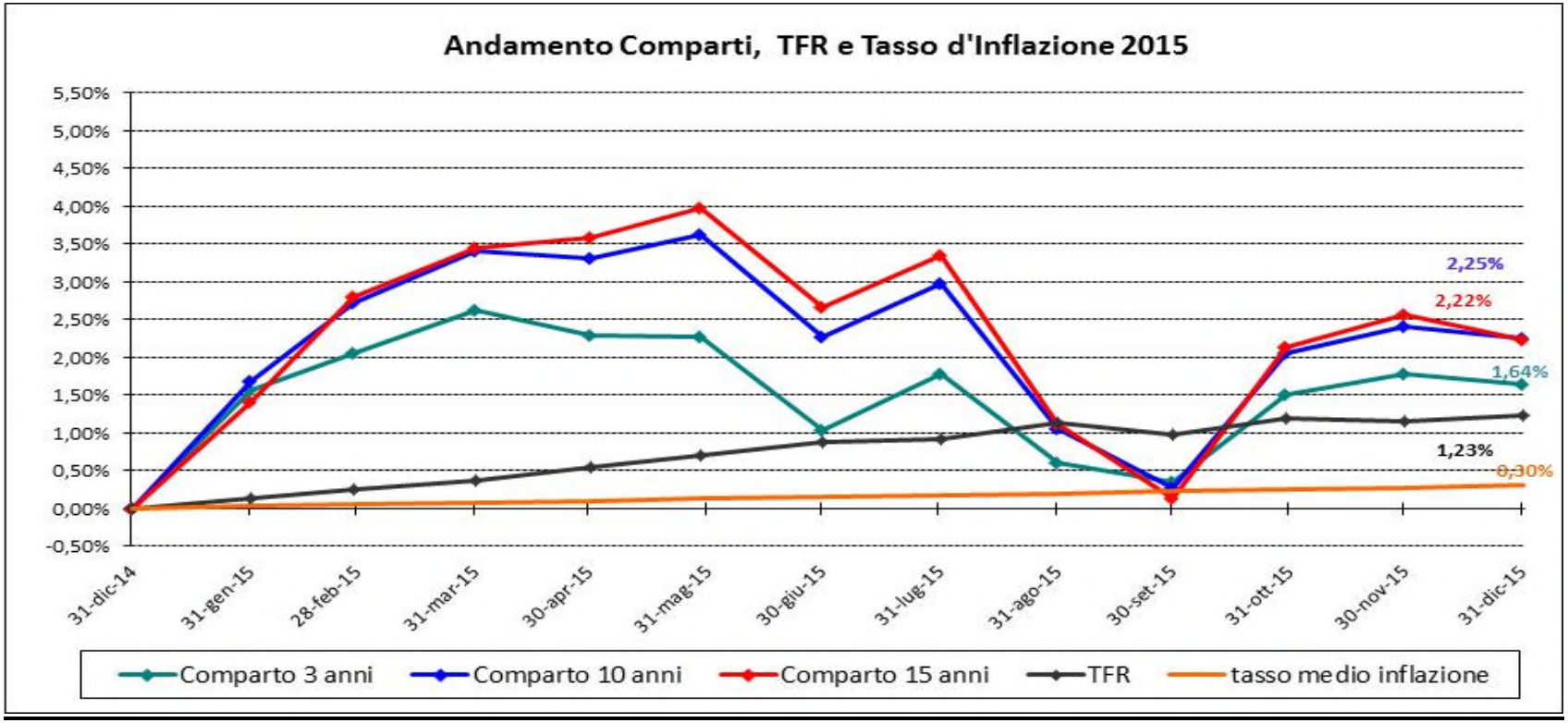
Il portafoglio della Sezione I mostra grande stabilità, infatti nelle analisi di simulazioni delle maggiori crisi finanziarie degli ultimi decenni, vista la componente azionaria e immobiliare presente nel portafoglio, solo lo scenario "*dei subprime del 2008*" avrebbe un impatto superiore al 5% sul patrimonio.
In ogni caso 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:

Redditivita' del Patrimonio		**Tasso medio di inflazione**	**Differenza**
1998	4,94%	1,80%	3,14%
1999	5,40%	1,70%	3,70%
2000	2,94%	2,80%	0,14%
2001	4,70%	2,70%	2,00%
2002	2,03%	2,50%	-0,47%
2003	8,20%	2,70%	5,50%
2004	6,01%	2,20%	3,81%
2005	14,80%	1,90%	12,90%
2006	5,68%	2,10%	3,58%
2007	9,58%	1,80%	7,78%
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%

6.b Sezione II (a capitalizzazione individuale)

Nel 2015 i tre comparti finanziari hanno presentato risultati positivi, differenziati in base alle diverse percentuali delle asset class detenute in portafoglio, in linea con le strategie di rischio/rendimento perseguite. La redditività annua lorda è stata per il Comparto 3 anni del **2,50%,** che si confronta con un rendimento atteso dell'1,50%, per il Comparto 10 anni del **3,40%,** a confronto con il 2,50% e per quello a 15 anni del **3,35%** vs un rendimento atteso del 3,50%.
Le somme dovute per la maggiore tassazione sui rendimenti del 2014 (per l'entrata in vigore della *Legge 23 dicembre 2014, n.190*) sono state imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno, comportando di fatto un appesantimento della tassazione, con conseguente riduzione della redditività per l'esercizio 2015 in misura variabile tra lo 0,78% del Comparto 3 anni e lo 0,95% del Comparto 10 anni.
I risultati netti di gestione dei 3 Comparti sono quindi stati pari, per il Comparto 3 anni, all'1,64%, per il Comparto 10 anni al 2,25% e per quello a 15 anni al 2,22%, tutti superiori al rendimento del TFR (1,23%).


Andamento Comparti, TFR e Tasso d'Inflazione 2015
5,50%
5,00%
4,50%
4,00%
3,50%
3,00%
2,50%
2,00%
1,50%
1,00%
0,50%
0,00%
-0,50%
31-dic-14
31-gen-15
28-feb-15
31-mar-15
30-apr-15
31-mag-15
30-giu-15
31-lug-15
31-ago-15
30-set-15
31-ott-15
30-nov-15
31-dic-15
2,25%
2,22%
1,64%
1,23%
0,30%
Comparto 3 anni
Comparto 10 anni
Comparto 15 anni
TFR
tasso medio inflazione

Come si può rilevare dalla tabella sottostante, anche nell'orizzonte di lungo periodo tutti i comparti hanno garantito un significativo premio rispetto al TFR. Il Comparto a 10 anni ha beneficiato della maggiore esposizione all'Alternativo Real Estate rispetto al 15 anni che ha maggiore esposizione nell'asset Azionario e Alternativo.

Rendimento cumulato netto del TFR e del Fondo Ultimi 10 anni	COMPARTO 3 ANNI	COMPARTO 10 ANNI	COMPARTO 15 ANNI
A. FONDO	31,65, %	31,84%	28,06%
B. TFR	26,14%	26,14%	26,14%
C. DIFFERENZA A – B	5,51%	5,70%	1,92%
DIFFERENZA C/B%	21,07%	21,79%	7,33%

Si riportano di seguito i rendimenti netti e i relativi N.A.V. di ciascun comparto finanziario sin dalla loro costituzione, avvenuta nel 2008.

	RENDIMENTI NETTI DAL 2008							
COMPARTI	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
3 ANNI	1,64%	6,41%	1,31%	6,00%	-0,09%	3,12%	4,28%	-4,56%
10 ANNI	2,25%	6,95%	3,08%	5,80%	-1,07%	4,19%	6,84%	-9,19%
15 ANNI	2,22%	6,56%	4,17%	5,51%	-1,90%	5,45%	7,31%	-12,83%

	N.A.V. DAL 2008							
COMPARTI	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
3 ANNI	12,004	11,810	11,099	10,955	10,335	10,344	10,031	9,619
10 ANNI	12,021	11,757	10,993	10,665	10,080	10,189	9,779	9,153
15 ANNI	11,676	11,422	10,719	10,290	9,753	9,942	9,428	8,786

Le attività di misurazione dei rischi evidenziano per tutti e tre i comparti un contenuto aumento della rischiosità espessa in termini di VaR[10]: il Comparto 3 anni ha fatto registrare un VaR di € 51 mln (pari al 6% dell'attivo di € 839 mln), il Comparto 10 anni un VaR di € 33 mln (pari a 10% dell'attivo di € 316 mln), il Comparto 15 anni un VaR di € 41,68 mln (pari al 12% dell'attivo di € 343 mln).
La volatità a partire dal secondo semestre ha fatto registrare un progressivo aumento, ma si è mantenuta coerente con la composizione degli investimenti presenti nei portafogli e i profili di rischio definiti nell'Asset Allocation Strategica.

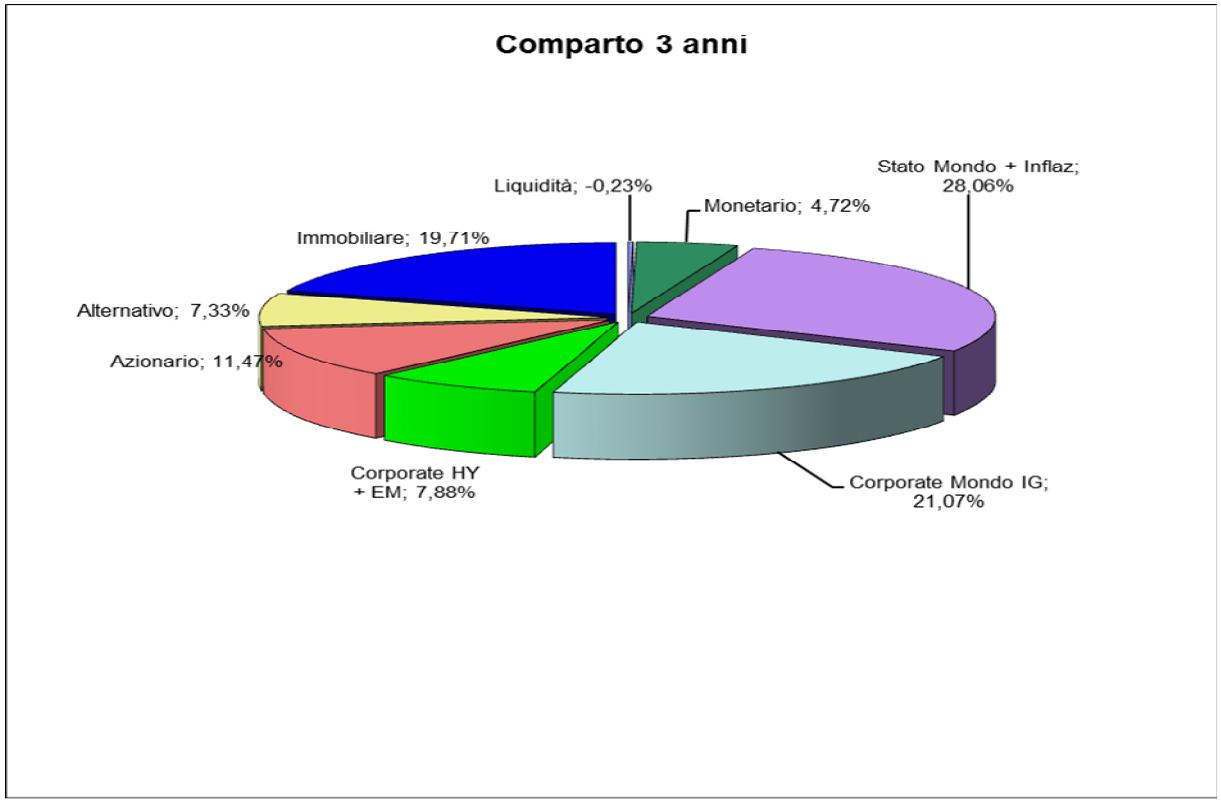
Sono state condotte analisi di stress test per valutare il grado di esposizione del portafoglio ad eventi estremi: rispetto ai vari scenari di crisi presi in esame, per tutti i comparti le perdite massime sono connesse ad uno scenario di crisi "*dei subprime del 2008*", caso nel quale per il Comparto 3 anni si registrerebbero perdite nell'ordine del 20% circa, e per quelli a 10 e 15 anni nell'ordine rispettivamente del 29% e del 33%. I risultati 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 riporta rendimenti, volatilità e VAR annuali:

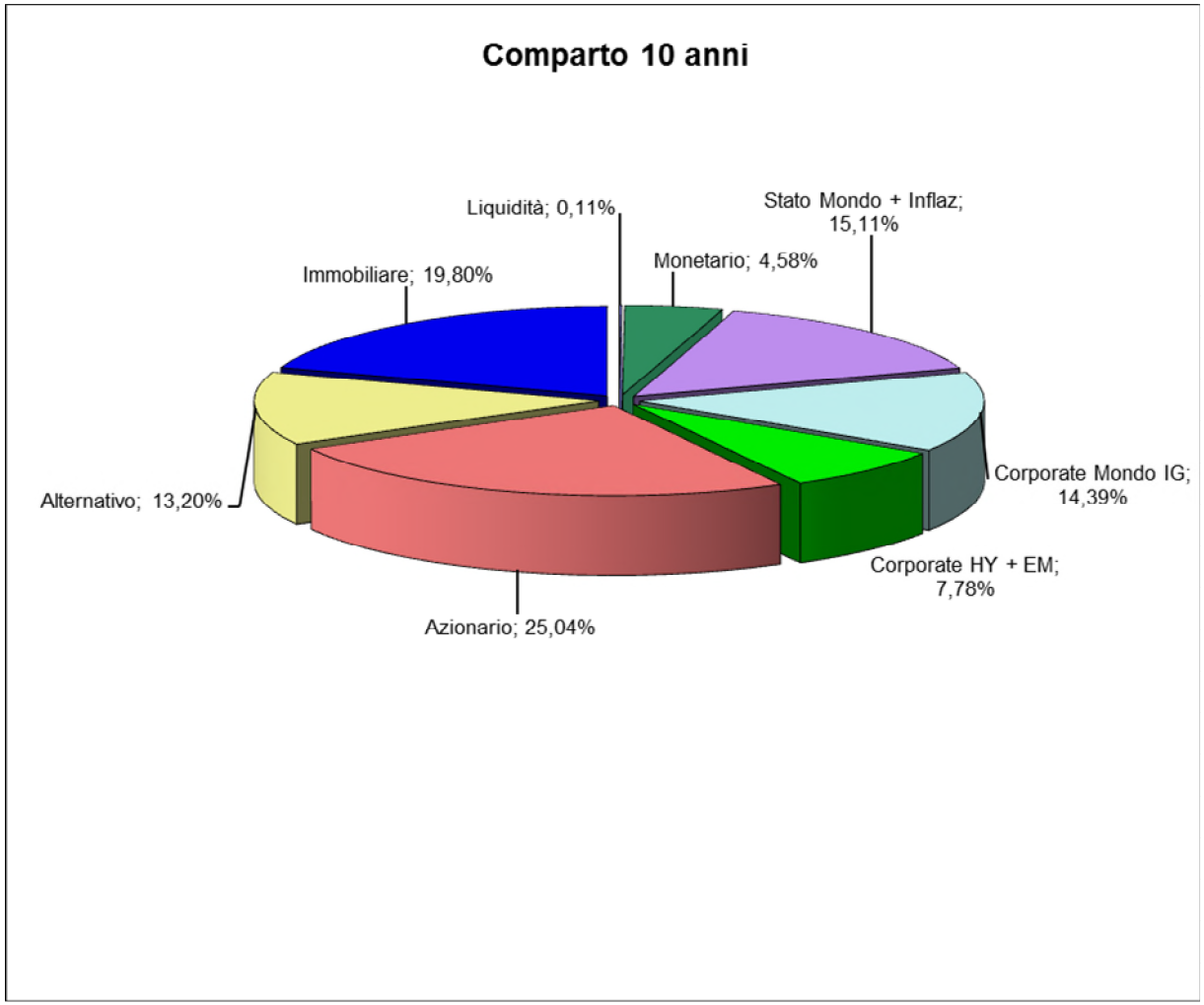
SEZIONE II - ANNO 2015	RENDIMENTO	VOLATILITA'	VAR
COMPARTO 3 ANNI	**1,64%**	**2,91%**	**6%**
COMPARTO 10 ANNI	**2,25%**	**3,86%**	**10%**
COMPARTO 15 ANNI	**2,22%**	**4,15%**	**12%**

[10] VaR (Value-at-Risk) o Valore a Rischio: indica la perdita potenziale in un certo orizzonte temporale, nel nostro caso un anno, 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 Parametrica e intervallo di confidenza del 95%.

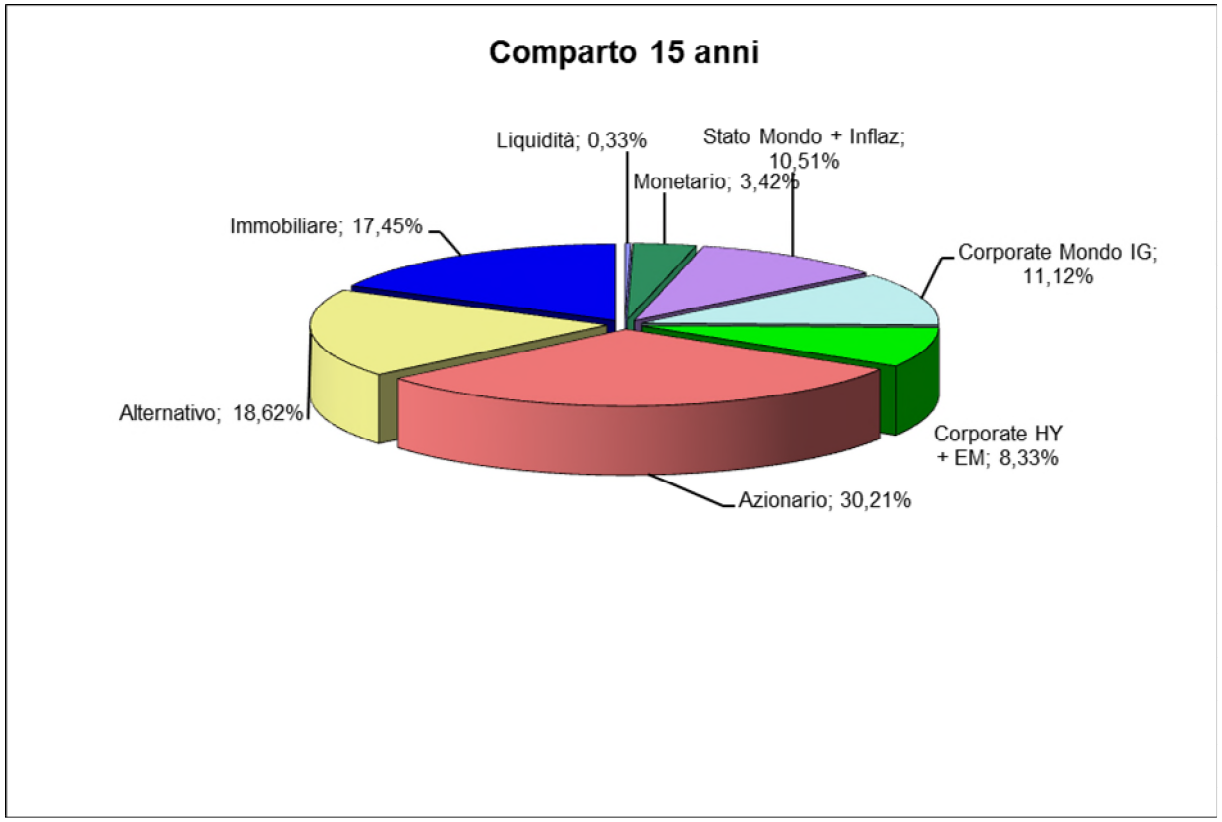
Di seguito la composizione degli investimenti del *Comparto 3 anni*. Il grafico evidenzia un profilo prudente, con una forte esposizione a titoli obbligazionari investment grade e ai titoli di stato. Il Nav del comparto ammonta a 839 milioni di euro.



Di seguito la composizione degli investimenti del *Comparto 10 anni*. La composizione del patrimonio rispecchia una scelta di gestione equilibrata tra asset più rischiosi e quelli più prudenti. Il Nav del comparto ammonta a 316 milioni di euro.



Di seguito la composizione degli investimenti del *Comparto 15 anni*. Il comparto evidenzia una gestione con un'esposizione al rischio più elevata, connessa alla scelta di privilegiare gli asset a più alto rendimento. Il Nav del comparto ammonta a 343 milioni di euro.



Il Comparto Garantito

Il Comparto Garantito, gestito attraverso una convenzione assicurativa con Allianz S.p.A., ha retrocesso al 1° gennaio 2016 rendimenti, al lordo della imposta sostitutiva, pari al 2,96%.

Il comparto ha mostrato dalla sua istituzione, nel 2007, rendimenti costantemente superiori al TFR. Dal 2007 al 2015 il rendimento cumulato del comparto è stato del 37,43%, mentre quello del TFR, nello stesso periodo, è stato del 23,09%.

7. LA GESTIONE DEI RISCHI

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 e gestire i rischi della Sezione I 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 parametrica e simulazione storica e metodologia Montecarlo;
4. verifica periodica delle ipotesi sottostanti il modello di asset allocation, in particolare con riguardo alle correlazioni.

Il Fondo si è dotato di un team dedicato alla gestione dei rischi, che si avvale anche della consulenza di KPMG Advisory Spa, società specializzata nel settore. 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 un Team dedicato, che verifica anche il rispetto dei limiti agli investimenti previsti dalla normativa. Le verifiche effettuate comprendono i veicoli lussemburghesi secondo il principio di *look through*[11].

Parallela attività di monitoraggio dei rischi viene svolta in Lussemburgo per Effepilux Sicav ed Effepilux Alternative.

[11] le verifiche si estendono all'analisi dei portafogli dei veicoli sottostanti, nel caso del Fondo i veicoli lussemburghesi.

I *controlli di primo livello* sono affidati alla banca depositaria locale che svolge anche l'attività di banca agente.

Il controllo dei rischi *di secondo livello,* ora affidati ad un risk manager locale e a due Conducting Persons, verrà affidato alla Management Company Fondaco Lux SA non appena perfezionato l'iter autorizzativo.

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 di Effepilux 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 dell'external auditor, 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.

La verifica del rispetto della normativa lussemburghese di riferimento, delle norme interne e del PPM[12] è responsabilità della banca depositaria (SoGen Luxemburg). Va rilevato che i limiti agli investimenti, contenuti nel PPM, tengono conto di quanto previsto dalla normativa italiana.

8. ANALISI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

8.a La gestione previdenziale della Sezione I

Nel corso del 2015 l'andamento delle pensioni è stato sottoposto a verifica con l'aggiornamento del bilancio tecnico al 31.12.2014, redatto alla luce delle medesime ipotesi di valutazione dell'anno precedente delle quali indichiamo le più significative:

- tasso di rendimento pari al 4,25%;
- coefficiente di retrocessione dei rendimenti pari al 70%.

I recenti sviluppi sulle aspettative di vita della popolazione, nonché l'evoluzione della normativa e le politiche aziendali in tema di esodi anticipati, hanno richiesto l'aggiornamento delle principali ipotesi evolutive di ordine demografico con riferimento ai requisiti di

[12] Private Placement Memorandum: prospetto approvato dagli investitori, ovvero dal CdA del Fondo, che, per ciascun subfund, definisce le politiche di investimento e i relativi limiti.

pensionamento AGO collegati all'allungamento della vita media e delle frequenze di eliminazione per altre cause (dimissioni e licenziamenti). I risultati della valutazione hanno confermato una situazione di sostanziale equilibrio.

Il rendimento netto conseguito nel 2015 dal patrimonio della sezione I (1,36%), secondo quanto disposto dall'articolo 29 dello statuto ha determinato la modifica del *coefficiente ex art 29* dello Statuto. Conseguentemente, a decorrere dal 1° gennaio 2016, le prestazioni pensionistiche relative sia agli attuali pensionati che ai pensionati futuri (ora partecipanti attivi) subiranno una riduzione che, a seconda del loro ammontare, potrà oscillare tra il 2% ed il 2,55%. Ciò in quanto resta invariata la quota fissa uguale per tutti (di euro 51,94 mensili). La tabella che segue riporta l'andamento delle prestazioni negli ultimi dodici anni:

ANDAMENTO NEGLI ANNI DELLE PRESTAZIONI

	Adeguamenti percentuali massimi[13]
2006	8,79%
2007	1,21%
2008	4,22%
2009	-
2010	-
2011	-
2012	-3,22%
2013	-
2014	-1,67%
2015	-0,81%
2016	-2,55%

[13] 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).

Ricordiamo che il meccanismo che indicizza le pensioni al rendimento del patrimonio, introdotto nello statuto nel 1995 a seguito della chiusura di fatto della sezione a nuove iscrizioni (sancito dal Decreto Legislativo n.124/93), ha consentito e consente di mantenere il Fondo in equilibrio. Tale meccanismo di riequilibrio automatico permette di evitare l'applicazione alla Sezione I del Fondo del disposto del Decreto Ministero dell'Economia n.259/12, che prevede la costituzione di attività supplementari pari al 4% delle riserve tecniche, che comporterebbe la necessità di intervenire sull'ammontare delle prestazioni in modo ben più significativo.

L'entità media delle pensioni erogate dal fondo ha visto il suo apice nel 2008, mentre negli anni successivi ha subito una contrazione, come evidenziato dalla seguente tabella:

	Pensione diretta annua media
2006	6.683
2007	6.751
2008	6.980
2009	6.961
2010	6.952
2011	6.964
2012	6.662
2013	6.710
2014	6.680
2015	6.609

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:

	art. 17 applicato	**art. 17 calcolato**	**Art. 29 applicato**	**art. 29 Calcolato**
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

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.
Ogni anno, anche per le rendite in pagamento della Sezione II, viene redatto un bilancio tecnico che al 31.12.2014 ha presentato una situazione di equilibrio con un ancora più modesto avanzo tecnico. Tale avanzo è il risultato essenzialmente dall'accantonamento dello 0,50% del rendimento 2014 e della corrispondente riduzione pro-quota delle rendite liquidate nel corso del 2014. Infatti nei confronti di tale gestione si applica la normativa di cui al DM 259/12 che prevede, per i Fondi Pensione che erogano direttamente rendite pensionistiche, il possesso di "attività supplementari" pari al 4% delle riserve tecniche, che possono essere costituite in un periodo di dieci anni. Per la formazione di tali attività si attinge pertanto al rendimento annuale del Fondo, con un prelievo pari allo 0,50% (per periodi infra anno la riduzione è pro-quota) ogni anno fino al 2021. A partire dal 2022 le nuove rendite saranno liquidate con una riduzione del 4% ma non subiranno più trattenute sui rendimenti.
Nel corso del 2015 sono state liquidate quattro nuove rendite pensionistiche che hanno portato a 30 il numero complessivo delle rendite in pagamento al 31.12.2015.
Per tener conto dell'andamento della effettiva mortalità dei beneficiari e del numero ancora limitato di percettori di rendita, sulla base delle risultanze di bilancio tecnico al 2015 verrà verificato il progressivo raggiungimento del 4% target di "attività supplementari" nell'ambito del periodo decennale previsto dalla normativa.

8.b La gestione previdenziale della Sez. II

Nel corso del 2015 si è verificata una ulteriore diminuzione del numero dei percettori di **prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale**, infatti rispetto ai 308 del 2014 solo 242 partecipanti si sono avvalsi della facoltà di liquidare interamente la propria posizione previdenziale per un importo complessivo pari a € 14 mln ca. Il decremento registrato (-21,4%) risente degli effetti ancora limitati che l'accordo siglato in data 28 giugno 2014 ha prodotto nel corso del 2015: la maggior parte delle liquidazioni erogate nell'anno, infatti, risulta legata a cessazioni dal servizio avvenute in forza di accordi precedenti.
In diminuzione anche il numero dei **riscatti** (-30%): le prestazioni erogate ad iscritti che avevano perso i requisiti di partecipazione prima di aver maturato il diritto alla pensione INPS sono infatti risultate pari a 173 (contro i 248 dell'anno precedente), per un importo complessivo di € 8,5 mln ca.
Al contrario, anche quest'anno si è registrato un ulteriore incremento del numero di **anticipazioni** erogate nel corso dell'anno (2.859, pari al +14,5% rispetto all'anno precedente); le somme complessivamente erogate a questo titolo ammontano ad oltre € 37 mln rispetto ai € 34 mln del 2014. In particolare, 2.394 iscritti si sono avvalsi di questa facoltà per far fronte ad esigenze di carattere personale (+14,3%), 428 hanno fatto ricorso all'anticipazione per l'acquisto e/o la ristrutturazione della prima casa di abitazione (+17,3%) e 37 colleghi ne hanno usufruito per fronteggiare spese mediche (-5%). Si conferma in costante aumento il numero di anticipazioni erogate a fronte di ulteriori esigenze, che nel corso dell'anno ha rappresentato l'83,7% delle richieste complessivamente avanzate; questo trend è probabilmente destinato a continuare

anche nel corso del 2016, dal momento che aumenterà il numero degli iscritti che avranno raggiunto gli otto anni di adesione previsti dal D.Lgs. 252/2005. Da rilevare infine un incremento anche della tendenza manifestata da parte di alcuni iscritti di richiedere più anticipazioni a breve distanza di tempo, anche della stessa motivazione e seppur di modesta entità (soprattutto nel caso di domande avanzate a fronte di ulteriori esigenze).

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

Importi in migliaia di Euro

Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2015 a Pensionati "ante"	73.148
Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2015 a Pensionati della Sez. II	111
Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2015 a Pensionati della Sez. III	220
Totale	**73.479**
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti ante”	395
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti post”	25.720
Anticipazioni corrisposte a "Partecipanti post”	37.404
Totale	**63.519**
Totale prestazioni	**136.998**

DINAMICHE DEI PARTECIPANTI E PENSIONATI DAL DICEMBRE 2006 AL DICEMBRE 2015							
	Partecipanti attivi al 31 dicembre				**Pensionati Sez. I**		
	"sez. II" **(a)**	"sez. I" **(b)**	Totale attivi	di cui "part-time"	Dirette	Reversibilità	Totale **(c)**
2006	8.352	10.456	18.808	1.637	6.910	2.639	9.549
2007	20.134	10.055	22.820	1.626	7.107	2.654	9.761
2008	21.793	9.358	24.455	1.420	7.481	2.653	10.134
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 [14]	3.887	9.256[15]	2.730	11.986
Pensioni differite al 31.12.2015: n. 228 (273 al 31.12.2014)							

[14] Al netto di 5.657 titolari di posizioni sia "ante" che "post".
[15] Di cui 30 rivenienti dalla sez. II.

CONTRIBUZIONI	
Ammontare contributi corrisposti dalle Aziende del Gruppo e dai Partecipanti di pertinenza del 2015 (dati in migliaia di euro)	
Contributi relativi a Partecipanti "ante"	€ 32.482
Contributi relativi a Partecipanti "post":	
Comparto “Breve Periodo”	€ 77.880
Comparto “ Medio Periodo”	€ 28.243
Comparto “ Lungo Periodo”	€ 33.098
Comparto assicurativo	18.849
Totale	€ 158.070
Totale contributi	€ 190.552

9. EVENTI RILEVANTI NEL PRIMO TRIMESTRE 2016

Con riferimento al Comparto garantito, la cui gestione è assicurata attraverso una convenzione con la Compagnia di Assicurazione Allianz S.p.A., è stata definita, con decorrenza 1° gennaio 2016, la modifica della stessa da gestione per testa a gestione in monte; ciò ha consentito una significativa riduzione dei caricamenti gravanti sui contributi versati nel Comparto.

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) e della Sez. III (a prestazione definita).

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)**.

Il patrimonio netto complessivo del Fondo (Conti statutari) a fine 2015 ammonta a Euro 2.947.956.842, in aumento rispetto al 2014 di Euro 108.821.531 (+3,83%).

Sezione I a capitalizzazione collettiva
Il patrimonio netto complessivo a fine 2015 ammonta ad Euro 1.258.672.259, di cui Euro 1.256.470.245 di competenza della Sezione I (con una diminuzione di Euro 23.900.492, pari al -1,87% rispetto al 2014) ed Euro 2.202.014 di competenza dei pensionati della Sezione II (incremento di Euro 326.445, pari al 17,41% rispetto al 2014). Si ricorda, infatti, che lo Statuto (art.70 comma 9) 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. Di fatto, con tale impostazione, è stato possibile allungare la *duration* delle passività.

Il rendimento netto è risultato di Euro 17.187.917, pari ad un rendimento percentuale dell'**1,36%** (per un confronto, nel 2014 Euro 48.066.204 pari al 3,84%) ed è stato attribuito proporzionalmente alle due sezioni, ai sensi dell'articolo 70 comma 6 dello Statuto. Pertanto alla Sezione I è stato attribuito un rendimento netto di Euro 17.160.335 ed ai pensionati della Sezione II un rendimento netto pari ad Euro 27.582.

La gestione previdenziale evidenzia un risultato negativo di Euro 40.761.964, in incremento di Euro 3.769.954 (pari al 10,19%) sul 2014. In particolare il saldo della Sezione I è negativo per Euro 41.060.827, con un incremento di Euro 3.732.014 (+10,00%) rispetto al 2014, mentre il saldo dei pensionati della Sezione II è positivo per Euro 298.863, con un decremento di Euro 37.940 rispetto al 2014 (–11,26%).

Sezione II a capitalizzazione individuale

L'ammontare complessivo del patrimonio della Sezione II a fine 2015 risulta pari a Euro 1.687.312.942, contro Euro 1.554.693.674 di fine 2014 (+8,53%), ed è così ripartito:

Comparto 3 anni
Il patrimonio netto a fine anno è di Euro 839.714.834, con un rendimento positivo pari all'1,64%. Il saldo della gestione previdenziale ammonta ad Euro 33.102.880. Il risultato dell'esercizio 2015, depurato della componente previdenziale, è di Euro 13.388.471, contro quello del 2014 di Euro 47.283.934 (-71,68%).

Comparto 10 anni
Il patrimonio netto a fine anno risulta pari ad Euro 316.043.668, con un rendimento positivo del 2,25%. Il saldo della gestione previdenziale ammonta ad € 26.111.069. Il risultato dell'esercizio 2015, depurato della componente previdenziale, è pari ad Euro 6.445.863, contro quello del 2014 di Euro 17.928.541 (-64,05%).

Comparto 15 anni
Il patrimonio netto a fine anno è di Euro 343.284.368, con un rendimento positivo pari al 2,22%. Il saldo della gestione previdenziale ammonta ad Euro 26.954.684. Il risultato dell'esercizio 2015, depurato della componente previdenziale, è di Euro 6.985.626, contro quello del 2014 di Euro 18.542.427 (-62,33%).

Comparto garantito
L'ammontare delle riserve presso Allianz è pari a Euro 188.270.072, con un rendimento al 1 gennaio 2016, al lordo dell'imposta sostitutiva, del 2,96%.

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

SCOMPOSIZIONE DEI RENDIMENTI[16]

	GEST.IMM. DIRETTA	GEST.IMM. INDIRETTA	VALUTAZ. IMMOBILI [17]	GESTIONE FINANZIARIA	GESTIONE AMMINISTR.	IMP. SOST.	TOTALE
SEZIONE I	0,40%	0,52%	-0,21%	0,68%	-0,03%	-	1,36%
COMP. 3 ANNI	-	0,08%	-	2,45%	-0,03%	-0,86%	1,64%
COMP. 10 ANNI	-	0,05%	-	3,38%	-0,03%	-1,15%	2,25%
COMP. 15 ANNI	-	0,06%	-	3,32%	-0,03%	-1,13%	2,22%

Sezione III a prestazione definita

Il patrimonio al 31/12/2015 ammonta ad Euro 1.971.641. Tale valore risulta essere congruo con la riserva matematica calcolata nel bilancio tecnico 2015. Si riporta il dettaglio degli iscritti.

Pensioni Sez. III		
Dirette	Reversibilità	Totale
9	4	13

[16] Calcolati sui saldi medi dei patrimoni.

[17] 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.*

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

Attività di ricerca e sviluppo:
il Fondo Pensione, in quanto tale, non svolge attività di ricerca e sviluppo.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime:
il Fondo Pensione, come 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 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 Pensione.

BILANCIO COMPLESSIVO DEL FONDO
AL 31 DICEMBRE 2015

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
BILANCIO COMPLESSIVO
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

	VOCI	2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali		Totali	Assolute	%
5	**Attività della Gestione Previdenziale**		*104.563*		*110.684*	*(6.121)*	*-5,53%*
a)	Crediti della gestione previdenziale	104.563		110.684			
10	**Investimenti Diretti Mobiliari**		*2.558.256.195*		*2.418.072.391*	*140.183.804*	*5,80%*
a)	Azioni e quote di società immobiliare	19.531.744		20.302.822			
b)	Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	452.248.575		449.080.913			
c)	Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	-		-			
d)	Titoli di capitale quotati	178.684		181.743			
e)	Titoli di capitale non quotati	-		-			
f)	Quote di O.I.C.R.	2.085.912.581		1.948.133.016			
g)	Altre attività della gestione finanziaria	5.234		-			
h)	Quote di Hedge Funds	-		-			
m)	Depositi bancari	379.377		373.897			
11	**Investimenti Diretti Immobiliari**		*215.140.546*		*259.417.643*	*(44.277.097)*	*-17,07%*
a)	Depositi bancari	451.991		2.826.692			
b)	Immobili di proprietà	204.562.835		240.719.424			
c)	Altre attività della gestione immobiliare	10.125.720		15.871.527			
20	**Investimenti in Gestione**		*188.952.232*		*168.777.086*	*20.175.146*	*11,95%*
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	188.952.232		168.777.086			
p)	Quote di Hedge Funds	-		-			
40	**Attività della Gestione Amministrativa**		*74.308.289*		*93.174.869*	*(18.866.580)*	*-20,25%*
a)	Cassa e Depositi bancari	73.899.862		92.238.957			
c)	Immobilizzazioni Materiali	-		-			
d)	Altre attività della gestione amministrativa	408.427		935.912			
50	**Crediti d'imposta**		-		-	-	
a)	Crediti d'imposta	-		-			
	TOTALE ATTIVITA' (A)		**3.036.761.825**		**2.939.552.673**	*97.209.152*	*3,31%*

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
BILANCIO COMPLESSIVO
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

	VOCI	2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10	**Passività della Gestione Previdenziale**		*503.648*		*467.494*	*36.154*	*7,73%*
a)	Debiti della gestione previdenziale	503.648		467.494			
20	**Passività della Gestione Finanziaria**		*15.257.756*		*15.257.755*	*1*	*0,00%*
c)	Ratei e risconti passivi	-		-			
d)	Debiti vs altre fasi	-		-			
e)	Altre passività della gestione finanziaria	15.257.756		15.257.755			
f)	Debiti diversi	-		-			
21	**Passività della Gestione Immobiliare**		*8.145.757*		*14.581.414*	*(6.435.657)*	*-44,14%*
a)	Altre passività della gestione immobiliare	8.145.757		14.581.414			
40	**Passività della Gestione Amministrativa**		*56.260.733*		*58.460.037*	*(2.199.304)*	*-3,76%*
b)	Altre passività della gestione amministrativa	56.260.733		58.460.037			
50	**Debiti d'imposta**		*8.637.089*		*11.650.662*	*(3.013.573)*	*-25,87%*
a)	Debiti d'imposta	8.637.089		11.650.662			
	TOTALE PASSIVITA' (B)		**88.804.983**		**100.417.362**	**(11.612.379)**	*-11,56%*
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)**		2.947.956.842		2.839.135.311	108.821.531	*3,83%*
	TOTALE		3.036.761.825		2.939.552.673	97.209.152	*3,31%*
	Conti d'ordine		*49.802.187*		*47.673.181*	*2.129.006*	*4,47%*
	Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	703.228		1.262.965			
	Contributi maturati non incassati	48.770.728		46.081.984			
	Cessioni credito	328.231		328.231			
		Tot.attività 2015	3.036.761.825	Tot.attività 2014	2.939.552.673		
		Tot. passività 2015	(88.804.983)	Tot. passività 2014	(100.417.362)		
		Attività destinate alle prestazioni	2.947.956.842	Attività destinate alle prestazioni	2.839.135.311		
		Totale Patrimonio 2015	(2.902.883.409)	Totale Patrimonio 2014	(2.703.368.999)		
		Rendim.netto da attrib. 2015	**45.073.433**	**Rendim.netto da attrib. 2014**	**135.766.312**	*(90.692.879)*	*-66,80%*

IL PRESIDENTE: F. MONTELATICI IL DIRETTORE: P. VAISITTI IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
BILANCIO COMPLESSIVO
CONTO ECONOMICO

VOCI	2015		2014		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Saldo della Gestione Previdenziale		*63.749.098*		*48.713.609*	*15.035.489*	*30,87%*
a) Contributi per le prestazioni	238.624.538		200.422.959			
b) Anticipazioni	(37.404.250)		(33.831.456)			
c) Trasferimenti e riscatti	(63.018.297)		(41.950.886)			
d) Pensioni	(73.478.960)		(74.873.973)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	(973.933)		(1.053.035)			
15 Risultato della Gestione Immobiliare		*2.339.453*		*2.916.257*	*(576.804)*	*-19,78%*
a) Fitti Attivi	7.256.065		8.264.859			
b) Plus/Minus da alienazione	2.660.551		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(523.599)		(628.765)			
d) Oneri e spese immobiliari	(2.706.217)		(1.858.709)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	(2.694.510)		(1.188.723)			
g) Imposte e tasse	(1.652.837)		(1.672.405)			
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta		*56.427.899*		*140.727.954*	*(84.300.055)*	*-59,90%*
a) Dividendi ed interessi	-		3			
b) Utili e perdite da realizzo	1.409.803		3.553.973			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	55.018.096		137.173.978			
30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta		*1.836.479*		*4.560.266*	*(2.723.787)*	*-59,73%*
a) Dividendi ed interessi	-		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.836.479		4.560.266			
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-			
d) Proventi ed oneri per operazioni pronti c/termine	-		-			
40 Oneri di Gestione		*(223.229)*		*(204.691)*	*(18.538)*	*9,06%*
a) Società di gestione	-		(204.691)			
b) Banca Depositaria	(223.229)		-			
50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)		60.380.602		147.999.786	*(87.619.184)*	*-59,20%*
60 Saldo della Gestione Amministrativa		*(724.879)*		*(628.891)*	*(95.988)*	*15,26%*
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-		-			
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-		-			
c) Spese generali ed amministrative	(772.366)		(823.922)			
d) Spese per il personale	-		-			
e) Ammortamenti	-		-			
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-			
g) Oneri e proventi diversi	47.487		195.031			
h) Imposta sostitutiva						
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)		123.404.821		196.084.504	*(72.679.683)*	*-37,07%*
80 Imposta Sostitutiva		(14.582.290)		(11.604.583)	*(2.977.707)*	*25,66%*
a) Imposta Sostitutiva	(14.582.290)		(11.604.583)			
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)		108.822.531		184.479.921	*(75.657.390)*	*-41,01%*
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		60.380.602		147.999.786	*(87.619.184)*	*-59,20%*
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA		(724.879)		(628.891)	*(95.988)*	*15,26%*
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE IMPOSTA SOSTITUTIVA		(14.582.290)		(11.604.583)	*(2.977.707)*	*25,66%*
Reddito netto del patrimonio a incremento delle Riserve		**45.073.433**		**135.766.312**	*(90.692.879)*	*-66,80%*

ANALISI UTILE 2015 – COMPLESSIVO

Al fine di comprendere più facilmente l'incremento relativo al 2015 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 2015		TOTALI 2014	Var.assolute	Var. %
Attività 2015	3.036.761.825	Attività 2014	2.939.552.673		
Passività 2015	-88.804.983	Passività 2014	-100.417.362		
Attività per le prestazioni	2.947.956.842	Attività per le prestazioni	2.839.135.311		
Conti statutari 2015	-2.902.883.409	Conti statutari 2014	-2.703.368.999		
Rendimento netto	**45.073.433**	**Rendimento netto**	**135.766.312**	**-90.692.879**	**-66,80%**

Dati acquisiti dal Conto Economico complessivo del Fondo

	Totali 2015	Totali 2014	Variazione	%
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	60.380.602	147.999.786	-87.619.184	-59,20%
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-724.879	-628.891	-95.988	15,26%
IMPOSTA SOSTITUTIVA	-14.582.290	-11.604.583	-2.977.707	25,66%
Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari	**45.073.433**	**135.766.312**	**-90.692.879**	**-66,80%**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2015

INFORMAZIONI GENERALI

CARATTERISTICHE STRUTTURALI DEL FONDO PENSIONE

Il Fondo, iscritto all'Albo dei Fondi Pensione – I Sezione Speciale – Fondi Pensione Preesistenti – con il numero 1101, risulta strutturato in tre distinte Sezioni. Per un'analisi approfondita delle caratteristiche peculiari di ciascuna sezione si faccia riferimento a quanto esposto nella *Relazione degli Amministratori.*

Patrimonio mobiliare

La gestione delle risorse finanziarie delle Sezioni I e II avviene attraverso *due veicoli di diritto lussemburghese*, gestiti da due Board di diretta emanazione del Consiglio di amministrazione del Fondo ed operanti in aderenza alle linee guida di investimento dallo stesso adottate.
A tal fine il patrimonio mobiliare del Fondo è gestito in:

1. una Sicav (denominata "*Effepilux Sicav"* composta da 5 Sub-funds:
   - *Investimenti a breve termine;*
   - *Titoli di Stato ed inflazione;*
   - *Corporate IG;*
   - *Corporate HY e Obbligazionario Paesi emergenti;*
   - *Azionario;*

2. una SIF – "Effepilux Alternative" composta da 2 Sub-funds
   - *sub fund Alternativo;*
   - *sub fund Alternative R.E.*

In pratica il portafoglio è suddiviso in tanti sub veicoli quante sono le asset class. Gli investimenti nei diversi strumenti vengono effettuati all'interno di ciascun subfund. In tal modo, con l'opportuno mix delle quote dei suddetti portafogli, ciascuna sezione compone il proprio portafoglio al fine di raggiungere determinati rendimenti *target* in funzione di opportuni orizzonti temporali.

I veicoli lussemburghesi rendono più facile la gestione della diversificazione, all'interno dell'Asset Allocation Strategica e della sua articolazione su 3 livelli:

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

L'assetto gestionale adottato, inoltre, appare idoneo a garantire:

- maggiore efficienza (abbattimento dei costi di gestione, di selezione e di negoziazione);
- maggior livello di controlli operativi (i veicoli sono dotati di banca depositaria e di audit esterno secondo la regolamentazione lussemburghese, raddoppiando di fatto i controlli a cui è sottoposta la gestione finanziaria del patrimonio del Fondo Pensione); a tale proposito si riporta che la relazione alla revisione del bilancio di *Effepilux Sicav* al 31 dicembre 2014 da parte di Deloitte & Touche Lussemburgo è stata emessa nel mese di Aprile 2016, mentre è ancora in corso la revisione di *Effepilux Alternative* in quanto, per tale tipologia di veicoli, la normativa lussemburghese prevede il 30 giugno 2016 quale termine ultimo per la revisione del bilancio 2015;
- trasparenza (essendo il Fondo Pensione il soggetto promoter è assicurata totale *disclosure* sui gestori sottostanti, i criteri di selezione, i regimi commissionali);
- la possibilità di investire in strumenti che, per le loro caratteristiche, prevedono soglie di investimento non raggiungibili dalle singole linee, ma solo complessivamente.

All'interno della Sicav e della Sif, la Sezione I e ciascuno dei Tre Comparti (che costituiscono il settore finanziario della Sez. II, distinto da quello assicurativo) detengono un patrimonio mobiliare netto e distinto, suddiviso nei 5 sub-funds evidenziati e nel veicolo costituito ad hoc e denominato Effepilux Alternative, il cui contenuto e le cui caratteristiche sono riportate di seguito:

Effepilux - subfund Investimenti breve termine

L'obiettivo di investimento del subfund **Investimenti breve termine** è quello di conservare il capitale investito nel breve e medio periodo attraverso l'investimento in strumenti del mercato monetario. Tenendo conto di questo obiettivo, il Comparto investe principalmente in strumenti liquidi, obbligazioni a breve termine denominate in euro o obbligazioni con scadenza non superiore a 24 mesi con rating elevato (assegnato da almeno 2 delle principali agenzie di rating) e in fondi del mercato monetario.

Effepilux - subfund Titoli di Stato ed inflazione

L'obiettivo di investimento del subfund **Titoli di Stato ed inflazione** è quello di accrescere il capitale investito nel lungo periodo attraverso l'investimento in Titoli di Stato e titoli di stato legati anche all'inflazione. Il Comparto investe principalmente in titoli emessi da Stati, agenzie governative, organizzazioni internazionali o sopranazionali ed emittenti garantiti dagli Stati in uno qualunque dei seguenti Paesi: USA, Regno Unito, Giappone, Australia, Canada, Danimarca, Svizzera, Austria, Irlanda, Italia, Portogallo, Grecia, Germania, Francia, Spagna, Belgio e Paesi Bassi, nonché in fondi comparabili o a ritorno assoluto. Inoltre, il Comparto può investire in:

- Obbligazioni societarie con rating elevato (assegnato da almeno 2 delle principali agenzie di rating) emesse nelle valute comprese nell'indice di riferimento, fino al 25% del portafoglio totale.
- Credit Default Swap, con titoli sottostanti con rating minimo BBB-/Ba3 assegnato da almeno 2 delle principali agenzie di rating (S&P, Moody's e Fitch IBCA), in misura marginale, cioè meno del 10% del portafoglio.
- Titoli di Stato emessi dai Paesi emergenti e denominati nelle valute dei Paesi dell'OCSE, in misura marginale, cioè meno del 10% del portafoglio.
- Strumenti del mercato monetario.
- Derivati negoziati su mercati regolamentati e non regolamentati.

Effepilux - subfund Corporate IG

L'obiettivo di investimento del subfund **Corporate IG** è quello di accrescere in modo progressivo il capitale investito a lungo termine attraverso l'investimento in obbligazioni corporate. Il Comparto investe principalmente in titoli emessi in euro, altre valute europee, ed in dollari da parte di società con rating elevato (assegnato da almeno 2 delle principali agenzie), agenzie governative, organizzazioni internazionali o sopranazionali ed emittenti garantiti dagli Stati, e negoziati sui mercati dei Paesi europei membri dell'OCSE, nonché in fondi appartenenti a questa categoria. Inoltre, il Comparto può investire in:

- Credit Default Swap, con titoli sottostanti con rating minimo BBB-/Baa3 assegnato da almeno 2 delle principali agenzie di rating (S&P, Moody's e Fitch IBCA), in misura marginale, cioè meno del 10% del portafoglio.
- Titoli di Stato emessi dai Paesi emergenti e denominati in euro, sterline inglesi, corone svedesi, corone norvegesi e dollari statunitensi, in misura marginale, cioè meno del 10% del portafoglio.
- Strumenti del mercato monetario.
- Derivati negoziati su mercati regolamentati o non regolamentati.

Effepilux - subfund Corporate HY e Obbligazionario Paesi Emergenti

L'obiettivo di investimento del subfund **Corporate HY e Obbligazionario Paesi Emergenti** è quello di accrescere in modo progressivo il capitale investito a lungo termine attraverso l'investimento in obbligazioni corporate high yield ed in obbligazioni corporate e titoli di stato dei paesi emergenti. Il presente Comparto investe principalmente in titoli corporate e strumenti con rating definito "high yield" assegnato da almeno 2 delle principali agenzie di rating (S&P, Moody's e Fitch IBCA) emessi in valute e negoziati su mercati compresi nell'indice di riferimento; in titoli denominati in valute locali emessi da Stati, agenzie governative, organizzazioni internazionali o sopranazionali ed emittenti garantiti dagli Stati nei Paesi emergenti compresi nell'indice di riferimento, nonché in fondi appartenenti a questa categoria. Inoltre, il Comparto può investire in:

- Credit Default Swap, con titoli sottostanti con rating minimo CC/Ca assegnato da almeno 2 delle principali agenzie di rating (S&P, Moody's e Fitch IBCA), in misura marginale, cioè meno del 10% del portafoglio.
- Obbligazioni convertibili denominate in euro o USD con rating minimo BB/Ba2 (S&P o Moody's), in misura marginale, cioè meno del 10% del portafoglio.
- Strumenti del mercato monetario.
- Derivati negoziati su mercati regolamentati o non regolamentati.

Effepilux - subfund Azionario

L'obiettivo di investimento del subfund **Azionario** è quello di accrescere notevolmente il capitale investito a lungo termine, ciò comporta un livello di rischio elevato, attraverso l'investimento nei principali mercati azionari. Il Comparto investe principalmente in società quotate o che intendono quotarsi a breve (IPO) sui mercati regolamentati in Paesi e valute compresi nell'indice di riferimento, nonché in OICR appartenenti a questa categoria. Inoltre, il Comparto può anche investire in:

- Derivati negoziati su mercati regolamentati o non regolamentati.
- Strumenti del mercato monetario.

Effepilux Alternative - subfund Alternativo

L'obiettivo di investimento del subfund **Alternativo** è quello di ottenere un rendimento non correlato ai principali mercati finanziari (azioni e obbligazioni), accrescendo il capitale investito a lungo termine. Il Comparto può investire principalmente in fondi hedge, fondi di private equity, fondi dedicati alle infrastrutture, fondi in commodities; in operazioni di arbitraggio, tassi d'interesse, valute e volatilità, attraverso derivati come opzioni, futures, swap. Inoltre, può investire in strumenti del mercato monetario.

Effepilux Alternative - subfund Real Estate

L'obiettivo di investimento del subfund **Real Estate** è quello di ottenere il profilo di rischio tipico della classe d'investimento immobiliare. A questo fine è previsto il ricorso a strumenti che presentano una esposizione, diretta e/o indiretta, al mercato immobiliare e riequilibrare l'attuale esposizione al mercato immobiliare domestico favorendo la diversificazione geografica

Nella *Relazione degli Amministratori* sono indicate, sia per la Sez. I che per ciascuna linea finanziaria, le percentuali di suddivisione del patrimonio tra i sei sub-funds indicati e gli investimenti in immobili e quote di società immobiliari.

Patrimonio immobiliare

La "*Sezione I a capitalizzazione collettiva*" possiede direttamente immobili, le quote del Fondo Immobiliare EFFEPI R.E. e il 76,58% delle quote delle tre società immobiliari rimanenti di proprietà del Fondo. I comparti finanziari della *Sezione II* non detengono immobili, ma *solo* le quote di competenza del Fondo Immobiliare EFFEPI R.E. e del Fondo Immobiliare Idea FIMIT SVILUPPO Comparto Uno, oltre al 23,42% delle quote delle società immobiliari. Nel corso del 2015 sono state cancellate dal registro delle imprese tre società controllate. Tale operazione è da inquadrare nell'ambito del complesso processo di dismissione delle partecipazioni immobiliari effettuato, tramite la costituzione del Fondo immobiliare EFFEPI R.E..
Per un'analisi più approfondita degli investimenti immobiliari del Fondo si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*.

Banca depositaria

L'intero patrimonio mobiliare del Fondo è depositato presso la sede lussemburghese della Société Générale Securities Services (S.G.S.S.), che provvede ad elaborare il N.A.V. di ciascun subfund. La sede italiana della società S.G.S.S., a sua volta, utilizza tale

dato, insieme all'ammontare degli altri investimenti e dei costi, per determinare mensilmente il N.A.V. di ciascun comparto finanziario (Comparto 3 anni, 10 anni e 15 anni).

Service amministrativo

La società Parametrica Pension Fund S.r.l. gestisce, ormai dal 2011, il pagamento delle pensioni della Sez. I e tutte le attività collegate. Dal gennaio 2012 la medesima società gestisce le pensioni della Sez. II e III; nel medesimo anno ha poi acquisito anche la gestione degli iscritti attivi della Sez. I.
Per quanto riguarda la Sez.II, dal 2015 Accenture S.p.A. gestisce tutte le attività di *service* legate al *"multicomparto"*, (come ad esempio le operazioni di investimento e disinvestimento delle quote, imputazione dei contributi ai singoli iscritti, calcolo degli importi delle liquidazioni e delle ritenute su di esse dovute ecc.).

La struttura del Bilancio

Il bilancio del Fondo Pensione è costituito da:

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

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

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

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

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

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

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

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

I criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati, sono i seguenti:

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

2. **Titoli quotati**:

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

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

   Quote di Fondi Comuni d'Investimento, Hedge Funds e SICAV:
   le quote in oggetto sono valorizzate 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" e "Idea FIMIT SVILUPPO Comparto Uno":**
   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* [1] stimato e comunicato dalle SGR e detratte le eventuali distribuzioni effettuate dalle SGR nel periodo.

[1] L'utile del periodo, al netto delle plusvalenze non realizzate derivanti dalla valutazione dell'Esperto Indipendente, incrementato delle minusvalenze non realizzare nel periodo di riferimento.

4. I beni immobili:

i beni immobili sono iscritti al costo di acquisto aumentato delle spese incrementative sostenute sugli stessi. Alla fine del 2015, gli immobili detenuti direttamente dalla Sez. I sono stati valutati sulla base delle perizie redatte da esperti indipendenti. Il C.d.A., come negli anni precedenti, ha applicato il medesimo criterio di valutazione, ovvero si procede alla rivalutazione o alla svalutazione dei valori contabili degli immobili in presenza di incrementi o perdite di valore ritenute durevoli, intendendo per durevoli quegli incrementi o riduzioni di valore, che si protraggono continuativamente per almeno tre esercizi, oppure che siano superiori al 10% del valore contabile dell'immobile. Le motivazioni che hanno indotto il C.d.A. del Fondo ad optare per questo criterio di valutazione sono le seguenti:

l'investimento immobiliare costituisce all'interno del patrimonio della Sez. I, una parte rilevante (al 31/12/2015 il 16,28% considerando solo gli immobili detenuti direttamente), destinata a generare i flussi di cassa necessari al pagamento delle prestazioni e ad assicurare, sull'orizzonte temporale del Fondo, una copertura naturale contro l'andamento dell'inflazione. Sebbene sia importante garantire nel tempo che il valore iscritto a bilancio non si discosti in modo rilevante dai valori di mercato, ciò non può tradursi in variazioni meccaniche e frequenti delle valutazioni contabili. I valori del patrimonio immobiliare, cioè, devono essere adeguati solo in presenza di scostamenti rilevanti dai valori di mercato e in presenza di una tendenza consolidata, di cui il Fondo deve necessariamente tenere conto.

Partecipazioni immobiliari:

le partecipazioni nelle società controllate del Fondo Pensione sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

5. I crediti diversi:

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

6. I ratei attivi:

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

7. I debiti:

sono iscritti al valore nominale.

8. TFR:

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

9. Investimenti in gestione assicurativa:

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

10. **Patrimonio – Sezione III**
costituisce la somma del valore delle posizioni previdenziali di 13 pensionati, ridotto annualmente a seguito dell'erogazione diretta delle prestazioni in forma di rendita. 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. Allo stesso tempo nei conti d'ordine viene indicato il valore delle risorse contributive maturate, ma non ancora incassate.
La svalutazione degli elementi dell'attivo è effettuata esclusivamente mediante la rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi.
I costi ed i ricavi relativi alla gestione finanziaria ed a quella amministrativa sono attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio della competenza.

Regime tributario delle forme pensionistiche complementari: imposta sostitutiva 2015

Si rileva che ai sensi dell'art. 1 commi 621 e ss, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), l'aliquota dell'imposta sostitutiva che grava sui fondi pensione è pari al 20%, ad eccezione della riduzione prevista per i rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, che subiscono, di fatto, una tassazione con un'aliquota agevolata pari al 12,50%, secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015. In merito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori* e nell'analisi delle voci *50 a) Debiti d'imposta* e *80 a) Imposta sostitutiva*.

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 2013 gli iscritti al Fondo hanno approvato l'erogazione di un compenso forfetario annuo (€ 10.000), per il periodo 2013 – 2015, a favore dei Consiglieri e dei Sindaci, che non prestano servizio per un'azienda del Gruppo. In particolare per il periodo 1/01 – 31/12/2015 il Fondo ha erogato i seguenti importi:

	ANNO 2015	ANNO 2014
Consiglieri	32.444,00	32.444,00
Sindaci	32.688,00	32.688,00
	65.132,00	**65.132,00**

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 40.000 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 2014, gli ultimi disponibili al momento della redazione del presente documento.

DATI BILANCIO TECNICO 2014 - SEZIONE I CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA			
PATRIMONIO		1.280.370.737,00	
ISCRITTI ATTIVI	- 382.659.707,00		
PENSIONATI	- 876.443.496,00		
		- 1.259.103.203,00	
	AVANZO TECNICO	21.267.534,00	*

*In relazione alla specificità della Sezione, la stessa non è soggetta all'obbligo della costituzione delle attività supplementari.

Per quanto riguarda i pensionati della Sez.II, il CdA del Fondo ha deliberato di costituire tale riserva prelevando dal rendimento un importo pari allo 0,5% in ciascun anno per il periodo 2014 – 2021. Allo stesso tempo le rendite liquidate a partire dal 2014 sono ridotte dello 0,5% per ciascun anno. A partire dal 2022 le nuove rendite saranno liquidate con una riduzione del 4% e non subiranno più trattenute sui rendimenti. Di seguito si riporta il prospetto, verificato dall'attuario del Fondo, che è stato inviato alla COVIP nel 2015 e i dati relativi al bilancio tecnico 2014:

(valori in unità di euro)

(a)	0,04 x Riserve pensionati	74.944	
(b)	0,04 x (Valore attuale oneri degli iscritti attivi - Valore attuale dei contributi)	-	
(c)	**Attività supplementari complessive da accantonare entro la fine del 10° anno del piano (a+b)**		**74.944**
	Accantonamento attività supplementari nel 1° anno		1.978
	Accantonamento attività supplementari nel 2° anno		9.301
	Accantonamento attività supplementari nel 3° anno		9.212
	Accantonamento attività supplementari nel 4° anno		9.108
	Accantonamento attività supplementari nel 5° anno		8.989
	Accantonamento attività supplementari nel 6° anno		8.854
	Accantonamento attività supplementari nel 7° anno		8.702
	Accantonamento attività supplementari nel 8° anno		8.532
	Accantonamento attività supplementari nel 9° anno		8.346
	Accantonamento attività supplementari nel 10° anno		1.922

(b) Nel caso di garanzia di rendimento minimo, il calcolo del 4 per cento è da effettuare sull'ammontare dell'importo garantito già maturato.

PENSIONATI SEZ. II - BILANCIO TECNICO AL 31/12/2014		
Patrimonio		1.875.569,00
Riserva	-	1.873.591,00
Avanzo tecnico		1.978,00

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2015
Fondo Iscritti – Sezione I
“Capitalizzazione collettiva”

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
SEZIONE I - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

	VOCI	2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5	**Attività della Gestione Previdenziale**		*104.563*		*110.684*	*(6.121)*	*-5,53%*
a)	Crediti della gestione previdenziale	104.563		110.684			
10	**Investimenti Diretti Mobiliari**		*1.055.157.879*		*1.039.023.109*	*16.134.770*	*1,55%*
a)	Azioni e quote di società immobiliare	14.957.410		15.547.901			
b)	Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	382.198.813		383.120.962			
c)	Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	-		-			
d)	Titoli di capitale quotati	178.684		181.743			
e)	Titoli di capitale non quotati						
f)	Quote di O.I.C.R.	657.442.440		639.798.606			
g)	Altre attività della gestione finanziaria	1.155		-			
h)	Quote di Hedge Funds						
m)	Depositi bancari	379.377		373.897			
11	**Investimenti Diretti Immobiliari**		*215.140.546*		*259.417.643*	*(44.277.097)*	*-17,07%*
a)	Depositi bancari	451.991		2.826.692			
b)	Immobili di proprietà	204.562.835		240.719.424			
c)	Altre attività della gestione immobiliare	10.125.720		15.871.527			
20	**Investimenti in Gestione**		-		-	-	
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						
40	**Attività della Gestione Amministrativa**		*11.330.415*		*13.078.633*	*(1.748.218)*	*-13,37%*
a)	Cassa e Depositi bancari	10.959.268		12.856.816			
c)	Immobilizzazioni Materiali						
d)	Altre attività della gestione amministrativa	371.147		221.817			
50	**Crediti d'imposta**		-		-	-	
a)	Crediti d'imposta						
	TOTALE ATTIVITA' (A)		**1.281.733.403**		**1.311.630.069**	*(29.896.666)*	*-2,28%*

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
SEZIONE I - STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

	VOCI	2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10	**Passività della Gestione Previdenziale**		*503.648*		*467.494*	*36.154*	*7,73%*
a)	Debiti della gestione previdenziale	503.648		467.494			
20	**Passività della Gestione Finanziaria**		*11.684.389*		*11.684.389*	-	
c)	Ratei e risconti passivi						
e)	Altre passività della gestione finanziaria	11.684.389		11.684.389			
f)	Debiti diversi						
21	**Passività della Gestione Immobiliare**		*8.145.757*		*14.581.414*	*(6.435.657)*	*-44,14%*
a)	Altre passività della gestione immobiliare	8.145.757		14.581.414			
40	**Passività della Gestione Amministrativa**		*2.727.350*		*2.650.466*	*76.884*	*2,90%*
b)	Altre passività della gestione amministrativa	2.727.350		2.650.466			
50	**Debiti d'imposta**		-		-	-	
a)	Debiti d'imposta						
	TOTALE PASSIVITA' (B)		**23.061.144**		**29.383.763**	*(6.322.619)*	*-21,52%*
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)**		1.258.672.259		1.282.246.306	*(23.574.047)*	*-1,84%*
	TOTALE		1.281.733.403		1.311.630.069	*(29.896.666)*	*-2,28%*
	ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI :		1.258.672.259		1.282.246.306		
	- SEZIONE 1	1.256.470.245		1.280.370.737		*(23.900.492)*	*-1,87%*
	- CONTO PENSIONI SEZ. II	2.202.014		1.875.569		*326.445*	*17,41%*
	Conti d'ordine		711.459		1.283.559.407	*(1.282.847.948)*	*-99,94%*
	Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	703.228		1.262.965			
	Contributi maturati non incassati	8.231		50.136			
		Tot.attività SEZ. I 2015	1.281.733.403	Tot.attività SEZ. I 2014	1.311.630.069		
		Tot. passività SEZ. I 2015	(23.061.144)	Tot. passività SEZ. I 2014	(29.383.763)		
		Attività destinate alle prestazioni	1.258.672.259	Attività destinate alle prestazioni	1.282.246.306		
		Tot. Conti statutari	(1.241.484.342)	Tot. Conti statutari	(1.234.180.102)		
		Rendim.netto da attribuire SEZ. I e Conto Pensioni	**17.187.917**	**Rendim.netto da attribuire SEZ. I e Conto Pensioni**	**48.066.204**	(30.878.287)	*-64,24%*

IL PRESIDENTE: F. MONTELATICI IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
SEZIONE I - CONTO ECONOMICO

	VOCI	2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10	**Saldo della Gestione Previdenziale**		*(40.761.964)*		*(36.992.010)*	(3.769.954)	*10,19%*
a)	Contributi per le prestazioni	32.891.524		38.779.738			
b)	Anticipazioni	-		-			
c)	Trasferimenti e riscatti	(394.545)		(1.123.964)			
d)	Pensioni	(73.258.943)		(74.647.784)			
e)	Erogazione in forma capitale						
f)	Premi per prestazioni accessorie						
15	**Risultato della Gestione Immobiliare**		*2.339.453*		*2.916.257*	(576.804)	*-19,78%*
a)	Fitti Attivi	7.256.065		8.264.859			
b)	Plus/Minus da alienazione	2.660.551		-			
c)	Accantonamento affitti inesigibili	(523.599)		(628.765)			
d)	Oneri e spese immobiliari	(2.706.217)		(1.858.709)			
e)	Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f)	Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	(2.694.510)		(1.188.723)			
g)	Imposte e tasse	(1.652.837)		(1.672.405)			
20	**Risultato della Gestione Finanziaria diretta**		*15.269.369*		*45.545.957*	(30.276.588)	*-66,47%*
a)	Dividendi ed interessi	-		3			
b)	Utili e perdite da realizzo	851.341		1.600.824			
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	14.418.028		43.945.130			
30	**Risultato della Gestione Finanziaria indiretta**		-		-	-	
a)	Dividendi ed interessi	-		-			
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-		-			
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli						
d)	Proventi ed oneri per operazioni pronti c/termine						
40	**Oneri di Gestione**		-		-	-	
a)	Società di gestione	-		-			
b)	Banca Depositaria	-		-			
50	**Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)**		17.608.822		48.462.214	(30.853.392)	*-63,66%*
60	**Saldo della Gestione Amministrativa**		*(420.905)*		*(396.010)*	(24.895)	*6,29%*
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c)	Spese generali ed amministrative	(388.563)		(406.108)			
d)	Spese per il personale						
e)	Ammortamenti						
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g)	Oneri e proventi diversi	(32.342)		10.098			
h)	Imposta sostitutiva						
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)**		(23.574.047)		11.074.194	(34.648.241)	*-312,87%*
80	**Imposta Sostitutiva**				-	-	
a)	Imposta Sostitutiva						
	Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)		(23.574.047)		11.074.194	(34.648.241)	*-312,87%*
	MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		17.608.822		48.462.214	(30.853.392)	*-63,66%*
	SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA		(420.905)		(396.010)	(24.895)	*6,29%*
	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE						
	IMPOSTA SOSTITUTIVA		-				
	Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari		**17.187.917**		**48.066.204**	(30.878.287)	*-64,24%*

ANALISI UTILE 2015 - FONDO ISCRITTI SEZIONE I

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2015 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 2015		Iscritti Sez. I 2014		Var.assolute	Var. %
Attività 2015	1.281.733.403	Attività 2014	1.311.630.069		
Passività 2015	(23.061.144)	Passività 2014	(29.383.763)		
Attività per le prestazioni	1.258.672.259	Attività per le prestazioni	1.282.246.306		
Conti statutari 2015	(1.241.484.342)	Conti statutari 2014	(1.234.180.102)		
Rendimento netto	**17.187.917**	**Rendimento netto**	**48.066.204**	**(30.878.287)**	**-64,24%**

Dati acquisiti dal Conto Economico del Fondo Iscritti Sezione I

Iscritti Sez. I 2015		Iscritti Sez. I 2014	Var.assolute	Var. %
Margine della gestione finanziaria	17.608.822	48.462.214	(30.853.392)	*-63,66%*
Saldo della gestione amministrativa	(420.905)	(396.010)	(24.895)	*6,29%*
Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari	**17.187.917**	**48.066.204**	**(30.878.287)**	**-64,24%**

STATO PATRIMONIALE – ISCRITTI SEZIONE I "a capitalizzazione collettiva"

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

a) Crediti della gestione previdenziale

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Rate pensioni Fondo da incassare	97.723	105.546
Erogazioni varie	-	1.806
Altri debitori	6.840	3.332
Totale crediti della gestione previdenziale	**104.563**	**110.684**

10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI – Fondo Iscritti Sez. I

Gli investimenti diretti mobiliari sono composti da:

10	**Investimenti Diretti Mobiliari**		**1.055.157.879**
a)	Azioni e quote di società immobiliari	14.957.410	
b)	Quote di fondi comuni di inv. immobiliare chiusi		
c)	Quote di fondi comuni di inv. mobiliare chiusi	382.198.813	
d)	Titoli di capitale quotati	178.684	
f)	Quote di O.I.C.R.	657.442.440	
g)	Altre attività della gestione finanziaria	1.155	
h)	Quote di Hedge Funds		
m)	Depositi bancari	379.377	

In particolare è possibile analizzare:

a) Azioni e quote di società immobiliari

Il saldo delle *"Azioni e quote di società immobiliari"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Imm Effepiuno S.r.l.	1.772.365	1.830.469
Imm Paolo da Cannobio S.a.s.	-	57.618
Poseidon Uno Imm S.a.s.	13.067.569	13.115.812
Solaria S.a.s.	-	298.118
Imm Viabella S.a.s.	-	115.794
Imm Sef S.a.s.	117.476	130.090
Totale azioni e quote di società immobiliari	**14.957.410**	**15.547.901**

I dati in tabella indicano, per ciascuna società, il valore della partecipazione detenuta dal Fondo Iscritti Sez. I. Tale importo è dato dalla sommatoria del patrimonio netto e del risultato di esercizio conseguito dalle società nell'anno.
Nel corso del 2015 le società Immobiliare Paolo da Cannobio Sas, Solaria Sas e Imm. Viabella Sas, sono state cancellate dal registro delle imprese. Tale operazione è da inquadrare nell'ambito del complesso processo di dismissione delle partecipazioni immobiliari, che ha previsto la costituzione del citato Fondo EFFEPI R.E.. In tale contesto il Fondo Pensione ha acquisito la liquidità, i crediti tributari e commerciali delle società cancellate, secondo quanto stabilito nei rispettivi piani di riparto. La gestione delle altre società controllate, già poste in liquidazione nel corso del 2013, è limitata alla sistemazione delle partite in sospeso e alla gestione di tutti gli obblighi e adempimenti legati alla gestione immobiliare precedente (es.: bonifica dei terreni adiacenti a due immobili venduti negli anni scorsi effettuata da parte dell'Imm. Effepiuno Srl, riconosciuta ufficialmente dagli enti locali competenti, attraverso varie delibere, nei primi mesi del 2016).

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
EFFEPI REAL ESTATE	382.198.813	383.120.962
Totale quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	**382.198.813**	**383.120.962**

Il dato indica il controvalore delle quote del Fondo Immobiliare EFFEPI Real Estate, valutate applicando il nuovo criterio, così come indicato nel relativo paragrafo.
Nel corso del 2015, inoltre, la Sez. I ha beneficiato dei proventi distribuiti dal Fondo EFFEPI R.E. a valere sulle quote possedute, per un importo pari ad € 6,7 mln. 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*. 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 AZIONARIO	219.627.994	33,40%
2	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX TITOLI DI STATO	133.384.669	20,28%
3	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX CORPORATE IG	127.842.322	19,44%
4	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX ALTERNATIVO	74.820.021	11,38%
5	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX CORPORATE HY	75.528.092	11,49%
6	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX INV.BREVE TERMINE	26.239.342	3,99%
7	TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	UNICREDIT	178.684	0,03%
		Totale portafoglio gestione diretta Iscritti Sez. I	**657.621.124**	**100,00%**

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

10 d) Titoli di capitale quotati	178.684
10 f) Quote di O.I.C.R.	657.442.440
	657.621.124

g) Altre attività della gestione finanziaria

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Alter attivita' gestione finanziaria	**1.155**	-
Totale attivita' gestione finanziaria	**1.155**	**-**

m) Depositi bancari

Il saldo dei *"Depositi bancari"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
c/c 21372 c/o Societe Generale	379.377	373.897
Totale depositi bancari	**379.377**	**373.897**

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.IC.R.*
Il tasso di interesse applicato al 31/12/2015 è lo 0,00% (tasso EONIA Medio Mensile – 0,05%).

11. INVESTIMENTI DIRETTI IMMOBILIARI – Fondo Iscritti Sez. I

Gli investimenti diretti immobiliari sono composti da:

11	**Investimenti Diretti Immobiliari**		**215.140.546**
a)	Depositi bancari	451.991	
b)	Immobili di proprietà	204.562.835	
c)	Altre attività della gestione immobiliare	10.125.720	

In particolare è possibile analizzare:

a) Depositi bancari

Il saldo dei *"Depositi bancari"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.2015	Saldo 31.12.2014
c/c 5094284 c\o Unicredit SpA	451.306	2.825.447
Valori bollati	685	1.245
Totale depositi bancari della gestione immobiliare	**451.991**	**2.826.692**

Nel conto corrente indicato confluiscono gli accrediti e gli addebiti della gestione immobiliare. Il tasso d'interesse applicato al 31 dicembre 2015 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 immobili al 31/12/2014	Svalutazione 2015	Spese sostenute ad incremento valore immobiliare	Vendite unità immobiliari	Vendita immobile via Pisani	Valore contabile al 31/12/2015
240.719.424	-2.694.510	118.169	-10.280.248	-23.300.000	204.562.835

Applicando il criterio di valutazione del patrimonio immobiliare definito nell'introduzione del presente documento, si è reso necessario adeguare il valore degli immobili di Via Unione /Falcone, Via Porta Tenaglia, Piazza S. Pietro in Gessate – Milano e Via Cantore-Cinisello Balsamo. Di seguito il relativo dettaglio:

IMMOBILI DEL FONDO UNICREDIT		VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2014	SPESE PATRIMONIALIZZATE	VENDITE UNITA' IMMOBILIARI	SVALUTAZIONE 2015	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2015
Cinisello Balsamo	VIA CANTORE 1	200.000			20.000	180.000
MILANO	"LA MAGGIOLINA"	90.054.139				90.054.139
MILANO	PIAZZA DUCA D'AOSTA 8	8.060.000	118.169			8.178.169
MILANO	P.ZZA S. P.IN GESSATE	13.280.000			670.000	12.610.000
MILANO	VIA A. MANZONI 46	27.141.176				27.141.176
MILANO	VIA MELLONI/MAMELI	9.940.000		1.598.421		8.341.579
MILANO	VIA V. PISANI 20	23.300.000		23.300.000		-
MILANO	VIA C. POMA 7	20.070.000		8.681.827		11.388.172
MILANO	VIA PORTA TENAGLIA 3	23.514.509			834.510	22.679.999
MILANO	VIA UNIONE/FALCONE	25.150.000			1.170.000	23.980.000
SEVESO	VIA GALILEI 3	9.600				9.600
	TOTALI	**240.719.424**	**118.169**	**33.580.248**	**2.694.510**	**204.562.835**

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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Altri crediti verso inquilini	127.952	188.150
Inquilini per imposta di registro	18.074	43.147
Depositi cauzionali c/o terzi	23.182	23.587
Inquilini in contenzioso	464.743	173.455
Inquilini per bollettini fitto impagati	2.258.335	2.947.537
Inquilini per spese da conguagliare	6.704.585	11.742.184
Consuntivi annuali servizi	-	251.204
Crediti vs condominio Piazza Frattini	430.341	488.661
Crediti vs condominio Via Poma	44.028	-
Crediti vs condominio Via Melloni	43.722	-
Altri debitori	10.758	13.602
Totale altre attività della gestione immobiliare	**10.125.720**	**15.871.527**

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

- crediti relativi ad *inquilini in contenzioso* (€ 464.743). 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 bollettini fitto impagati* emessi nel 2015, che saranno incassati nel 2016 (€ 2.258.335). Al fine di valutare la variazione di tale voce occorre considerare che solo l'ammontare dei canoni 2015 richiesti agli inquilini ammonta a € 7,3 mln ca.;
- *crediti per spese sostenute dal Fondo per conto degli inquilini* (€ 6.704.585). Tale importo, unitamente alla voce *"Inquilini per acconti spese"*, sarà chiuso con la definizione dei consuntivi di spesa. Il notevole decremento rispetto al 2014 deriva dall'elaborazione, effettuata nel corso del 2015, dei conguagli tra le spese sostenute dal Fondo e gli acconti richiesti agli inquilini per il periodo 2006 - 2012 per l'immobile sito in Via Unione/Falcone e lo stabile di Cologno Monzese, ceduto al Fondo Immobiliare Effepi RE nel maggio 2012; il risultato di tali conguagli è esposto nella voce *"21a) Passività della gestione immobiliare" = € 43.529;*

- *altri crediti v/inquilini* (€ 127.952), di cui € 58.494 relativi ad interessi di mora ed € 69.401 relativi a debiti individuali, che saranno richiesti agli inquilini nel corso del 2016;

- *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. Non avendo provveduto i suddetti soggetti all'adempimento spontaneo di quanto dovuto, si è incaricato un legale al fine di promuovere le opportune azioni per il recupero, anche esecutivo, del credito vantato. 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=.
  La transazione è stata suggerita dal legale incaricato dal Fondo, secondo il quale, l'eventuale contenzioso in sede giudiziaria avrebbe potuto concludersi con esito favorevole alla controparte.

- *crediti vs condominio di Via Poma e di Via Melloni:* nel corso del 2015, come già anticipato nella *Relazione degli Amministratori*, il Fondo ha avviato la vendita frazionata degli immobili di Via Mameli, Via Melloni e Via Poma. In Via Mameli, dove le unità immobiliari in vendita sono solo autorimesse, il Fondo è già inquilino del relativo condominio, mentre per gli immobili siti in Via Poma e Via Melloni, dove il Fondo era l'unico proprietario, si è reso necessario costituire un condominio. Gli importi di € 44.028 e € 43.722 sono relativi agli acconti richiesti dall'amministratore dei condomini e saranno *chiusi* nell'ambito della gestione dei consuntivi annuali.

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 31.12.15	Saldo 31.12.14
c/c 30018671 c\o UniCredit	9.660.984	11.902.684
C/c postale	-	2.169
c/c 500077220 c/o Unicredit	1.298.284	951.963
Totale depositi bancari della gestione amministrativa	**10.959.268**	**12.856.816**

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 2015 è pari allo 0,0010% (tasso EURIBOR 1M - 0,008 b.p.). Al 31/12 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 1/01 (€ 4,5 mln ca) e versare le ritenute sulle pensioni di dicembre e relativa 13° (€ 3 mln ca).
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 2015 è pari allo 0,0010% (tasso EURIBOR 365 media mese corr.1M – 0,05 b.p.).
Il conto corrente postale, visto l'importo esiguo, è stato chiuso nel febbraio 2015 e il saldo è confluito nel conto corrente 5094284 della gestione immobiliare.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Altre attivita' della gestione amministrativa	528	-
Crediti vari	244.969	205.561
Piccola cassa	1.009	797
Carta Prepagata Unicredit	1.562	2.886
Crediti v/Effepilux	6.210	8.840
Crediti v/Multicomparto	10.985	-
Crediti v/Comparto garantito	19.981	-
Crediti v/Unicredit Holding	85.903	3.733
Totale altre attività della gestione amministrativa	**371.147**	**221.817**

“Crediti vari” per € 244.969 di cui:

- € 119.469 riferiti all’addebito in conto corrente, nel mese di dicembre, di quelle pensioni relative al mese di gennaio 2016 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 del pensionato nel primo giorno lavorativo dopo il 1/01 di ciascun anno, è necessario impartire l’ordine di bonifico entro il 31/12.
- € 119.938 relativi ai crediti commerciali e tributari della società controllate cancellate nel 2014 e 2015 (Immobiliare Sacim S.a.s., Immobiliare Sial S.a.s, Immobiliare Viabella S.a.s., Immobiliare Paolo da Cannobio S.a.s., Solaria S.a.s.), che sono stati acquisiti in relazione ai relativi piani di riparto.

L’ importo di € 6.210 *“Crediti verso Effepilux”* comprende alcune spese anticipate dalla Sez. I di competenza di Effepilux, che saranno recuperate nei primi mesi del 2016.

I “*Crediti v/Multicomparto e v/Comparto Garantito*” sono relativi alle spese anticipate nel 2015 dalla Sezione I, di competenza del Comparto Garantito e dei tre comparti, che saranno recuperate nel corso del 2016.

I “*crediti v/Unicredit Holding*” si riferiscono a pagamenti di fatture e spese varie pagati dalla Sez. I, che sono stati rimborsati nel mese di Aprile 2016.

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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Riscatti pensione Fondo	7.959	8.723
Altri creditori	50.724	13.806
Liquidazioni e trasferimenti	444.965	444.965
Totale debiti della gestione previdenziale	**503.648**	**467.494**

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

Le *"Liquidazioni e trasferimenti"*, pari a € 444.965, rappresentano le rendite maturate a favore dei soggetti non più iscritti al Fondo, non ancora pagate alla data di chiusura del bilancio.

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

e) Altre passività della gestione finanziaria

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Altri creditori della gestione finanziaria	11.684.389	11.684.389
Totale altre passività della gestione finanziaria	**11.684.389**	**11.684.389**

Nella voce *"Altri creditori gestione finanziaria diretta"* è evidenziata la contropartita residua dell'acquisizione delle quote del Fondo EFFEPI R.E., cedute dalle società controllate a favore della Sez. I.

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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Fondo TFR	146.328	175.513
Fondo spese condominiali	1.559.166	3.842.143
Inquilini per acconti spese	4.885.371	7.888.550
Caparre vendite immobili	10.080	240.000
Debiti verso inquilini	31.517	559.714
Consuntivi annuali servizi	43.529	-
Interessi su depositi cauzionali da liquidare	5.994	14.241
Depositi cauzionali	979.540	1.291.077
Debiti verso fornitori	384.554	428.700
Altri creditori	99.678	110.632
Ratei passivi fitti	-	30.844
Totale altre passività della gestione immobiliare	**8.145.757**	**14.581.414**

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

Il"*Fondo spese condominiali*" è composto per € 375.766 dal Fondo Spese Manutenzioni Straordinarie e per € 1.183.400 dal 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. La riduzione, rispetto al 2014, è dovuta all'elaborazione dei consuntivi di spesa per il periodo 2006 – 2012 per l'immobile sito in Via Unione/Falcone e per l'immobile di Cologno Monzese.

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 “C*aparre vendite immobili”* comprende la caparra ricevuta per la vendita di un’unità immobiliare dello stabile sito in Via Poma, che sarà perfezionata nel corso del 2016.

La voce “*Debiti verso inquilini*” comprende degli acconti versati anticipatamente da alcuni inquilini sui bollettini di affitto di competenza 2016.

L’importo di € 43.529 “Consuntivi annuali servizi” è il risultato delle operazioni di conguaglio relative agli stabili di Unione/Falcone e Cologno Monzese, effettuate nel 2015.

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 2015, che ancora devono essere liquidate. Nella grande maggioranza dei casi le fatture in oggetto sono relative a lavori di manutenzione degli stabili di proprietà del Fondo.

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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Ritenute fiscali da versare	2.690.243	2.587.565
Residui competenze da liquidare	25.002	27.536
Debiti vari	12.105	35.365
Totale altre passività della gestione amministrativa	**2.727.350**	**2.650.466**

Le *"Ritenute fiscali da versare"*, relative al mese di dicembre 2015, sono state interamente versate in data 18 gennaio 2016.

I *"Residui competenze da liquidare"* indicano i debiti del Fondo nei confronti di quei fornitori, dei cui servizi si è beneficiato nel 2015, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2016.

I *"Debiti vari"* comprendono i debiti delle società Paolo da Cannobio S.a.s. e Solaria S.a.s, cancellate nel corso del 2015, acquisiti dal Fondo Pensione in relazione a quanto stabilito nel relativo piano di riparto

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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Contributi dipendenti	5.556.958	5.970.046
Contributi banca	26.924.869	29.379.478
Contributi "Protocollo 3/8/2007"	-	2.993.030
Int.riscatti Fondo	-	1.077
Pensioni sez. II - posizioni in entrata	409.697	436.107
Totale contributi per le prestazioni	**32.891.524**	**38.779.738**

Tale voce comprende i contributi incassati nel corso del 2015.

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.

I *"Contributi protocollo 3/8/2007-Accesso al Fondo di solidarietà"* che l'Azienda riconosce al Fondo per quei dipendenti che, dopo aver aderito al Fondo di solidarietà, hanno optato – rinunciando alla prosecuzione della contribuzione ed avendone conseguito i requisiti – per il pensionamento del Fondo (sia di anzianità che di vecchiaia) prima del raggiungimento dei requisiti AGO, relativi all'anno 2015, saranno riconosciuti alla Sez. I nel 2016.

c) Trasferimenti e riscatti

Il saldo dei *"Trasferimenti e riscatti"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Trasferimenti e riscatti	(394.545)	(1.123.964)
Totale trasferimenti e riscatti	**(394.545)**	**(1.123.964)**

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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Pensioni erogate Sez.I	(73.148.108)	(74.548.479)
Pensioni erogate Sez.II	(110.835)	(99.305)
Totale pensioni	**(73.258.943)**	**(74.647.784)**

"Pensioni erogate Sez.II": tale voce indica le rendite erogate nel 2015 a favore dei pensionati della Sez. II, secondo quanto stabilito dell'art 70 del vigente Statuto. Nel 2015 il numero dei pensionati è passato da ventuno a trenta. 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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Fitti attivi	7.256.065	8.264.859
Totale fitti attivi	**7.256.065**	**8.264.859**

I fitti attivi hanno registrato una contrazione rispetto all'anno 2014 (-12.21% ca), dovuta alle vendita dell'immobile sito in Via Pisani e di alcune unità immobiliari negli stabili di Via Mameli, Via Melloni e Via Poma. In merito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*.

b) Plus/Minus da alienazione

Il saldo dei *"Plus/Minus da alienazione"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Plusvalenze Via Mameli	82.847	-
Plusvalenze Via Melloni	63.832	-
Plusvalenze Pisani	1.800.000	-
Plusvalenze Via Poma	713.872	-
Totale plus/Minus da alienazione	**2.660.551**	**-**

Si tratta delle plusvalenze relative alle vendite, avvenute nel corso del 2015, negli stabili indicati.

c) Accantonamento fitti inesigibili

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Perdite e svalutazioni crediti	(523.599)	(628.765)
Totale accantonamento fitti inesigibili	**(523.599)**	**(628.765)**

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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Spese gestioni immobili	(1.749.589)	(1.583.603)
Spese x valutaz.immobili	(84.089)	(41.480)
Interessi passivi depositi cauzionali	(4.816)	(12.569)
Spese legali	(55.763)	(96.701)
Spese notarili	(1.545)	(1.742)
Altre spese prestaz.professionali	(39.442)	(2.361)
Spese di intermediazione	(257.296)	(8.863)
Imposta di registro su contratti	(83.440)	(86.078)
Sopravvenienze passive	(502.804)	(23.289)
Altre spese	(39.295)	(36.397)
Altri proventi	15.494	13.507
Sopravvenienze attive	91.680	8.609
Interessi attivi c\c 5094284	42	1.645
Altri interessi attivi	30	-
Interessi di mora	4.616	10.613
Totale oneri e spese immobiliari	**(2.706.217)**	**(1.858.709)**

Le *spese di gestione degli immobili* hanno avuto un incremento del 9,87% circa.
La maggior parte delle spese di manutenzione ordinaria ha interessato il complesso residenziale "La Maggiolina" (€ 833.378), l'immobile di Via Porta Tenaglia (€ 276.266), lo stabile di Via Melloni (€ 147.395) e l'immobile di S. Pietro in Gessate (€ 122.668) ed è inerente, per la maggior parte, ad interventi di riqualificazione e ristrutturazione delle unità immobiliari, al fine di renderle più appetibili sul mercato delle locazioni, oltre alla relativa manutenzione ordinaria.

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

Le *"Altre spese prestazioni professionali"* si riferiscono soprattutto ad incarichi per consulenze professionali sugli immobili di proprietà del Fondo.

Nelle *"Spese di intermediazione"* sono state contabilizzate tutte le spese relative alle intermediazioni sulle vendite e sulle affittanze delle unità immobiliari. L'importo è particolarmente elevato, in quanto nel 2015, come già anticipato, è stata perfezionata le vendita dell'immobile sito in Via Pisani per € 25.100.000.

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.

Nelle "Sopravvenienze passive" sono riportati gli importi dei conguagli spese anni 2006-2012 relativi agli stabili di Via Unione e Cologno Monzese riguardanti unità immobiliari cessate.

La maggior parte delle "Sopravvenienze attive" comprende la contropartita economica dell'incasso di quei crediti ritenuti inesigibili negli anni precedenti (es.: fallimento dell'inquilino) e quindi svalutati, di cui si è recuperata una parte grazie anche all'attività degli Studi Legali incaricati.

"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 2015 è pari allo 0,0010% (tasso EURIBOR 1M – 0,05 b.p.).

f) Minusvalenza da valutazione immobili urbani

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Svalutazioni immobili	(2.694.510)	(1.188.723)
		-
Totale Minusvalenza da valutazione	**(2.694.510)**	**(1.188.723)**

Le *“Minusvalenze da valutazioni immobili”* sono riferite agli immobili di Piazza S. Pietro in Gessate, Via Porta Tenaglia e Via Unione/Falcone – Milano e Via Cantore-Cinisello Balsamo.

g) Imposte e tasse

Il saldo delle *"Imposte e tasse"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
I.M.U.	(1.524.313)	(1.558.101)
Altre imposte e tasse	(128.524)	(114.304)
Totale imposte e tasse	**(1.652.837)**	**(1.672.405)**

Nelle *"Altre Imposte e Tasse"* è riportato il pagamento della TASI.

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

a) Dividendi e interessi

Il saldo dei *"Dividendi e interessi"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Cedole e dividendi	-	3
Totale interessi e dividendi	**-**	**3**

b) Utili e perdite da realizzo

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

Descrizione	Saldo 31.12. 15	Saldo 31.12. 14
Utili negoziazione titoli - gestione SICAV	851.341	1.600.824
Totale utili e perdite da realizzo	**851.341**	**1.600.824**

La voce *"Utili 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 2015

c) Plusvalenze/Minusvalenze

Il saldo delle *"Plusvalenze/Minusvalenze"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Plusvalenze quote OICR	7.792.493	44.097.434
Perdite su partecipazioni	(146.647)	(263.694)
Utili valutazione az Unicredit		1.808
Perdita valutazioni az Unicredit	- 3.059	-
Sopravvenienze attive	1.001.260	526.776
Utile valutazione Fondo Effepi RE	5.773.981	-
Perdita valutazione Fondi Effepi RE		(417.194)
Totale plus e minus	**14.418.028**	**43.945.130**

Le *"Plusvalenze quote OICR"* rappresentano la differenza tra il controvalore dei valori mobiliari al prezzo di mercato al 31/12/2014 e la valorizzazione al prezzo di mercato al 31/12/2015.

La voce *"Perdite su partecipazioni"* rappresenta la quota delle perdite che le partecipazioni immobiliari hanno realizzato nel 2015 di competenza della Sez. I. Le società, non possedendo più immobili, non hanno fonti di reddito e, quindi, non generano utili.

La *"Perdita valutazione azioni Unicredit"* deriva dalla differenza tra la valorizzazione del prezzo di mercato al 31/12/2014 e la valorizzazione al prezzo di mercato al 31/12/2015.

La voce *"Sopravvenienze attive"*, pari ad € 1.001.260, rappresenta la contropartita economica del rimborso di parte dei costi gestionali del Fondo Immobiliare EFFEPI R.E. da parte di UniCredit S.p.A..

L'*"Utile di valutazione Fondo Effepi RE"* rileva il rendimento netto del Fondo pari all'1,51%. 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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Spese prestazioni professionali	(64.827)	(19.736)
Spese amministrative	(45.066)	(94.968)
Spese legali	(5.721)	(2.027)
Spese notarili	(889)	(680)
Rimborsi spese Consiglieri/Sindaci	(7.017)	(11.405)
Compensi amministratori/sindaci	(37.500)	(40.287)
Spese Progetto ALM	(178.149)	(180.600)
Consulenze finanziarie	(25.405)	(30.404)
Oneri societa' di revisione	(23.989)	(26.001)
Totale spese generali ed amministrative	**(388.563)**	**(406.108)**

La voce *"Spese prestazioni professionali"* include le parcelle dei consulenti, del cui operato, si è avvalso il Fondo Pensione nel corso del 2015.

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 2015 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 2015, 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 *"Spese Progetto ALM"* include le spese per il contratto di consulenza relativo al progetto "Un modello di Asset Liability Management per il Fondo Pensione Unicredit", stipulato con l'Università degli Studi di Bergamo, per l'implementazione del relativo software da parte del Consiglio

Nazionale delle Ricerche. L'obiettivo del progetto A.L.M. è quello di realizzare uno strumento che consenta di supportare le scelte del C.d.A. di un qualsiasi fondo pensione in merito agli investimenti relativi al proprio patrimonio mobiliare ed immobiliare.

La voce *"Consulenze finanziarie"* comprende gli oneri pagati a Mangusta Risk 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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Interessi attivi su c\c 30018671	4.576	40.275
Interessi attivi su c\c 21372	-	777
Interessi attivi su c\c 500077220	11	687
Altri proventi	1.513	1.202
Spese postali	(41)	(165)
Spese bancarie	(2.373)	(3.112)
Sopravvenienze passive gest.amministrat.	(1.274)	(417)
Sopravvenienze attive gest. amministrat.	564	-
Spese varie	(16.147)	(12.366)
Contributo a Covip	(19.171)	(16.783)
Totale oneri e proventi diversi	**(32.342)**	**10.098**

Il tasso d'interesse al 31 dicembre 2015 riconosciuto sul conto corrente 30018671, dedicato alla gestione previdenziale, è pari allo 0,001% (tasso regolato Euribor 365 media mese corr 1M +0,008 b.p.).

Il tasso d'interesse al 31 dicembre 2015 riconosciuto 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.).

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

CONTI D'ORDINE – Fondo Iscritti Sez. I

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

Garanzie fidejussorie ricevute da terzi:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Garanzie fidejussorie	703.228	1.262.965
Totale garanzie fidejussorie ricevute da terzi	**703.228**	**1.262.965**

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

Contributi maturati e non incassati:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Contributi maturati non incassati	8.231	50.136
Totale contributi maturati non incassati	**8.231**	**50.136**

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio incassati successivamente al 31/12/2015 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2015.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2015
Fondo Iscritti – Sezione II
“Capitalizzazione individuale”
Multicomparto

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
SEZ. II - MULTICOMPARTO AFFLUSSI/DEFLUSSI
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

VOCI		2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5	**Attività della Gestione Previdenziale**		-		-	-	
a)	Crediti della gestione previdenziale						
10	**Investimenti Diretti Mobiliari**		-		-	-	
a)	Azioni e quote di società 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						
40	**Attività della Gestione Amministrativa**		*52.347.010*		*55.445.441*	*(3.098.431)*	*-5,59%*
a)	Cassa e Depositi bancari	52.347.010		55.416.577			
c)	Immobilizzazioni Materiali						
d)	Altre attività della gestione amministrativa	-		28.864			
50	**Crediti d'imposta**		-		-	-	
a)	Crediti d'imposta						
	TOTALE ATTIVITA' (A)		**52.347.010**		**55.445.441**	*(3.098.431)*	*-5,59%*

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
SEZ. II - MULTICOMPARTO AFFLUSSI/DEFLUSSI
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

	VOCI	2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10	**Passività della Gestione Previdenziale**		-		-	-	
a)	Debiti della gestione previdenziale						
20	**Passività della Gestione Finanziaria**		-		-	-	
c)	Ratei e risconti passivi						
d)	Debiti vs altre fasi						
e)	Altre passività della gestione finanziaria						
f)	Debiti diversi						
40	**Passività della Gestione Amministrativa**		*52.347.010*		*55.445.441*	*(3.098.431)*	*-5,59%*
b)	Altre passività della gestione amministrativa	52.347.010		55.445.441			
50	**Debiti d'imposta**		-		-	-	
a)	Debiti d'imposta						
	TOTALE PASSIVITA' (B)		**52.347.010**		**55.445.441**	*(3.098.431)*	*-5,59%*
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)**		-		-	-	
	TOTALE		52.347.010		55.445.441	*(3.098.431)*	*-5,59%*
	Conti d'ordine		*328.231*		*328.231*	-	*0,00%*
	Cessioni di credito	328.231		328.231			
		Tot.attività 2015	52.347.010	Tot.attività 2014	55.445.441		
		Tot. passività 2015	(52.347.010)	Tot. passività 2014	(55.445.441)		
		Attività destinate alle prestazioni	-	Attività destinate alle prestazioni	-		
		Rendim.netto da attribuire	**-**	**Rendim.netto da attribuire**	**-**	-	

IL PRESIDENTE: F.MONTELATICI IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

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 31.12.15	Saldo 31.12.14
C/c afflussi 21373	41.707.082	51.805.726
C/c deflussi 21378	10.286.926	3.246.128
C/c 26131 familiari a carico	18.784	23.418
C/c 500084505 (ex Fondo Bipop Carire)	334.218	341.305
Totale depositi bancari della gestione amministrativa	**52.347.010**	**55.416.577**

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"*.
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 2015 è pari allo 0,0010% (tasso Euribor 365 1M – 0,05 b.p.).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Altre attività della gestione amministrativa	-	28.864
Totale altre attività della gestione amministrativa	**-**	**28.864**

L'importo di € 28.864 nel 2014 si riferiva ad una anticipazione richiesta da un iscritto ma non usufruita e restituita in data 16/1/2015.

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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Contributi da ripartire	41.727.181	51.830.412
Liquidazioni/trasferimenti in uscita	9.011.396	2.048.388
Ritenute da versare	1.252.382	1.203.431
Debiti vari - Sez II	22.687	22.687
Debiti da rimborsare a Multicomparto	420	513
Altri debiti gestione previdenziale Fondo ex BIPOPCARIRE	79.830	79.830
Altri debiti Fondo ex BIPOPCARIRE	35.898	35.898
Montante - liquidità a favore degli ex iscritti del Fondo ex BIPOPCARIRE	217.216	224.282
Totale altre passività della gestione amministrativa	**52.347.010**	**55.445.441**

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 2015 e versate nel gennaio 2016.

La voce *"Altri debiti gestione previdenziale Fondo ex BIPOPCARIRE"* 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 BIPOPCARIRE"* rappresenta quella parte della liquidità presente sul conto corrente n° 500084505, acquisita in relazione alla fusione con il Fondo ex BIPOPCARIRE. 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 BIPOPCARIRE, 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, ha richiesto 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, promuoverà il ricorso in Cassazione.
La diminuzione della liquidità disponibile nel 2015 è dovuta alle spese legali sostenute per la gestione del contenzioso in essere.

CONTI D'ORDINE – Fondo Iscritti Sez. II

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

- Cessioni di credito iscritti sez. II:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Garanzie rilasciate cessione crediti	328.231	328.231
Totale cessioni di credito iscritti sez. II	**328.231**	**328.231**

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

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 3 ANNI
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

VOCI		2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5	**Attività della Gestione Previdenziale**		-		-	-	
a)	Crediti della gestione previdenziale						
10	**Investimenti Diretti Mobiliari**		*844.131.199*		*793.034.140*	*51.097.059*	*6,44%*
a)	Azioni e quote di società immobiliare	3.126.233		3.249.651			
b)	Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	48.765.531		45.451.796			
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.	792.236.647		744.332.693			
g)	Altre attività della gestione finanziaria	2.788		-			
h)	Quote di Hedge Funds						
m)	Depositi bancari						
40	**Attività della Gestione Amministrativa**		*2.134.503*		*8.960.283*	*(6.825.780)*	*-76,18%*
a)	Cassa e Depositi bancari	2.109.435		8.949.689			
c)	Immobilizzazioni Materiali						
d)	Altre attività della gestione amministrativa	25.068		10.594			
50	**Crediti d'imposta**		-		-	-	
a)	Crediti d'imposta	-		-			
	TOTALE ATTIVITA' (A)		**846.265.702**		**801.994.423**	*44.271.279*	*5,52%*

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 3 ANNI
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

	VOCI	2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10	**Passività della Gestione Previdenziale**		-		-	-	
a)	Debiti della gestione previdenziale						
20	**Passività della Gestione Finanziaria**		*2.442.143*		*2.442.143*	-	*0,00%*
c)	Ratei e risconti passivi						
d)	Debiti vs altre fasi						
e)	Altre passività della gestione finanziaria	2.442.143		2.442.143			
f)	Debiti diversi						
40	**Passività della Gestione Amministrativa**		*192.484*		*184.557*	*7.927*	*4,30%*
b)	Altre passività della gestione amministrativa	192.484		184.557			
50	**Debiti d'imposta**		*3.916.241*		*6.144.240*	*(2.227.999)*	*-36,26%*
a)	Debiti d'imposta	3.916.241		6.144.240			
	TOTALE PASSIVITA' (B)		**6.550.868**		**8.770.940**	**(2.220.072)**	*-25,31%*
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)**		839.714.834		793.223.483	*46.491.351*	*5,86%*
	TOTALE		846.265.702		801.994.423	*44.271.279*	*5,52%*
	Conti d'ordine		*26.427.027*		*25.465.295*	*961.732*	*3,78%*
	Contributi maturati non incassati	26.427.027		25.465.295			
		Tot.attività C. 3 anni 2015	846.265.702	Tot.attività C. 3 anni 2014	801.994.423		
		Tot. passività C. 3 anni 2015	(6.550.868)	Tot. passività C. 3 anni 2014	(8.770.940)		
		Attività destinate alle prestazioni	839.714.834	Attività destinate alle prestazioni	793.223.483		
		Tot. Patrimonio C. 3 anni 2015	(826.326.363)	Tot. Patrimonio C. 3 anni 2014	(745.939.549)		
		Rendim.netto da attrib. C. 3 anni	**13.388.471**	**Rendim.netto da attrib. C. 3 anni**	**47.283.934**	*(33.895.463)*	*-71,68%*

IL PRESIDENTE: F. MONTELATICI IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 3 ANNI
CONTO ECONOMICO

	VOCI	2015 Parziali	2015 Totali	2014 Parziali	2014 Totali	VARIAZIONI Assolute	VARIAZIONI %
10	**Saldo della Gestione Previdenziale**		*33.102.880*		*32.038.560*	1.064.320	*3,32%*
a)	Contributi per le prestazioni	87.009.937		75.437.114			
b)	Anticipazioni	(20.726.790)		(16.897.064)			
c)	Trasferimenti e riscatti	(32.695.478)		(25.924.220)			
d)	Pensioni						
e)	Erogazione in forma capitale						
f)	Premi per prestazioni accessorie	(484.789)		(577.270)			
20	**Risultato della Gestione Finanziaria diretta**		*20.656.438*		*53.737.185*	(33.080.747)	*-61,56%*
a)	Dividendi ed interessi						
b)	Utili e perdite da realizzo	52.034		1.189.763			
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	20.604.404		52.547.422			
40	**Oneri di Gestione**		*(125.863)*		(116.825)	(9.038)	*7,74%*
a)	Società di gestione	-		-			
b)	Banca Depositaria	(125.863)		(116.825)			
50	**Margine della Gestione Finanziaria (20+ 40)**		20.530.575		53.620.360	(33.089.785)	*-61,71%*
60	**Saldo della Gestione Amministrativa**		*(137.056)*		*(192.186)*	55.130	*-28,69%*
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c)	Spese generali ed amministrative	(204.906)		(231.877)			
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g)	Oneri e proventi diversi	67.850		39.691			
h)	Imposta sostitutiva						
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)**		53.496.399		85.466.734	(31.970.335)	*-37,41%*
80	**Imposta Sostitutiva**		*(7.005.048)*		*(6.144.240)*	(860.808)	*14,01%*
a)	Imposta Sostitutiva	(7.005.048)		(6.144.240)			
	Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)		46.491.351		79.322.494	(32.831.143)	*-41,39%*
	MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		20.530.575		53.620.360	(33.089.785)	*-61,71%*
	SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA		(137.056)		(192.186)	55.130	*-28,69%*
	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE						
	IMPOSTA SOSTITUTIVA		(7.005.048)		(6.144.240)	(860.808)	*14,01%*
	Reddito netto ad incremento del patrimonio		**13.388.471**		**47.283.934**	(33.895.463)	*-71,68%*

ANALISI UTILE 2015 FONDO - SEZIONE II - COMPARTO 3 ANNI

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2015 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 COMPARTO 3 ANNI	TOTALE 2015	TOTALE 2014	Variazioni Assolute	Variazioni %
Attività	846.265.702	801.994.423		
Passività	(6.550.868)	(8.770.940)		
Attivo netto destinato alle prestazioni	839.714.834	793.223.483		
Tot. patrimonio comparto 3 anni	(826.326.363)	(745.939.549)		
Rendimento netto	**13.388.471**	**47.283.934**	**(33.895.463)**	**-71,68%**

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

SEZIONE II COMPARTO 3 ANNI	TOTALE 2015	TOTALE 2014	Variazioni Assolute	Variazioni %
Margine gestione finanziaria	20.530.575	53.620.360		
Saldo della gestione amministrativa	(137.056)	(192.186)		
Imposta sostitutiva	(7.005.048)	(6.144.240)		
Rendimento netto	**13.388.471**	**47.283.934**	**(33.895.463)**	**-71,68%**

VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE DEL COMPARTO 3 ANNI

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

PERIODO	VALORE QUOTA	NR. QUOTE
30 GENNAIO '15	11,995	68.851.307,314
27 FEBBRAIO '15	12,052	68.996.319,907
31 MARZO '15	12,119	69.157.799,506
30 APRILE '15	12,081	69.393.560,197
29 MAGGIO '15	12,078	69.714.311,987
30 GIUGNO '15	11,931	70.079.860,213
31 LUGLIO '15	12,021	70.315.691,253
31 AGOSTO '15	11,881	69.561.048,288
30 SETTEMBRE '15	11,850	69.788.350,076
30 OTTOBRE '15	11,988	69.922.777,386
30 NOVEMBRE '15	12,020	69.865.805,320
31 DICEMBRE '15	12,004	69.951.807,942

ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2015

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**67.167.684,293**	**793.223.483,840**
Quote emesse	7.281.998,282	87.010.253,350
Quote annullate	- 4.497.874,633	- 54.892.113,530
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**69.951.807,942**	**839.714.833,880**

Le quote emesse si riferiscono ai nuovi iscritti del Comparto 3 anni, provenienti da 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:

10	**Investimenti Diretti Mobiliari**		**844.131.199**
a)	Azioni e quote di società immobiliari	3.126.233	
b)	Quote di f.di comuni di inv.imm.chiusi	48.765.531	
f)	Quote di O.I.C.R.	792.236.647	
g)	Altre attivita' della gestione finanziaria	2.788	

a) Azioni e quote di società immobiliari

Il saldo delle *"Azioni e quote di società immobiliari"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
IMM. PAOLO DA CANNOBIO SAS		12.043
POSEIDON UNO IMM. SAS	2.731.240	2.741.323
SOLARIA SAS	-	62.309
IMM. VIABELLA SAS	-	24.202
IMM. SEF SAS	24.553	27.190
IMM. EFFEPIUNO SRL	370.440	382.584
Totale azioni e quote di società immobiliari	**3.126.233**	**3.249.651**

I dati riportati in tabella indicano la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza del *Comparto 3 anni* al 31 dicembre 2015.

In merito a tale voce, al fine di evitare contenuti ridondanti nella nota integrativa, saranno esposti i dati globali di competenza della Sez. II, che in realtà sono poi suddivisi tra i tre comparti finanziari della Sez. II.
Nel corso del 2015 sono state cancellate dal registro delle imprese le società Imm. Paolo da Cannobio Sas, Solaria Sas e Imm. Viabella Sas. Tale operazione è da inquadrare nell'ambito del complesso processo di dismissione delle partecipazioni immobiliari, che ha previsto la costituzione del citato Fondo EFFEPI R.E., in modo tale da consentire al Fondo Pensione di rispettare la normativa vigente, che non prevede l'utilizzo delle società di persone per il possesso indiretto di immobili. In tale contesto il Fondo Pensione ha acquisito la liquidità, i crediti tributari e commerciali delle società cancellate, secondo quanto stabilito nei rispettivi piani di riparto. La gestione delle altre società controllate, già poste in liquidazione nel corso del 2013, è limitata alla sistemazione delle partite in sospeso e alla gestione di tutti gli obblighi e adempimenti legati alla gestione immobiliare precedente (es.: bonifica dei terreni adiacenti a due immobili venduti negli anni scorsi effettuata da parte dell'Imm. Effepiuno Srl, riconosciuta ufficialmente dagli enti locali competenti, attraverso varie delibere, nei primi mesi del 2016).

Ogni linea finanziaria possiede una quota percentuale delle società immobiliari, che rimane invariata di anno in anno.
In termini assoluti i valori sono i seguenti:

	VAL.PARTECIP. IMM. AL 31-12-15
Comparto 3 anni	3.126.233,00
Comparto 10 anni	630.916,00
Comparto 15 anni	817.185,00
	4.574.334,00

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
EFFEPIREAL ESTATE	45.342.396	45.451.796
FONDO IDEA FIMIT	3.423.135	-
Totale quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	**48.765.531**	**45.451.796**

Il dato indica il controvalore delle quote del Fondo Immobiliare EFFEPI Real Estate e del Fondo IDEA FIMIT, sottoscritto nel corso del 2015, detenute dal *Comparto 3 anni*, valutate sulla base del relativo criterio al quale si rimanda. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento anche alla *Relazione degli Amministratori* .

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
EFFEPILUX ALTERNATIVO	61.514.994	55.903.442
EFFEPILUX ALTERNATIVO R.E.	116.085.998	79.141.226
EFFEPILUX AZIONARIO	96.291.974	87.658.684
INVESTIMENTI A BREVE TERMINE	39.661.871	45.906.887
EFFEPILUX CORPORATE H.Y.	66.136.625	62.841.517
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	235.654.776	234.788.464
EFFEPILUX CORPORATE I.G.	176.890.409	178.092.473
Totale quote di O.I.C.R.	**792.236.647**	**744.332.693**

I dati riportati indicano il controvalore delle quote di SICAV detenute dal *Comparto 3 anni*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2015. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all'*Introduzione* della nota integrativa e alla *Relazione degli Amministratori* .

g) Altre attività della gestione finanziaria:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Creditori vari	2.788	-
Totale altre attivita' della gest. finanziaria	**2.788**	**-**

Tale importo rappresenta la quota di liquidità derivante dalla *chiusura* della società Immobiliare Paolo da Cannobio Sas avvenuta nel dicembre 2015 e accreditata sul c/c 21374 nei primi giorni di gennaio 2016.

40. Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
C/c 21374 c/o Societe Generale Securities Services	2.109.435	8.949.689
Totale Cassa e Depositi bancari	**2.109.435**	**8.949.689**

Il conto corrente in oggetto è dedicato a tutta la movimentazione relativa al *Comparto 3 anni*, sia previdenziale che finanziaria.
Il tasso applicato al 31 dicembre 2015 è pari allo 0,00% (tasso EONIA Medio Mensile – 0,05%).

d) Altre attività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Altre attività della gestione amministrativa	25.068	10.594
Totale altre attività della gestione amministrativa	**25.068**	**10.594**

PASSIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ. II – COMPARTO 3 ANNI

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

e) Altre passività della gestione finanziaria

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Altri debitori	2.442.143	2.442.143
Totale altre passività della Gestione Finanziaria	**2.442.143**	**2.442.143**

Nella voce *"Altri debitori"* è evidenziata la contropartita residua dell'acquisizione delle quote del Fondo EFFEPI R.E., cedute dalle società controllate a favore del *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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Debiti v/fornitori	17.529	1.509
Debiti v/soc revisione	6.866	8.476
Debiti Banca Depositaria	125.363	115.104
Debiti comm. di gestione	41.663	52.314
Altri debiti	1.063	5.934
Accantonamento spese custodia		1.220
Totale altre passività della Gestione Amministrativa	**192.484**	**184.557**

Nelle *"Altre passività della gestione amministrativa"* vengono indicati i debiti nei confronti dei fornitori, della società di revisione (Deloitte & Touche SpA), della Banca Depositaria e del gestore amministrativo (Accenture S.p.A.), dei cui servizi si è beneficiato nel corso del 2015, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2016.

50. DEBITI D'IMPOSTA

a) Debiti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Debiti d'imposta	3.916.241	6.144.240
Totale debiti d'imposta	**3.916.241**	**6.144.240**

L'importo relativo all'anno fiscale 2015, ovviamente, è stato elaborato secondo le disposizioni introdotte dalla Legge 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di stabilità 2015) art. 1 – commi da 621 a 624, ovvero il risultato di gestione del comparto è stato 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%. Tale aumento è stato attuato con effetto retroattivo anche per l'anno fiscale 2014, ma come disposto dalla Circolare COVIP, protocollo n.158 del 9 gennaio 2015 e confermato poi dalla successiva circolare della stessa COVIP, datata 6 marzo 2015, l'imposta indicata nel bilancio 2014 fu determinata applicando, provvisoriamente, l'aliquota dell'11,5%, Di conseguenza le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 sono state imputate nel NAV di gennaio 2015 e versate il 16 febbraio del 2015. In merito si veda anche l'analisi della voce *80 a) Imposta sostitutiva* del Conto Economico ed anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*.

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

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

CONTI D'ORDINE

Contributi maturati non incassati

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Contributi maturati non incassati	26.427.027	25.465.295
Totale contributi maturati non incassati	**26.427.027**	**25.465.295**

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio incassati successivamente al 31/12/2015 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2015 del *Comparto 3 anni*.

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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Contributi azienda	22.497.579	17.664.254
Contributi iscritti	12.332.348	11.559.882
TFR	43.050.069	41.659.995
Trasferimenti in entrata	2.168.824	2.227.664
Switch in entrata	6.961.117	2.325.319
Totale contributi per le prestazioni	**87.009.937**	**75.437.114**

La voce *"Switch in entrata"* si riferisce agli iscritti che, nel corso del 2015, hanno modificato le proprie scelte di investimento, trasferendo la propria posizione previdenziale (in toto o in parte) nel *Comparto 3 anni*.

b) Anticipazioni

Il saldo delle *"Anticipazioni"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Anticipazioni TFR	(20.726.790)	(16.897.064)
Totale anticipazioni	**(20.726.790)**	**(16.897.064)**

c) Trasferimenti e riscatti

Il saldo dei *"Trasferimenti e riscatti"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Trasferimenti	(1.162.719)	(3.598.686)
Liquidazioni	(15.098.512)	(15.197.948)
Switch in uscita	(16.434.247)	(7.127.586)
Totale trasferimenti e riscatti	**(32.695.478)**	**(25.924.220)**

La voce "*Switch in uscita"* comprende gli iscritti al *Comparto 3 anni*, che nel corso del 2015 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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Tcm linea breve	(484.789)	(577.270)
Totale tcm linea breve	**(484.789)**	**(577.270)**

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

b) Utile e perdite da realizzo

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Plus realizzo quote OICR	52.034	1.189.763
Totale utili o perdite da realizzo	**52.034**	**1.189.763**

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

c) Plusvalenze/Minusvalenze

Il saldo delle *"Plusvalenze/Minusvalenze"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Minusvalenze quote partecipazioni immobiliari	(30.651)	(55.114)
Plusvalenza quote OICR	20.051.920	52.652.030
Minusvalenze Fondi Immobiliari	(101.865)	(49.494)
Plusvalenze Fondi Immobiliari	685.000	-
Totale plus e minus	**20.604.404**	**52.547.422**

La voce *"Minusvalenza quote partecipazioni immobiliari"* rappresenta la parte delle perdite che le società controllate hanno subito nel 2015, di competenza del *Comparto 3 anni*.

Le società, non possedendo più immobili, non hanno fonti di reddito e, quindi, non generano utili. Inoltre nel corso del 2015 le società Imm. Viabella Sas, Solaria Sas e Imm. Paolo da Cannobio Sas sono state cancellate dal registro delle imprese. In merito si veda anche quanto riportato nell'analisi delle *Attività*.

La voce *"Plusvalenza quote di OICR"* nasce dalla differenza tra il valore delle quote di O.I.C.R. al 1 gennaio 2015 e il valore delle quote al 31 dicembre 2015

La voce *"Plusvalenze Fondi Immobiliari"* si riferisce al Fondo EFFEPI R.E., mentre le *"Minusvalenze Fondi Immobiliari"* si riferiscono al Fondo IDEA FIMIT, sottoscritto nel febbraio 2015. 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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Oneri banca depositaria	(125.363)	(115.105)
Altre comm/spese b.ca depositaria	(500)	(500)
Spese di custodia	-	(1.220)
Totale Banca Depositaria	**(125.863)**	**(116.825)**

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

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle Spese generali ed amministrative è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Oneri di gestione	(116.190)	(150.984)
Oneri società di revisione	(14.523)	(14.818)
Servizi amministrativi	(46.654)	(39.224)
Compensi Sindaci/Amministratori	(27.540)	(26.851)
Totale spese generali ed amministrative	**(204.907)**	**(231.877)**

.
Negli *"Oneri di gestione"* è compreso il costo del gestore amministrativo Accenture S.p.A..

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

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

Nella voce *"Compensi Sindaci/Amministratori"* è stata inserita quella parte dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per il periodo 1/1–31/12/2015, 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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Int.attivi c/c 21374	-	13.765
Altri ricavi	116.575	62.495
Contributo a Covip	(35.153)	(36.505)
Spese varie - Altre spese gest.Amministr.	(13.572)	(64)
Totale oneri e proventi diversi	**67.850**	**39.691**

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

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..

Le "*Altre spese gestione amministrativa"* comprendono le spese professionali sostenute dal Comparto per la cancellazione dal registro delle imprese di alcune società immobiliari.

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

a) Imposta sostitutiva

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Imposta sostitutiva	(3.916.241)	(6.144.240)
Imposta sostitutiva anno precedente	(3.088.807)	-
Totale imposta sostitutiva	**(7.005.048)**	**(6.144.240)**

La voce in oggetto è la contropartita economica della voce *50. Debiti d'imposta*, alla quale si rinvia per maggiori dettagli. In particolare l'importo pari

ad € 3.088.807 rappresenta quella parte delle imposte di competenza dell'esercizio 2014 imputate nel primo NAV utile 2015 (gennaio), secondo le disposizioni della COVIP. In merito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*.

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 10 ANNI
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

VOCI		2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5	**Attività della Gestione Previdenziale**		-		-	-	
a)	Crediti della gestione previdenziale						
10	**Investimenti Diretti Mobiliari**		*316.185.874*		*279.947.244*	*36.238.630*	*12,94%*
a)	Azioni e quote di società immobiliare	630.916		655.823			
b)	Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	9.503.159		8.966.356			
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.	306.051.237		270.325.065			
g)	Altre attività della gestione finanziaria	562		-			
h)	Quote di Hedge Funds						
m)	Depositi bancari						
40	**Attività della Gestione Amministrativa**		*2.324.322*		*6.426.322*	*(4.102.000)*	*-63,83%*
a)	Cassa e Depositi bancari	2.319.263		6.424.184			
c)	Immobilizzazioni Materiali						
d)	Altre attività della gestione amministrativa	5.059		2.138			
50	**Crediti d'imposta**		-		-	-	
a)	Crediti d'imposta	-		-			
	TOTALE ATTIVITA' (A)		**318.510.196**		**286.373.566**	*32.136.630*	*11,22%*

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 10 ANNI
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI		2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10	**Passività della Gestione Previdenziale**		-		-	-	
a)	Debiti della gestione previdenziale						
20	**Passività della Gestione Finanziaria**		*492.857*		*492.857*	-	
c)	Ratei e risconti passivi						
d)	Debiti vs altre fasi						
e)	Altre passività della gestione finanziaria	492.857		492.857			
f)	Debiti diversi						
40	**Passività della Gestione Amministrativa**		*69.897*		*64.275*	*5.622*	*8,75%*
b)	Altre passività della gestione amministrativa	69.897		64.275			
50	**Debiti d'imposta**		*1.903.774*		*2.329.698*	*(425.924)*	*-18,28%*
a)	Debiti d'imposta	1.903.774		2.329.698			
	TOTALE PASSIVITA' (B)		**2.466.528**		**2.886.830**	**(420.302)**	*-14,56%*
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)**		316.043.668		283.486.736	*32.556.932*	*11,48%*
	TOTALE		318.510.196		286.373.566	*32.136.630*	*11,22%*
	Conti d'ordine		*8.034.681*		*7.339.119*	*695.562*	*9,48%*
	Contributi maturati non incassati	8.034.681		7.339.119			
		Tot.attività C. 10 anni 2015	318.510.196	Tot.attività C. 10 anni 2014	286.373.566		
		Tot. passività C. 10 anni 2015	(2.466.528)	Tot. passività C. 10 anni 2014	(2.886.830)		
		Attività destinate alle prestazioni	316.043.668	Attività destinate alle prestazioni	283.486.736		
		Tot. Patrimonio C. 10 anni 2015	(309.597.805)	Tot. Patrimonio C. 10 anni 2014	(265.558.195)		
		Rendim.netto da attrib. C.10 anni	**6.445.863**	**Rendim.netto da attrib. C.10 anni**	**17.928.541**	*(11.482.678)*	*-64,05%*

IL PRESIDENTE: F. MONTELATICI IL DIRETTORE GENERALE: P.VAISITTI IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015

SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 10 ANNI

CONTO ECONOMICO

	VOCI	2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10	**Saldo della Gestione Previdenziale**		*26.111.069*		*18.534.995*	7.576.074	*40,87%*
a)	Contributi per le prestazioni	41.480.995		29.810.855			
b)	Anticipazioni	(5.590.664)		(5.753.587)			
c)	Trasferimenti e riscatti	(9.615.921)		(5.323.892)			
d)	Pensioni						
e)	Erogazione in forma capitale						
f)	Premi per prestazioni accessorie	(163.341)		(198.381)			
20	**Risultato della Gestione Finanziaria diretta**		*9.838.501*		*20.374.403*	(10.535.902)	*-51,71%*
a)	Dividendi ed interessi	-		-			
b)	Utili e perdite da realizzo	210.032		340.885			
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	9.628.469		20.033.518			
40	**Oneri di Gestione**		*(46.575)*		(42.021)	(4.554)	*10,84%*
a)	Società di gestione	-		-			
b)	Banca Depositaria	(46.575)		(42.021)			
50	**Margine della Gestione Finanziaria (20 + 40)**		9.791.926		20.332.382	(10.540.456)	*-51,84%*
60	**Saldo della Gestione Amministrativa**		*(65.432)*		*(74.143)*	8.711	*-11,75%*
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c)	Spese generali ed amministrative	(73.389)		(80.159)			
d)	Spese per il personale						
e)	Ammortamenti						
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g)	Oneri e proventi diversi	7.957		6.016			
h)	Imposta sostitutiva						
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)**		35.837.563		38.793.234	(2.955.671)	*-7,62%*
80	**Imposta Sostitutiva**		*(3.280.631)*		*(2.329.698)*	(950.933)	*40,82%*
a)	Imposta Sostitutiva	(3.280.631)		(2.329.698)			
	Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)		32.556.932		36.463.536	(3.906.604)	*-10,71%*
	MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		9.791.926		20.332.382	(10.540.456)	*-51,84%*
	SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA		(65.432)		(74.143)	8.711	*-11,75%*
	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE						
	IMPOSTA SOSTITUTIVA		(3.280.631)		(2.329.698)	(950.933)	*40,82%*
	Reddito netto a incremento del patrimonio		**6.445.863**		**17.928.541**	(11.482.678)	*-64,05%*

ANALISI UTILE 2015 FONDO - SEZIONE II - COMPARTO 10 ANNI

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2015 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 COMPARTO 10 ANNI	TOTALE 2015	TOTALE 2014	Variazioni Assolute	Variazioni %
Attività	318.510.196	286.373.566		
Passività	(2.466.528)	(2.886.830)		
Attivo netto destinato alla prestazioni	316.043.668	283.486.736		
Tot. patrimonio comparto 10 anni	(309.597.805)	(265.558.195)		
Rendimento netto	**6.445.863**	**17.928.541**	**(11.482.678)**	**-64,05%**

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

SEZIONE II COMPARTO 10 ANNI	TOTALE 2015	TOTALE 2014	Variazioni Assolute	Variazioni %
Margine gestione finanziaria	9.791.926	20.332.382		
Saldo della gestione amministrativa	(65.432)	(74.143)		
Imposta sostitutiva	(3.280.631)	(2.329.698)		
Rendimento netto	**6.445.863**	**17.928.541**	**(11.482.678)**	**-64,05%**

VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE DEL COMPARTO 10 ANNI

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

PERIODO	VALORE QUOTA	NR. QUOTE
30 GENNAIO '15	11,955	24.668.794,494
27 FEBBRAIO '15	12,078	24.787.475,458
31 MARZO '15	12,158	24.911.562,605
30 APRILE '15	12,146	25.032.965,170
29 MAGGIO '15	12,184	25.205.676,840
30 GIUGNO '15	12,024	25.377.848,008
31 LUGLIO '15	12,108	25.529.734,470
31 AGOSTO '15	11,880	25.979.199,009
30 SETTEMBRE '15	11,789	26.097.251,659
30 OTTOBRE '15	11,998	26.193.993,077
30 NOVEMBRE '15	12,041	26.241.903,708
31 DICEMBRE '15	12,021	26.291.442,039

ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2015

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	24.112.586,181	283.486.737,020
Quote emesse	3.455.687,558	41.481.336,830
Quote annullate	- 1.276.831,700	- 15.370.266,070
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**26.291.442,039**	**316.043.667,920**

Le quote emesse si riferiscono ai nuovi iscritti del Comparto 10 anni, provenienti da 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:

10	**Investimenti Diretti Mobiliari**		**316.185.874**
a)	Azioni e quote di società immobiliari	630.916	
b)	Quote di f.di comuni di inv.imm.re chiusi	9.503.159	
f)	Quote di O.I.C.R.	306.051.237	
g)	Altre Attivita' della gestione finanziaria	562	

a) Azioni e quote di società immobiliari

Il saldo delle *"Azioni e quote di società immobiliari"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
IMM. PAOLO DA CANNOBIO SAS	-	2.430
POSEIDON UNO IMM. SAS	551.201	553.236
SOLARIA SAS	-	12.575
IMM. VIABELLA SAS	-	4.884
IMM. SEF SAS	4.955	5.487
IMM. EFFEPIUNO SRL	74.760	77.211
Totale azioni e quote di società immobiliari	**630.916**	**655.823**

I dati riportati in tabella indicano la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza del *Comparto 10 anni* al 31 dicembre 2015. In merito alla variazione rispetto al 2014 si faccia riferimento a quanto riportato nell'analisi della medesima voce del *Comparto 3 anni.*

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
EFFEPI REAL ESTATE	8.944.775	8.966.356
IDEA FIMIT	558.384	-
Totale quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	**9.503.159**	**8.966.356**

Il dato indica il controvalore delle quote del Fondo Immobiliare EFFEPI R.E. e del Fondo IDEA FIMIT, sottoscritto nel corso del 2015, detenute dal *Comparto 10 anni*, valutate sulla base del relativo criterio al quale si rimanda. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all'*Introduzione* della nota integrativa e alla *Relazione degli Amministratori.*

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
EFFEPILUX ALTERNATIVO	41.716.568	37.944.906
EFFEPILUX ALTERNATIVO R.E.	52.943.433	42.035.522
EFFEPILUX AZIONARIO	79.123.611	61.581.054
EFFEPILUX INV. BREVE TERMINE	14.471.114	2.269.662
EFFEPILUX CORPORATE H.Y.	24.573.367	22.823.559
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	47.744.912	54.234.523
EFFEPILUX CORPORATE I.G.	45.478.232	49.435.839
Totale quote di O.I.C.R.	**306.051.237**	**270.325.065**

I dati riportati indicano il controvalore delle quote di SICAV detenute dal *Comparto 10 anni*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2015. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all'*Introduzione* della nota integrativa ed anche alla *Relazione degli Amministratori.*

g) Altre attivita' della gestione finanziaria:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Creditori vari	562	-
Totale altre attivita' della gest. finanziaria	**562**	**-**

Tale importo rappresenta la quota di liquidità, di competenza del Comparto 10 anni, derivante dalla chiusura della società Immobiliare Paolo da Cannobio Sas avvenuta nel dicembre 2015 e accreditata sul c/c 21375 nei primi giorni di gennaio 2016.

40. Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
C/c 21375 c/o Societe Generale Securities Services	2.319.263	6.424.184
Totale Cassa e Depositi bancari	**2.319.263**	**6.424.184**

Il conto corrente in oggetto è dedicato a tutta la movimentazione relativa al *Comparto 10 anni*, sia previdenziale che finanziaria.
Il tasso applicato al 31 dicembre 2015 è lo 0,00% (tasso EONIA Medio Mensile – 0,05%).

d) Altre attività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Altre attività della gestione amministrativa	5.059	2.138
Totale altre attività della gestione amministrativa	**5.059**	**2.138**

PASSIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ. II – COMPARTO 10 ANNI

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

e) Altre passività della gestione finanziaria

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Altri debitori	492.857	492.857
Totale altre passività della gestione finanziaria	**492.857**	**492.857**

Nella voce *"Altri debitori"* è evidenziata la contropartita residua dell'acquisizione delle quote del Fondo EFFEPI R.E., cedute dalle società controllate a favore del *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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Debiti v/fornitori	6.265	522
Debiti v/soc revisione	2.454	2.933
Debiti Banca Depositaria	46.074	40.301
Debiti comm. Gestione	14.889	18.101
Altri debiti	215	1.198
Accantonamento spese custodia		1.220
Totale altre passività della Gestione Amministrativa	**69.897**	**64.275**

Nelle *"Altre passività della gestione amministrativa"* vengono indicati i debiti nei confronti dei fornitori, della società di revisione (Deloitte & Touche S.p.A.), della Banca Depositaria e del gestore amministrativo (Accenture S.p.A.), dei cui servizi ha beneficiato il Fondo nel corso del 2015, ma per i quali riceverà fattura solo nel 2016.

50. DEBITI D'IMPOSTA

a) Debiti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Debiti d'imposta	1.903.774	2.329.698
Totale debiti d'imposta	**1.903.774**	**2.329.698**

In merito si veda quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori* e nell'analisi della medesima voce del *Comparto tre anni*.

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

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

CONTI D'ORDINE

Contributi maturati non incassati

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Contributi maturati non incassati	8.034.681	7.339.119
Totale contributi maturati non incassati	**8.034.681**	**7.339.119**

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio, incassati successivamente al 31/12/2015 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2015 del *Comparto 10 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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Contributi azienda	7.611.838	5.955.841
Contributi iscritti	4.515.313	4.028.697
TFR	16.115.557	14.777.554
Trasferimenti in entrata	1.635.144	1.381.054
Switch in entrata	11.603.143	3.667.709
Totale contributi per le prestazioni	**41.480.995**	**29.810.855**

La voce "*Switch in entrata*" si riferisce agli iscritti che nel corso del 2015 hanno modificato le proprie scelte di investimento, spostando la propria posizione previdenziale (in *toto* o in parte) a favore del *Comparto 10 anni*.

b) Anticipazioni

Il saldo delle *"Anticipazioni"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Anticipazioni TFR	(5.590.664)	(5.753.587)
Totale anticipazioni	**(5.590.664)**	**(5.753.587)**

c) Trasferimenti e riscatti

Il saldo dei *"Trasferimenti e riscatti"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Trasferimenti	(665.759)	(739.706)
Liquidazioni	(2.481.824)	(2.585.780)
Switch in uscita	(6.468.338)	(1.998.406)
Totale trasferimenti e riscatti	**(9.615.921)**	**(5.323.892)**

La voce "*Switch in uscita"* comprende gli iscritti al *Comparto 10 anni*, che nel corso del 2015 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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Tcm linea media	(163.341)	(198.381)
Totale tcm linea breve	**(163.341)**	**(198.381)**

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

b) Utile e perdite da realizzo

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Plus realizzo quote OICR	210.032	340.885
Totale utili o perdite da realizzo	**210.032**	**340.885**

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

c) Plusvalenze/Minusvalenze

Il saldo delle *"Plusvalenze/Minusvalenze"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Minusvalenza quote partecipazioni immobiliari	(6.186)	(11.123)
Plusvalenza quote OICR	9.516.140	20.054.405
Minusvalenze Fondi Immobiliari	(16.616)	(9.764)
Plusvalenze Fondi Immobiliari	135.131	-
Totale plus e minus	**9.628.469**	**20.033.518**

La voce *"Minusvalenza quota partecipazioni immobiliari"* rappresenta la quota delle perdite che le società hanno realizzato nel 2015 di competenza del *Comparto 10 anni*. Per maggiori informazioni si rimanda a quanto descritto nel conto economico del *Comparto 3 anni*.

La voce *"Plusvalenza quote di OICR"* nasce dalla differenza tra il valore delle quote di O.I.C.R. al 1 gennaio 2015 e il valore delle quote al 31 dicembre 2015

La voce *"Plusvalenze Fondi Immobiliari"* si riferisce al Fondo EFFEPI R.E., mentre le *"Minusvalenze Fondi Immobiliari"* si riferiscono al Fondo IDEA FIMIT, sottoscritto nel febbraio 2015. 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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Oneri banca depositaria	(46.075)	(40.301)
Altre comm/spese b.ca depositaria	(500)	(500)
Spese di custodia		(1.220)
Totale Banca Depositaria	**(46.575)**	**(42.021)**

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

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle Spese generali ed amministrative è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Oneri di gestione	(41.680)	(52.168)
Oneri società di revisione	(5.193)	(5.128)
Servizi amministrativi	(16.674)	(13.572)
Compensi Sindaci e Amministratori	(9.842)	(9.291)
Totale spese generali ed amministrative	**(73.389)**	**(80.159)**

La voce *"Oneri di gestione"* comprende il costo del gestore amministrativo Accenture S.p.a.. In merito si veda quanto riportato nel conto economico del *Comparto 3 anni.*

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

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

Nella voce *"Compensi Sindaci/Amministratori"* è stata inserita quella parte dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per l'anno 2015, 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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Int.attivi c/c 21375	-	5.866
Altri ricavi	22.997	12.328
Contributo a Covip	(12.282)	(12.112)
Spese varie - Altre spese gestione Amministrativa	(2.758)	(66)
Totale oneri e proventi diversi	**7.957**	**6.016**

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

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.

Le "*Altre spese gestione amministrativa*" comprendono le spese prestazioni professionali richieste dallo studio commercialista per la chiusura delle società immobiliari.

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

a) Imposta sostitutiva

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Imposta sostitutiva	(1.903.774)	(2.329.698)
Imposta sostitutiva anno precedente	(1.376.857)	-
Totale imposta sostitutiva	**(3.280.631)**	**(2.329.698)**

La voce in oggetto rappresenta la contropartita economica della voce *50. Debiti d'imposta*. In particolare l'importo pari ad € 1.376.857 rappresenta quella parte delle imposte di competenza dell'esercizio 2014 imputate nel primo NAV utile 2015 (gennaio), secondo le disposizioni della COVIP. In merito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*.

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 15 ANNI
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

	VOCI	2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5	**Attività della Gestione Previdenziale**		-		-	-	
a)	Crediti della gestione previdenziale						
10	**Investimenti Diretti Mobiliari**		*342.781.243*		*306.067.897*	*36.713.346*	*12,00%*
a)	Azioni e quote di società immobiliare	817.185		849.446			
b)	Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	11.781.072		11.541.799			
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.	330.182.257		293.676.652			
g)	Altre attività della gestione finanziaria	729		-			
h)	Quote di Hedge Funds						
m)	Depositi bancari						
40	**Attività della Gestione Amministrativa**		*3.285.182*		*6.394.368*	*(3.109.186)*	*-48,62%*
a)	Cassa e Depositi bancari	3.278.629		6.391.598			
c)	Immobilizzazioni Materiali						
d)	Altre attività della gestione amministrativa	6.553		2.770			
50	**Crediti d'imposta**		-		-	-	
a)	Crediti d'imposta	-		-			
	TOTALE ATTIVITA' (A)		**346.066.425**		**312.462.265**	*33.604.160*	*10,75%*

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 15 ANNI
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI		2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10	**Passività della Gestione Previdenziale**		-		-	-	
a)	Debiti della gestione previdenziale						
20	**Passività della Gestione Finanziaria**		*638.367*		*638.367*	-	
c)	Ratei e risconti passivi						
d)	Debiti vs altre fasi						
e)	Altre passività della gestione finanziaria	638.367		638.367			
f)	Debiti diversi						
40	**Passività della Gestione Amministrativa**		*76.331*		*70.372*	*5.959*	*8,47%*
b)	Altre passività della gestione amministrativa	76.331		70.372			
50	**Debiti d'imposta**		*2.067.359*		*2.409.468*	*(342.109)*	*-14,20%*
a)	Debiti d'imposta	2.067.359		2.409.468			
	TOTALE PASSIVITA' (B)		**2.782.057**		**3.118.207**	**(336.150)**	*-10,78%*
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)**		343.284.368		309.344.058	*33.940.310*	*10,97%*
	TOTALE		346.066.425		312.462.265	*33.604.160*	*10,75%*
	Conti d'ordine		*10.400.432*		*9.596.051*	*804.381*	*8,38%*
	Contributi maturati non incassati	10.400.432		9.596.051			
		Tot.attività C. 15 anni 2015	346.066.425	Tot.attività C. 15 anni 2014	312.462.265		
		Tot. passività C. 15 anni 2015	(2.782.057)	Tot. passività C. 15 anni 2014	(3.118.207)		
		Attività destinate alle prestazioni	343.284.368	Attività destinate alle prestazioni	309.344.058		
		Tot. Patrimonio C. 15 anni 2015	(336.298.742)	Tot. Patrimonio C. 15 anni 2014	(290.801.631)		
		Rendim.netto da attrib. C.15 anni	**6.985.626**	**Rendim.netto da attrib. C.15 anni**	**18.542.427**	*(11.556.800)*	*-62,33%*

IL PRESIDENTE: F. MONTELATICI IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015

SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 15 ANNI

CONTO ECONOMICO

	VOCI	2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10	**Saldo della Gestione Previdenziale**		*26.954.684*		*21.775.798*	*5.178.886*	*23,78%*
a)	Contributi per le prestazioni	44.966.150		34.529.570			
b)	Anticipazioni	(7.690.768)		(7.509.794)			
c)	Trasferimenti e riscatti	(10.059.704)		(5.026.731)			
d)	Pensioni						
e)	Erogazione in forma capitale						
f)	Premi per prestazioni accessorie	(260.994)		(217.247)			
20	**Risultato della Gestione Finanziaria diretta**		*10.663.591*		*21.070.409*	*(10.406.818)*	*-49,39%*
a)	Dividendi ed interessi	-		-			
b)	Utili e perdite da realizzo	296.396		422.501			
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	10.367.195		20.647.908			
40	**Oneri di Gestione**		*(50.791)*		(45.845)	*(4.946)*	*10,79%*
a)	Società di gestione	-		-			
b)	Banca Depositaria	(50.791)		(45.845)			
50	**Margine della Gestione Finanziaria (20 + 40)**		10.612.800		21.024.564	*(10.411.764)*	*-49,52%*
60	**Saldo della Gestione Amministrativa**		*(66.816)*		*(72.669)*	*5.853*	*-8,05%*
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c)	Spese generali ed amministrative	(80.094)		(80.879)			
d)	Spese per il personale						
e)	Ammortamenti						
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g)	Oneri e proventi diversi	13.278		8.210			
h)	Imposta sostitutiva						
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)**		37.500.668		42.727.693	*(5.227.025)*	*-12,23%*
80	**Imposta Sostitutiva**		*(3.560.358)*		*(2.409.468)*	*(1.150.890)*	*47,77%*
a)	Imposta Sostitutiva	(3.560.358)		(2.409.468)			
	Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)		33.940.310		40.318.225	*(6.377.915)*	*-15,82%*
	MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		10.612.800		21.024.564	*(10.411.764)*	*-49,52%*
	SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA		(66.816)		(72.669)	*5.853*	*-8,05%*
	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE						
	IMPOSTA SOSTITUTIVA		(3.560.358)		(2.409.468)	*(1.150.890)*	*47,77%*
	Reddito netto del patrimonio a incremento del patrimonio		**6.985.626**		**18.542.427**	*(11.556.801)*	*-62,33%*

ANALISI UTILE 2015 FONDO - SEZIONE II - COMPARTO 15 ANNI

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2015 del patrimonio della Sezione II - Comparto 15 anni, sono state redatte le seguent

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

SEZIONE II COMPARTO 15 ANNI	TOTALE 2015	TOTALE 2014	Variazioni Assolute	 %
Attività	346.066.425	312.462.265		
Passività	(2.782.057)	(3.118.207)		
Attivo netto destinato alle prestazioni	343.284.368	309.344.058		
Tot. patrimonio comparto 15 anni	(336.298.742)	(290.801.631)		
Rendimento netto	**6.985.626**	**18.542.427**	**(11.556.801)**	**-62,33%**

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

SEZIONE II COMPARTO 15 ANNI	TOTALE 2015	TOTALE 2014	Variazioni Assolute	 %
Margine gestione finanziaria	10.612.800	21.024.564		
Saldo della gestione amministrativa	(66.816)	(72.669)		
Imposta sostitutiva	(3.560.358)	(2.409.468)		
Rendimento netto	**6.985.626**	**18.542.427**	**(11.556.801)**	**-62,33%**

VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE DEL COMPARTO 15 ANNI

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

PERIODO	VALORE QUOTA	NR. QUOTE
30 GENNAIO '15	11,583	27.815.315,143
27 FEBBRAIO '15	11,741	27.942.556,841
31 MARZO '15	11,815	28.081.285,154
30 APRILE '15	11,832	28.185.914,414
29 MAGGIO '15	11,875	28.362.810,169
30 GIUGNO '15	11,727	28.557.561,487
31 LUGLIO '15	11,805	28.694.510,212
31 AGOSTO '15	11,550	29.001.594,297
30 SETTEMBRE '15	11,438	29.135.973,973
30 OTTOBRE '15	11,666	29.262.802,870
30 NOVEMBRE '15	11,714	29.332.053,364
31 DICEMBRE '15	11,676	29.399.972,673

ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2015

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	27.082.275,651	309.344.058,140
Quote emesse	3.854.752,382	44.966.410,369
Quote annullate	- 1.537.055,360	- 18.011.723,847
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**29.399.972,673**	**343.284.368,230**

Le quote emesse si riferiscono ai nuovi iscritti del *Comparto 15 anni*, provenienti da 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:

10	**Investimenti Diretti Mobiliari**		**342.781.243**
a)	Azioni e quote di società immobiliari	817.185	
b)	Quote di fondi comuni di inv.imm.re chiusi	11.781.072	
f)	Quote di O.I.C.R.	330.182.257	
g)	Altre attivita' della gestione finanziaria	729	

a) Azioni e quote di società immobiliari

Il saldo delle *"Azioni e quote di società immobiliari"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
IMM. PAOLO DA CANNOBIO SAS	-	3.148
POSEIDON UNO IMM. SAS	713.935	716.571
SOLARIA SAS	-	16.288
IMM. VIABELLA SAS	-	6.326
IMM. SEF SAS	6.418	7.107
IMM. EFFEPIUNO SRL	96.832	100.006
Totale azioni e quote di società immobiliari	**817.185**	**849.447**

I dati riportati in tabella indicano la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza del *Comparto 15 anni* al 31 dicembre 2015. In merito alla variazione rispetto al 2014 si faccia riferimento a quanto riportato nell'analisi della medesima voce del *Comparto 3 anni.*

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
EFFEPI REAL ESTATE	11.514.019	11.541.799
IDEA FIMIT	267.053	-
Totale quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	**11.781.072**	**11.541.799**

Il dato indica il controvalore delle quote del Fondo Immobiliare EFFEPI R.E. e del Fondo IDEA FIMIT, sottoscritto nel corso del 2015, detenute dal *Comparto 15 anni*, valutate sulla base del relativo criterio al quale si rimanda. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento alla *Relazione degli Amministratori*.

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
EFFEPILUX ALTERNATIVO	63.933.999	56.254.138
EFFEPILUX ALTERNATIVO R.E.	47.949.450	31.800.515
EFFEPILUX AZIONARIO	103.706.266	90.994.489
EFFEPILUX INV.A BREVE TERMINE	11.747.886	748.179
EFFEPILUX CORPORATE H.Y.	28.596.183	31.760.564
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	36.072.703	42.697.476
EFFEPILUX CORPORATE I.G.	38.175.770	39.421.291
Totale quote di O.I.C.R.	**330.182.257**	**293.676.652**

I dati riportati indicano il controvalore delle quote di SICAV detenute dal *Comparto 15 anni*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2015. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all'*Introduzione* della nota integrativa e alla *Relazione degli Amministratori*.

g) Altre attivita' della gestione finanziaria:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Creditori vari	729	-
Totale altre attivita' della gest. finanziaria	**729**	**-**

Tale importo rappresenta la quota di liquidità derivante dalla *chiusura* della società Immobiliare Paolo da Cannobio Sas avvenuta nel dicembre 2015 e accreditata sul c/c 21376 nei primi giorni di gennaio 2016.

40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
C/c 21376 c/o Societe Generale Securities Services	3.278.629	6.391.598
Totale Cassa e Depositi bancari	**3.278.629**	**6.391.598**

Il conto corrente in oggetto è dedicato a tutta la movimentazione relativa al *Comparto 15 anni*, sia previdenziale che finanziaria.
Il tasso applicato al 31 dicembre 2015 è lo 0,00% (tasso EONIA Medio Mensile – 0,05%).

d) Altre attività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Altre attività della gestione amministrativa	6.553	2.770
Totale altre attività della gestione amministrativa	**6.553**	**2.770**

PASSIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ. II – COMPARTO 15 ANNI

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

e) Altre passività della gestione finanziaria

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Altri debitori	638.367	638.367
Totale altre passività della Gestione Finanziaria	**638.367**	**638.367**

Nella voce *"Altri debitori"* è evidenziata la contropartita residua dell'acquisizione delle quote del Fondo EFFEPI R.E., cedute dalle società controllate a favore del *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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Debiti v/fornitori	6.836	568
Debiti v/soc revisione	2.677	3.194
Debiti Banca Depositaria	50.292	44.125
Debiti comm. Gestione	16.248	19.714
Altri debitori	278	1.551
Accantonamento spese custodia		1.220
Totale altre passività della Gestione Amministrativa	**76.331**	**70.372**

Nelle *"Altre passività della gestione amministrativa"* vengono indicati i debiti nei confronti dei fornitori, della società di revisione (Deloitte & Touche S.p.a.), della Banca Depositaria e del gestore amministrativo (Accenture S.p.a.), dei cui servizi si è beneficiato nel corso del 2015, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2016.

50. DEBITI D'IMPOSTA

a) Debiti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Debiti d'imposta	2.067.359	2.409.468
Totale debiti d'imposta	**2.067.359**	**2.409.468**

In merito si veda quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori* e nell'analisi della medesima voce del *Comparto tre anni*.

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

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

CONTI D'ORDINE

Contributi maturati non incassati

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Contributi maturati non incassati	10.400.432	9.596.051
Totale contributi maturati non incassati	**10.400.432**	**9.596.051**

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio incassati successivamente al 31/12/2015 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2015 del *Comparto 15 anni*.

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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Contributi azienda	9.207.229	7.168.397
Contributi iscritti	5.721.526	5.110.461
TFR	18.169.498	16.770.944
Trasferimenti in entrata	1.382.259	1.336.709
Switch in entrata	10.485.638	4.143.059
Totale contributi per le prestazioni	**44.966.150**	**34.529.570**

La voce *"Switch in entrata"* si riferisce agli iscritti che, nel corso del 2015, 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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Anticipazioni TFR	(7.690.768)	(7.509.794)
Totale anticipazioni	**(7.690.768)**	**(7.509.794)**

c) Trasferimenti e riscatti

Il saldo dei *"Trasferimenti e riscatti"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Trasferimenti	(752.487)	(1.280.319)
Liquidazioni	(2.694.998)	(1.623.156)
Switch in uscita	(6.612.219)	(2.123.256)
Totale trasferimenti e riscatti	**(10.059.704)**	**(5.026.731)**

La voce *"Switch in uscita"* comprende gli iscritti al *Comparto 15 anni*, che nel corso del 2015 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 31.12.15	Saldo 31.12.14
TCM linea lunga	(260.994)	(217.247)
Totale tcm linea lunga	**(260.994)**	**(217.247)**

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

b) Utile e perdite da realizzo

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Plus realizzo quote OICR	296.396	422.501
Totale utili o perdite da realizzo	**296.396**	**422.501**

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

c) Plusvalenze/Minusvalenze

Il saldo delle *"Plusvalenze/Minusvalenze"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Minusvalenza quote partecipazioni immobiliari	(8.012)	(14.407)
Plusvalenza quote OICR	10.209.209	20.674.883
Minusvalenze Fondi Immobiliari	(7.947)	(12.568)
Plusvalenze Fondi Immobiliari	173.945	-
Totale plus e minus	**10.367.195**	**20.647.908**

La voce *"Minusvalenza quote partecipazioni immobiliari"* rappresenta la quota delle perdite che le società hanno realizzato nel 2015 di competenza del *Comparto 15 anni*. Per maggiori informazioni si rimanda a quanto descritto nel conto economico del *Comparto 3 anni*.

La voce *"Plusvalenza quote di OICR"* nasce dalla differenza tra il valore delle quote di OICR al 1 gennaio 2015 e il valore delle quote al 31 dicembre 2015.

La voce *"Plusvalenze Fondi Immobiliari"* si riferisce al Fondo EFFEPI R.E., mentre le *"Minusvalenze Fondi Immobiliari"* si riferiscono al Fondo IDEA FIMIT, sottoscritto nel febbraio 2015. 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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Oneri banca depositaria	(50.291)	(44.125)
Altre comm/spese b.ca depositaria	(500)	(500)
Spese di custodia		(1.220)
Totale Banca Depositaria	**(50.791)**	**(45.845)**

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

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle Spese generali ed amministrative è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Oneri di gestione	(45.491)	(50.395)
Oneri società di revisione	(5.668)	(5.584)
Servizi amministrativi	(18.194)	(14.781)
Compensi Sindaci e Amministratori	(10.741)	(10.119)
Totale spese generali ed amministrative	**(80.094)**	**(80.879)**

La voce *"Oneri di gestione"* comprende il costo del gestore amministrativo Accenture S.p.A.. In merito si veda quanto riportato nel conto economico del *Comparto 15 anni.*

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

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

Nella voce *"Compensi Sindaci/Amministratori"* è stata inserita quella parte dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per l'anno 2015, 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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Int.attivi c/c 21376	-	6.508
Altri ricavi	31.261	15.870
Contributo a Covip	(14.416)	(14.102)
Spese varie - Altre spese gestione Amministrativa	(3.567)	(66)
Totale oneri e proventi diversi	**13.278**	**8.210**

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

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.

Le *"Altre spese gestione amministrativa"* comprendono le spese prestazioni professionali richieste dallo studio commercialista per la chiusura delle società immobiliari.

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

a) Imposta sostitutiva

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Imposta sostitutiva	(2.067.359)	(2.409.468)
Imposta sostitutiva anno precedente	(1.492.999)	-
Totale imposta sostitutiva	**(3.560.358)**	**(2.409.468)**

La voce in oggetto rappresenta la contropartita economica della voce *50. Debiti d'imposta*. In particolare l'importo pari ad € 1.492.999 rappresenta quella parte delle imposte di competenza dell'esercizio 2014 imputate nel primo NAV utile 2015 (gennaio), secondo le disposizioni della COVIP. In merito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2015
Comparto Garantito

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
SEZ. II - COMPARTO GARANTITO
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

	VOCI	2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5	**Attività della Gestione Previdenziale**		-		-		
a)	Crediti della gestione previdenziale						
10	**Investimenti Diretti Mobiliari**		-		-		
a)	Azioni e quote di società 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						
20	**Investimenti in Gestione**		*188.952.232*		*168.777.086*	*20.175.146*	*11,95%*
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						
l)	Ratei e risconti attivi						
n)	Altre attività della gestione finanziaria						
o)	Investimenti in gestione assicurativa	188.952.232		168.777.086			
p)	Quote di Hedge Funds						
40	**Attività della Gestione Amministrativa**		*906.679*		*666.460*	*240.219*	*36,04%*
a)	Cassa e Depositi bancari	906.679		129.608			
c)	Immobilizzazioni Materiali						
d)	Altre attività della gestione amministrativa	-		536.852			
50	**Crediti d'imposta**		-		-	-	
a)	Crediti d'imposta	-		-			
	TOTALE ATTIVITA' (A)		**189.858.911**		**169.443.546**	**20.415.365**	*12,05%*

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
SEZ. II - COMPARTO GARANTITO
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

	VOCI	2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10	**Passività della Gestione Previdenziale**		-		-	-	
a)	Debiti della gestione previdenziale						
20	**Passività della Gestione Finanziaria**		-		-	-	
c)	Ratei e risconti passivi						
d)	Debiti vs altre fasi						
e)	Altre passività della gestione finanziaria						
f)	Debiti diversi						
21	**Passività della Gestione Immobiliare**		-		-		
a)	Altre passività della gestione immobiliare						
40	**Passività della Gestione Amministrativa**		*839.124*		*36.892*	*802.232*	*2174,54%*
b)	Altre passività della gestione amministrativa	839.124		36.892			
50	**Debiti d'imposta**		*749.715*		*767.257*	*(17.542)*	*-2,29%*
a)	Debiti d'imposta	749.715		767.257			
	TOTALE PASSIVITA' (B)		**1.588.839**		**804.149**	**784.690**	*97,58%*
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)**		188.270.072		168.639.397	19.630.675	*11,64%*
	TOTALE		189.858.911		169.443.546	20.415.365	*12,05%*
	Conti d'ordine		*3.900.357*		*3.631.383*	268.974	*7,41%*
	Contributi maturati non incassati	3.900.357		3.631.383			
		Tot.attività Comp.Gar. 2015	189.858.911	Tot.attività Comp.Gar. 2014	169.443.546		
		Tot. passività Comp. Gar. 2015	(1.588.839)	Tot. passività Comp. Gar. 2014	(804.149)		
		Attività destinate alle prestazioni	188.270.072	Attività destinate alle prestazioni	168.639.397		
		Patrimonio netto	(187.200.843)	Patrimonio netto	(164.830.194)		
		Rendim.netto da attrib. C. Garant.	**1.069.229**	**Rendim.netto da attrib. C. Garant.**	**3.809.203**	(2.739.974)	*-71,93%*

IL PRESIDENTE: F. MONTELATICI IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
SEZ. II - COMPARTO GARANTITO
CONTO ECONOMICO

	VOCI	2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10	**Saldo della Gestione Previdenziale**		*18.561.446*		*13.582.457*	4.978.989	*36,66%*
a)	Contributi per le prestazioni	32.274.932		21.865.682			
b)	Anticipazioni	(3.396.028)		(3.671.010)			
c)	Trasferimenti e riscatti	(10.252.649)		(4.552.078)			
d)	Pensioni						
e)	Erogazione in forma capitale						
f)	Premi per prestazioni accessorie	(64.809)		(60.137)			
20	**Risultato della Gestione Finanziaria diretta**		-		-	-	
a)	Dividendi ed interessi						
b)	Utili e perdite da realizzo						
c)	Plusvalenze / Minusvalenze						
30	**Risultato della Gestione Finanziaria indiretta**		*1.836.479*		*4.560.266*	(2.723.787)	*-59,73%*
a)	Dividendi ed interessi						
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.836.479		4.560.266			
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli						
d)	Proventi ed oneri per operazioni pronti c/termine						
40	**Oneri di Gestione**		-		-	-	
a)	Società di gestione						
b)	Banca Depositaria						
50	**Margine della Gestione Finanziaria (20+ 30 + 40)**		1.836.479		4.560.266	(2.723.787)	*-59,73%*
60	**Saldo della Gestione Amministrativa**		*(30.997)*		*(29.886)*	(1.111)	*3,72%*
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c)	Spese generali ed amministrative	(21.681)		(24.900)			
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g)	Oneri e proventi diversi	(9.316)		(4.986)			
h)	Imposta sostitutiva						
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)**		20.366.928		18.112.837	2.254.091	*12,44%*
80	**Imposta Sostitutiva**		(736.253)		(721.177)	(15.076)	*2,09%*
a)	Imposta Sostitutiva	(736.253)		(721.177)			
	Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)		19.630.675		17.391.660	2.239.015	*12,87%*
	MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		1.836.479		4.560.266	(2.723.787)	-59,73%
	SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA		(30.997)		(29.886)	(1.111)	*3,72%*
	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE						
	IMPOSTA SOSTITUTIVA		(736.253)		(721.177)	(15.076)	*2,09%*
	Reddito netto a incremento del patrimonio		**1.069.229**		**3.809.203**	(2.739.974)	*-71,93%*

ANALISI UTILE 2015 – COMPARTO GARANTITO

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2015 del patrimonio del Comparto Garantito, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Comparto Garantito

Comparto Garantito'15		Comparto Garantito'14		Var.assolute	Var. %
Attività 2015	189.858.911	Attività 2014	169.443.546		
Passività 2015	(1.588.839)	Passività 2014	(804.149)		
Attività per le prestazioni	188.270.072	Attività per le prestazioni	168.639.397		
Conti statutari 2015	(187.200.843)	Conti statutari 2014	(164.830.194)		
Rendimento netto	**1.069.229**	**Rendimento netto**	**3.809.203**	**(2.739.974)**	**-71,93%**

Dati acquisiti dal Conto Economico del Comparto Garantito

	Comparto Garantito'15	Comparto Garantito '14	Var.assolute	Var. %
Margine della gestione finanziaria	1.836.479	4.560.266		
Saldo della gestione amministrativa	(30.997)	(29.886)		
Imposta sostitutiva	(736.253)	(721.177)		
Reddito netto a incremento del Patrimonio	**1.069.229**	**3.809.203**	**(2.739.974)**	**-71,93%**

STATO PATRIMONIALE – COMPARTO GARANTITO

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE – Comparto Garantito

Gli investimenti in gestione sono composti da:

Investimenti in Gestione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Investimenti in gestione assicurativa	188.952.232	168.777.086
Totale investimenti in gestione	**188.952.232**	**168.777.086**

Il valore indicato rappresenta la riserva matematica al 31/12/2015 presso la compagnia di assicurazione Allianz S.p.A.. L'incremento rispetto allo scorso anno è dovuto agli iscritti, che hanno deciso di far confluire la propria posizione previdenziale (in *toto* o in parte) al *Comparto Garantito* e al rendimento riconosciuto dalla compagnia.

40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Comparto garantito

a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
c/c 21866 - Afflussi garantito	614	497
c/c 21377-Deflussi garantito	906.065	129.111
Totale depositi bancari della gestione amministrativa	**906.679**	**129.608**

Nel conto *Afflussi garantito* vengono accreditati i contributi provenienti dalle aziende del Gruppo di competenza del comparto garantito.
Nel conto corrente *Deflussi garantito* affluiscono gli importi relativi alle liquidazioni, trasferimenti e anticipazioni degli iscritti, in attesa di essere accreditati agli stessi.
Il tasso applicato su entrambi i conti correnti è lo 0,00% (tasso EONIA Medio Mensile – 0,05%).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Liquidità presso Allianz S.p.A.	-	536.852
Totali altre attività della gestione amministrativa	**-**	**536.852**

La voce *"Liquidità presso Allianz S.p.A."* nel 2014 rappresentava l'importo che era stato erogato alla Compagnia di Assicurazione, ma che la stessa, al 31/12/2014, non aveva ancora investito nella riserva matematica. Tale investimento era stato effettuato nel gennaio 2015. Nel dicembre 2015 invece la liquidità erogata alla Compagnia è stata investita interamente nella riserva.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Comparto Garantito

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Debiti vari	839.124	36.892
Totale altre passività della gestione amministrativa	**839.124**	**36.892**

La voce *"Debiti vari"* comprende il costo del gestore Amministrativo di competenza del Comparto Garantito (€ 10.200), non ancora liquidato al 31/12/2015, e le liquidazioni delle posizioni di alcuni iscritti, calcolate in dicembre 2015, ma effettivamente liquidate nel gennaio 2016 (€ 828.725).

50. DEBITI D'IMPOSTA – Comparto Garantito

a) Debiti d'Imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Accantonamento imposta sostitutiva	736.253	721.177
Fondo imposta sostitutiva comp.garantito	13.462	46.080
Totale debiti d'imposta	**749.715**	**767.257**

L'importo indicato rappresenta l'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato sulla posizione di ciascun iscritto al Comparto Garantito nel corso del 2015.

CONTO ECONOMICO – COMPARTO GARANTITO

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE - Comparto Garantito

a) Contributi per le prestazioni

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Contributi Azienda	4.412.449	3.096.857
Contributi Iscritti	2.482.225	1.983.698
Trasferimenti in ingresso	5.654.946	4.894.360
Switch in entrata	7.771.273	1.911.124
TFR	11.954.039	9.979.643
Totale contributi per le prestazioni	**32.274.932**	**21.865.682**

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

b) Anticipazioni

Il saldo delle "Anticipazioni" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Anticipazioni TFR	(3.396.028)	(3.671.010)
Totale anticipazioni	**(3.396.028)**	**(3.671.010)**

c) Trasferimenti e riscatti

Il saldo dei *"Trasferimenti e riscatti"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Prestazioni in capitale	(2.634.337)	(3.168.283)
Trasferimenti in uscita	(229.850)	(575.739)
Switch in uscita	(7.388.462)	(808.056)
Totale trasferimenti e riscatti	**(10.252.649)**	**(4.552.078)**

La voce *"Switch in uscita"* comprende gli iscritti al *Comparto Garantito* che, nel corso del 2015, 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 31.12.15	Saldo 31.12.14
TCM	(64.809)	(60.137)
Totale premi per prestazioni accessorie	**(64.809)**	**(60.137)**

La somma in oggetto indica quella parte dei contributi, che non contribuiscono ad aumentare il valore della posizione di ciascun singolo individuo, bensì vengono pagati alla Compagnia di assicurazione, in quanto costituiscono i premi della polizza assicurativa denominata "temporanea caso morte".

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA – Comparto Garantito

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Rendimento polizze	1.836.479	4.560.266
Totale profitti e perdite	**1.836.479**	**4.560.266**

La voce *"Rendimento polizze"* rappresenta l'ammontare della rivalutazione 2015 della riserva matematica presso la Compagnia di Assicurazione. Tale valore si determina detraendo dalla riserva al 31/12/2015 la riserva al 1/01/2015, aumentata dei contributi 2015 investiti, al netto delle prestazioni erogate nel corso dell'anno e dell'imposta sostitutiva maturata in ciascun anno.

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Comparto Garantito

c) Spese generali e amministrative

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Compensi Sindaci/Amministratori	(5.855)	(5.689)
Costo Gestore Amministrativo	(10.200)	(15.626)
Spese Amministrative	(5.626)	(3.585)
Totale spese generali e amministrative	**(21.681)**	**(24.900)**

La voce "Compensi Sindaci/Amministratori" indica la quota dei compensi annuali dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di competenza del *Comparto Garantito*.
L'importo di € 10.200 rappresenta il costo del gestore amministrativo Accenture S.p.A di competenza del *Comparto Garantito.*

g) Oneri e proventi diversi

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Interessi attivi c/c 21866	-	3.066
Altri proventi	-	-
Spese bancarie	(1.081)	(1.054)
Altre spese	(735)	-
Contributo alla COVIP	(7.500)	(6.998)
Totale oneri e proventi diversi	**(9.316)**	**(4.986)**

"Contributo alla COVIP": l'art. 13, comma 3, della legge n.335/1995, come modificato dall'art. 1, comma 68, della legge 23 dicembre 2005, n. 266 stabilisce che, al fine di integrare il finanziamento della COVIP, ciascuna forma pensionistica complementare debba versare annualmente, a partire dal 2007, una quota pari allo 0,5 per mille dei flussi annuali dei contributi incassati. In particolare, il contributo annuale dovuto per il 2015 è stato calcolato in base ai contributi incassati dal Comparto assicurativo nel 2014.

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA – Comparto Garantito

a) Imposta sostitutiva

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Imposta sostitutiva	(736.253)	(721.177)
Totale imposta sostitutiva	**(736.253)**	**(721.177)**

L'importo in oggetto rappresenta la contropartita economica della voce *50 a) Debiti d'imposta* dello stato patrimoniale e rappresenta l'imposta sostitutiva applicata sul risultato netto maturato nel corso del 2015, sulla posizione di ciascun iscritto al Comparto Garantito.

CONTI D'ORDINE – Comparto Garantito

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

- Contributi maturati non incassati:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Contributi maturati non incassati	3.900.357	3.631.383
Totale contributi maturati non incassati	**3.900.357**	**3.631.383**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2015
Fondo Iscritti – Sezione III
“Prestazione definita”

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

	VOCI	2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5	**Attività della Gestione Previdenziale**		-		-	-	
a)	Crediti della gestione previdenziale	-		-			
10	**Investimenti Diretti Mobiliari**		-		-	-	
a)	Azioni e quote di società 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						
20	**Investimenti in Gestione**		-		-	-	
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						
40	**Attività della Gestione Amministrativa**		*1.980.178*		*2.203.364*	*(223.186)*	*-10,13%*
a)	Cassa e Depositi bancari	1.979.578		2.070.485			
d)	Altre attività della gestione amministrativa	600		132.879			
50	**Crediti d'imposta**		-		-	-	
a)	Crediti d'imposta						
	TOTALE ATTIVITA' (A)		**1.980.178**		**2.203.364**	*(223.186)*	*-10,13%*

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2015		2014		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali		Totali	Assolute	%
10 Passività della Gestione Previdenziale		-		-	-	
a) Debiti della gestione previdenziale	-		-			
20 Passività della Gestione Finanziaria		-		-	-	
c) Ratei e risconti passivi						
d) Debiti vs altre fasi						
e) Altre passività della gestione finanziaria						
f) Debiti diversi						
40 Passività della Gestione Amministrativa		*8.537*		*8.033*	*504*	*6,27%*
b) Altre passività della gestione amministrativa	8.537		8.033			
50 Debiti d'imposta		-		-	-	
a) Debiti d'imposta						
TOTALE PASSIVITA' (B)		**8.537**		**8.033**	*504*	*6,27%*
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)		1.971.641		2.195.331	*(223.690)*	*-10,19%*
TOTALE		1.980.178		2.203.364	*(223.186)*	*-10,13%*
	Tot.attività Prest. definita 2015	1.980.178	Tot.attività Prest. definita 2014	2.203.364		
	Tot. passività Prestaz. definita 2015	(8.537)	Tot. passività Prestaz. definita 2014	(8.033)		
	Attività destinate alle prestazioni	1.971.641	Attività destinate alle prestazioni	2.195.331		
	Tot. Patrimonio prestaz def. 2015	(1.975.314)	Tot. Patrimonio prestaz def. 2014	(2.059.328)		
	Rendim.netto da attribuire	**(3.673)**	**Rendim.netto da attribuire**	**136.003**	*(139.676)*	*-102,70%*

IL PRESIDENTE: F. MONTELATICI IL DIRETTORE GENERALE: P.VAISITTI IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2015
SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA
CONTO ECONOMICO

	VOCI	2015		2014		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10	**Saldo della Gestione Previdenziale**		*(220.017)*		*(226.189)*	6.172	*-2,73%*
a)	Contributi per le prestazioni	-		-			
b)	Anticipazioni	-		-			
c)	Trasferimenti e riscatti	-		-			
d)	Pensioni	(220.017)		(226.189)			
e)	Erogazione in forma capitale						
f)	Premi per prestazioni accessorie	-		-			
20	**Risultato della Gestione Finanziaria diretta**		-		-	-	
a)	Dividendi ed interessi						
b)	Utili e perdite da realizzo						
c)	Plusvalenze / Minusvalenze						
30	**Risultato della Gestione Finanziaria indiretta**		-		-	-	
a)	Dividendi ed interessi						
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie						
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli						
d)	Proventi ed oneri per operazioni pronti c/termine						
40	**Oneri di Gestione**		-		-	-	
a)	Società di gestione						
b)	Banca Depositaria						
50	**Margine della Gestione Finanziaria (20+ 30 + 40)**		-		-	-	
60	**Saldo della Gestione Amministrativa**		*(3.673)*		*136.003*	(139.676)	*-102,70%*
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c)	Spese generali ed amministrative	(3.733)		-			
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g)	Oneri e proventi diversi	60		136.003			
h)	Imposta sostitutiva						
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)**		(223.690)		(90.186)	(133.504)	*148,03%*
80	**Imposta Sostitutiva**		-		-	-	
a)	Imposta Sostitutiva						
	Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)		(223.690)		(90.186)	(133.504)	*148,03%*
	MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		-		-	-	
	SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA		(3.673)		136.003	(139.676)	*-102,70%*
	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE						
	IMPOSTA SOSTITUTIVA		-		-	-	
	Reddito netto a incremento del patrimonio		**(3.673)**		**136.003**	(139.676)	*-102,70%*

ANALISI UTILE 2015 FONDO - SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2015 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 2015	TOTALE 2014	Variazioni Assolute	%
Attività	1.980.178	2.203.364		
Passività	(8.537)	(8.033)		
Attivo netto destinato alle prestazioni	1.971.641	2.195.331		
Tot. patrimonio prestaz definita	(1.975.314)	(2.059.328)		
Rendimento netto	**(3.673)**	**136.003**	**(139.676)**	**-102,70%**

Dati acquisiti dal Conto Economico del Fondo Sez.III - Prestazione Definita

SEZIONE III	TOTALE 2015	TOTALE 2014	Variazioni Assolute	%
Margine gestione finanziaria Saldo della gestione amministrativa	(3.673)	136.003		
Rendimento netto	**(3.673)**	**136.003**	**(139.676)**	**-102,70%**

ATTIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ .III – PRESTAZIONE DEFINITA

40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Prestazione definita

a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
c/c 100360411 c /o Unicredit Banca	1.979.578	2.070.485
Totale depositi bancari della gestione amministrativa	**1.979.578**	**2.070.485**

Il tasso applicato al 31 dicembre 2015 è pari allo 0,001% (tasso Euribor 365 media mese prec. MEDIA 1M).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Crediti diversi	600	132.879
Totali altre attività della gestione amministrativa	**600**	**132.879**

Il patrimonio della Sez. III al 31/12/2015 ammonta a € 1.971.641 e risulta congruo rispetto alla riserva matematica calcolata nel bilancio tecnico da parte dell'attuario appositamente incaricato dal Fondo. Non si rende quindi necessario il reintegro della riserva da parte di UniCredit S.p.A. (nel 2014 € 132.879).

PASSIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ .III – PRESTAZIONE DEFINITA

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Prestazione definita

b) Altre passività della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Erario c/ Ritenute pensioni di dicembre	8.537	8.033
Totali altre passivita' della gestione amministrativa	**8.537**	**8.033**

La voce in oggetto rappresenta le ritenute relative alle pensioni e ai pagamenti professionisti di dicembre 2015, versate nel mese di gennaio 2016.

CONTO ECONOMICO – FONDO ISCRITTI SEZ. III – PRESTAZIONE DEFINITA

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

d) Pensioni

Il saldo delle *"Pensioni"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Pensioni	(220.017)	(226.189)
Totale pensioni	**(220.017)**	**(226.189)**

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

c) Spese generali ed Amministrative

Il saldo delle *"Spese Generali ed Amministrative"* è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.15	Saldo 31.12.14
Spese Prestazioni Professionali	(3.733)	-
Totale pensioni	**(3.733)**	**-**

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 31.12.15	Saldo 31.12.14
Int.attivi c/c 100360411	69	3.131
Spese bancarie	(1)	(7)
Integrazione riserva matematica	-	132.879
bolli su c/c	(8)	-
Totale oneri e proventi diversi	**60**	**136.003**

Nel 2014 la voce *"Integrazione riserva matematica"* rappresentava la contropartita economica del credito nei confronti di UniCredit S.p.A., contabilizzato nella voce *40 d) Altre attività della gestione amministrativa.* Nel 2015 il patrimonio è risultato congruo rispetto alla riserva, pertanto non si rileva la necessità di ulteriori integrazioni.

Elenco immobili
al 31 dicembre 2015

INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO
AL 31 DICEMBRE 2015

Ubicazione dell'immobile	Superficie lorda in mq.	Destinazione prevalente	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014
IMMOBILI INTESTATI AL FONDO				
CINISELLO BALSAMO				
Via Cantore 1 - condominio	92	Negozio	180.000	200.000
MILANO				
Complesso "La Maggiolina" (23 palazzine)	36.895	Abitazioni e box	90.054.139	90.054.139
Piazza Duca d'Aosta 8	2.821	Uffici	8.178.169	8.060.000
Piazza S. Pietro in Gessate 2	3.944	Uffici e negozi	12.610.000	13.280.000
Via A. Manzoni 46	4.054	Abitazioni, uffici e box	27.141.176	27.141.176
Via M. Melloni 34 - Via Mameli 11	2.613	Abitazioni, uffici e box	8.341.579	9.940.000
Via V. Pisani 20		Uffici, negozi e box		23.300.000
Via C. Poma 7	3.360	Abitazioni, uffici e box	11.388.172	20.070.000
Via Porta Tenaglia 3 - 3/1 - 3/2	6.313	Abitazioni, uffici e box	22.680.000	23.514.509
Via Unione 3 - Via Falcone 7	7.299	Uffici, abitazioni e negozi	23.980.000	25.150.000
SEVESO				
Via G. Galilei, 3	12	Posto auto	9.600	9.600
Totale	**67.403**		**204.562.835**	**240.719.424**

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 2015

Signore/i Partecipanti e Pensionati,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015 abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge, dello Statuto e dei provvedimenti emanati in materia dalle Autorità competenti.

L'attività istituzionale di nostra competenza si è svolta come in appresso indicato:

- abbiamo tenuto dodici riunioni nel corso delle quali abbiamo eseguito accertamenti e verifiche, non limitandoci all'aspetto di mera forma;

- abbiamo partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, precedute da un nostro accurato esame degli argomenti inseriti nell'ordine del giorno; per le operazioni di maggior rilievo, quando del caso, abbiamo chiesto e ottenuto chiarimenti tempestivi ed esaurienti dalla Direzione del Fondo, con la finalità di accertare che le iniziative proposte e attuate fossero conformi alla Legge, allo Statuto ed ai principi generali di sana e prudente gestione; abbiamo altresì verificato le modalità con cui sono state assunte le delibere, controllando che i Consiglieri avessero attuato i processi decisionali dopo avere acquisito le necessarie informazioni, valutato i rischi, adottato le possibili cautele e le verifiche preventive;

- abbiamo più volte 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 ci sono state segnalate condizioni di irregolarità e, dalla revisione contabile del bilancio al 31 dicembre 2015 non sono emerse situazioni incoerenti, non veritiere o non corrette;

- abbiamo mantenuto un costante collegamento con gli esponenti della società ElleGi Consulenza Srl, incaricata di svolgere attività di "internal audit", sia mediante rilevazioni di dati e notizie contenuti nelle relazioni relative agli accertamenti e alle verifiche espletate, sia di quelle ottenute verbalmente negli incontri attuati. L'attività è presidiata anche dalla Commissione Controlli Interni, tra i cui componenti è presente un rappresentante designato tra i membri del Collegio Sindacale. Ad esito delle attività espletate nel 2015 da ElleGi Consulenza, sono stati forniti suggerimenti per migliorare il sistema dei controlli interni sulle seguenti tematiche:

1. verifica sul processo di elaborazione del Bilancio Tecnico;
2. follow-up su procedure di controllo dei limiti di investimento e di gestione dei conflitti d'interesse;
3. supporto per la definizione dei controlli di secondo livello e implementazione del modello O.R.R. (Operational Risk Report).

Abbiamo accertato che il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle relazioni sull'attività di controllo svolta e ha predisposto le opportune azioni correttive, in corso di attuazione.

Vi informiamo che nel corso dell'anno non sono pervenuti reclami.

Per quanto concerne lo scenario macroeconomico, come ampiamente illustrato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, alla quale si rimanda, in un contesto caratterizzato da una crescita moderata in alcuni Paesi e tuttora stagnante in altri, inflazione ai minimi e nonostante le consistenti perdite di valore sui principali mercati finanziari, la sezione I^ ha conseguito un risultato netto annuo dell'1,36%; per la sezione II i risultati netti di gestione dei 3 comparti sono stati pari all'1,64% per il comparto a 3 anni, al 2,25% per il comparto a 10 anni e al 2,22% per quello a 15

anni, tutti superiori al rendimento del TFR pari all'1,23% nel 2015 e nonostante l'incidenza negativa delle somme dovute per la maggiore tassazione sui rendimenti del 2014.

Per quanto riguarda il quadro normativo, nel corso del 2015 sono stati varati importanti provvedimenti che influenzeranno il sistema previdenziale nazionale, tra i quali vi segnaliamo:

1. con l'entrata in vigore della Legge 23 dicembre 2014, n.190 (Legge di Stabilità 2015), come già segnalato nella Relazione di questo Collegio al Bilancio 2014, le somme dovute per la maggiore tassazione sui rendimenti del 2014, nel rispetto delle disposizioni emanate dall'Agenzia delle Entrate e dalla Covip, sono state imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno, comportando di fatto un significativo appesantimento dell'imposizione che ha gravato sul 2015 e conseguentemente sui risultati finali dell'esercizio;
2. con il D.Lgs.7 maggio 2015, n.66 è stato introdotto il nuovo comma 5-quinquies all'art.6 del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n.252, che prevede l'obbligo per i Fondi Pensione di adottare procedure e modalità organizzative adeguate per la valutazione del merito di credito delle entità o degli strumenti in cui investono, avendo cura di verificare che i criteri prescelti per detta valutazione, definiti nelle proprie politiche di investimento, non facciano esclusivo o meccanico affidamento ai rating del credito emessi da agenzie di rating;
3. l'art.1, comma 55, della legge n. 208 del 2015 (legge di stabilità per il 2016) modifica la nota II-bis allegata al D.P.R. 131/1986, stabilendo dal 1° gennaio 2016 un sostanziale ampliamento dei benefici fiscali per l'acquisto della prima casa, consentendo l'accesso all'agevolazione anche a chi sia titolare, al momento del nuovo acquisto, di un'altra abitazione su tutto il territorio nazionale già acquistata col beneficio, a condizione che se ne liberi entro un anno dal nuovo acquisto.

Si segnala che nel mese di aprile 2016 scadrà il mandato del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale attualmente in carica e pertanto, in conformità alle previsioni statutarie, UniCredit SpA provvederà a nominare i nuovi Consiglieri (in numero di cinque) ed i nuovi Sindaci (in numero di due, oltre ad un supplente) di sua spettanza, mentre l'Assemblea dei Partecipanti eleggerà i restanti componenti del Consiglio (cinque effettivi ed un supplente con funzione di osservatore) e del Collegio Sindacale (due effettivi e due supplenti).

Nel concludere la presente relazione diamo atto che:

- nello svolgimento della nostra attività di vigilanza sul rispetto dello Statuto, nel corso del 2015 abbiamo seguito con la dovuta attenzione la preparazione delle modifiche statutarie, di cui alcune adottate direttamente dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 16 marzo 2016, avvalendosi delle facoltà riconosciute dall'art. 55 c. 2 lett. g del vigente Statuto, altre ora sottoposte all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria dei Partecipanti e dei Pensionati. Per maggiori dettagli si rimanda alle apposite relazioni illustrative redatte dal Consiglio di Amministrazione e da questo Collegio;

- non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione data allo stesso e sulla sua generale conformità alla Legge.

Considerando le risultanze dell'attività svolta dalla società di revisione incaricata del controllo contabile, proponiamo ai partecipanti di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Milano, 13 aprile 2016

IL COLLEGIO SINDACALE

Giuliano Di Stefano (Presidente) Cristina Costigliolo Franco Micheletti Giacomo Pennarola

Relazione della Società di Revisione

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39 E DELL'ART. 32 DELLO SCHEMA DI STATUTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006

Al Consiglio di Amministrazione del
FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE
DEL GRUPPO UNICREDIT

Relazione sul bilancio d'esercizio

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 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli Amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio del fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit al 31 dicembre 2015 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit, con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2015.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Adriano Cordeschi
Socio

Milano, 13 aprile 2016