

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

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014**

## *INDICE*

<b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE – SINDACI EFFETTIVI – SINDACI SUPPLENTI – DIREZIONE</b>	pag. 6
<b>LETTERA DEL PRESIDENTE</b>	pag. 7
<b>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE</b>	
<b>1. Lo scenario macroeconomico</b>	
1.a I principali mercati	pag. 10
1.b Focus sul mercato immobiliare italiano	pag. 15
<b>2. Il quadro normativo</b>	pag. 19
<b>3. L'attività del Fondo</b>	
3.a La composizione degli Organi del Fondo	pag. 21
3.b Le modifiche statutarie	pag. 22
3.c Iniziative di comunicazione	pag. 22
<b>4. La gestione degli investimenti</b>	
4.a Gli investimenti finanziari: le società di investimento a capitale variabile lussemburghesi	pag. 22
4.b Gli investimenti immobiliari	pag. 25
<b>5. Le linee di investimento</b>	
5.a Le sezioni	pag. 27
5.b Sezione I (a capitalizzazione collettiva)	pag. 28
5.c Sezione II (a capitalizzazione individuale)	pag. 31
5.d Il Comparto Garantito	pag. 37

<b>6. La gestione dei rischi</b>	pag. 37
<b>7. Analisi della gestione previdenziale</b>	
7.a La gestione previdenziale della Sez. I	pag. 39
7.b La gestione previdenziale della Sez. II	pag. 42
<b>8. Eventi rilevanti nel primo trimestre 2015</b>	pag. 44
<b>9. Evoluzione prevedibile della gestione</b>	pag. 45
<b>10. IL Bilancio del Fondo Pensione</b>	pag. 46
Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo al 31 dicembre 2014	pag. 51
<b>11. Nota Integrativa Bilancio 2014</b>	
Introduzione	
Caratteristiche strutturali del Fondo	pag. 56
Banca Depositaria	pag. 61
La struttura del Bilancio	pag. 63
I criteri di valutazione	pag. 64
Regime tributario delle forme pensionistiche complementari: imposta sostitutiva 2014	pag. 66
Partecipazione nella società Mefop S.p.a.	pag. 67
DM 259/2012 – costituzione attività supplementari	pag. 68
<b>12. Nota integrativa Fondo Iscritti Sez. I “a capitalizzazione collettiva”</b>	
Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Iscritti Sez. I al 31 dicembre 2014	pag. 71
Analisi utile 2014	pag. 74
Attivo	pag. 75
Passivo	pag. 87

Conto Economico	pag. 92
Conti d'ordine	pag. 101

**13. Nota Integrativa Fondo Iscritti Sez. II “a capitalizzazione individuale” Multicomparto Multicomparto afflussi/deflussi**

Stato Patrimoniale del “Multicomparto afflussi/deflussi” al 31 dicembre 2014	pag. 104
Attivo	pag. 106
Passivo	pag. 108
Conti d'ordine	pag. 109

**14. Comparto 3 anni**

Stato Patrimoniale e Conto Economico del Comparto 3 anni al 31 dicembre 2014	pag. 111
Analisi Utile 2014	pag. 114
Attivo	pag. 116
Passivo	pag. 121
Conti d'ordine	pag. 124
Conto Economico	pag. 125

**15. Comparto 10 anni**

Stato Patrimoniale e Conto Economico del Comparto 10 anni al 31 dicembre 2014	pag. 131
Analisi Utile 2014	pag. 134
Attivo	pag. 136
Passivo	pag. 140
Conti d'ordine	pag. 142
Conto Economico	pag. 144

**16. Comparto 15 anni**

Stato Patrimoniale e Conto Economico del Comparto 15 anni al 31 dicembre 2014	pag. 150
Analisi Utile 2014	pag. 153

Attivo	pag. 155
Passivo	pag. 159
Conti d'ordine	pag. 161
Conto Economico	pag. 162
<b>17. Nota Integrativa Fondo Iscritti Sez. II “Comparto garantito”</b>	
Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Comparto Garantito al 31 dicembre 2014	pag. 169
Analisi Utile 2014	pag. 172
Attivo	pag. 173
Passivo	pag. 175
Conto Economico	pag. 177
Conti d'ordine	pag. 183
<b>18. Nota Integrativa Fondo Iscritti Sez. III “prestazione definita”</b>	
Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Prestazione Definita al 31 dicembre 2014	pag. 185
Analisi Utile 2014	pag. 188
Attivo	pag. 189
Passivo	pag. 190
Conto Economico	pag. 191
<b>19. Elenco Immobili al 31 dicembre 2014</b>	pag. 193
<b>20. D.LGS. 196/2003 – Codice in materia dei dati personali</b>	pag. 195
<b>21. Relazione del Collegio Sindacale</b>	pag. 197
<b>22. Relazione della Società di Revisione</b>	pag. 201

## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AL 31 DICEMBRE 2014**

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

PIERCANDIDO VAISITTI	Direttore Generale e Responsabile
NICOLA MONTRONE	Vice-Direttore



Care iscritte, cari iscritti,

Nell'inviare la Relazione di Bilancio 2014 è per me un piacere unire alcune righe di saluto e condividere qualche riflessione secondo una tradizione iniziata solo lo scorso anno ma che spero sarà continuata in futuro da parte dei miei successori.

Siamo infatti arrivati al giro di boa del mandato di questo Consiglio di Amministrazione e già tra dodici mesi sarete chiamati ad eleggere i vostri rappresentanti per un nuovo triennio.

Rinviando all'anno prossimo un bilancio dell'azione svolta da questo Consiglio, colgo l'occasione per alcune riflessioni sulla situazione della previdenza complementare e, in particolare, sui problemi che il nostro Fondo dovrà affrontare.

Ricordo innanzitutto che da parte del legislatore primario e secondario sono state emanate norme che avranno o potranno avere un impatto anche significativo – e purtroppo non in senso positivo – sull'attività del Fondo. Tra queste non posso non citare l'incremento della fiscalità sui rendimenti del Fondo e sulla rivalutazione delle rendite presenti e future di cui si fa cenno anche nella Relazione.

Altro provvedimento è quello che consente l'opzione di richiedere la liquidazione mensile del TFR maturando. Tale opzione – sulla cui convenienza invito tutti ad una riflessione tenuto anche conto degli aspetti fiscali – rappresenta un “vulnus” per la previdenza complementare togliendole importanti risorse e provocando l'impovertimento delle posizioni individuali con evidenti effetti sulla copertura dei futuri bisogni, come le anticipazioni per le spese sanitarie o l'acquisto/ristrutturazione della prima casa per sé e per i figli e le rendite pensionistiche ad integrazione della pensione di legge.

Anche il provvedimento che obbliga i Fondi a detenere le cosiddette attività supplementari, qualora gestiscano direttamente le rendite pensionistiche, comporta un aggravio e, di fatto, riduce gli importi liquidabili ai pensionati della sezione II “a capitalizzazione individuale”.

Per la sezione I “a capitalizzazione collettiva” è stato possibile ritenere non applicabile tale disposizione grazie al lungimirante meccanismo di riequilibrio automatico delle prestazioni introdotto nel 1995. Riequilibrio che scatta automaticamente in presenza di tassi di rendimento inferiori a quello target e che interviene quando mutamenti nei tassi di mortalità, uscite impreviste dalla categoria dei partecipanti attivi, introduzione di normativa primaria o secondaria modificano l’equilibrio tecnico del Fondo.

Il Consiglio monitora costantemente la situazione attraverso i bilanci tecnici triennali e le verifiche a cadenza annuale.

Il 2014 è proprio l’anno della verifica statutaria triennale e prima dell’estate il Consiglio potrà esaminare il documento elaborato dal professionista incaricato prendendo, ove necessario, i provvedimenti del caso che verranno tempestivamente portati a conoscenza degli iscritti.

Nell’invitare tutti a partecipare alla votazione per l’approvazione del Bilancio, ricordo che i partecipanti attivi possono esprimere il proprio voto con un semplice “clic” attraverso l’apposito gadget sul portale aziendale.

Formulo a tutti gli auguri di ogni bene e un arrivederci alla Relazione sull’esercizio 2015.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "G. Santini".



**RELAZIONE DEL CONSIGLIO  
DI AMMINISTRAZIONE  
SULL'ESERCIZIO CHIUSO  
AL 31 DICEMBRE 2014**

## **1. LO SCENARIO MACROECONOMICO**

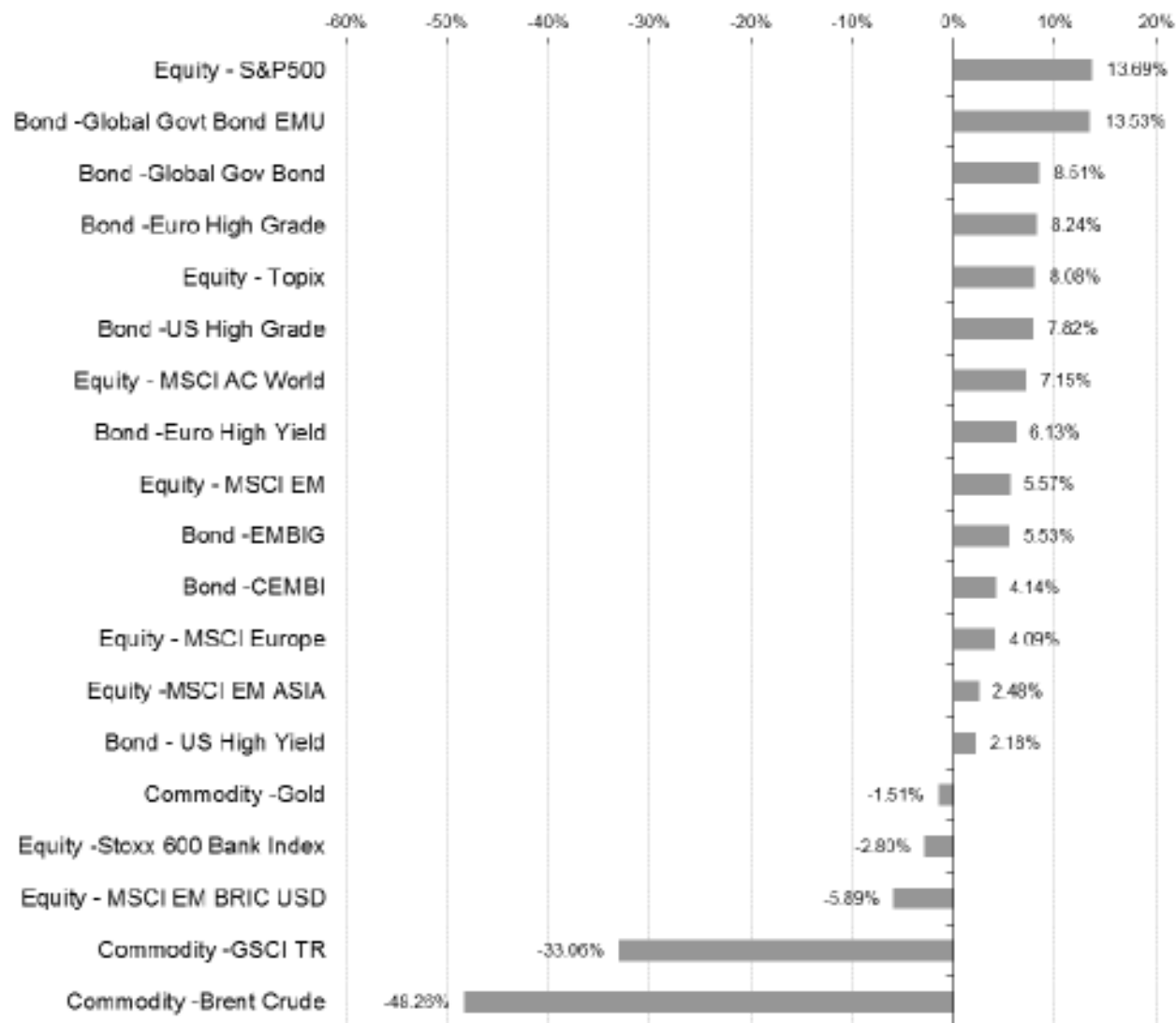
Le aspettative di crescita globale nel 2014 sono state disattese (2,6% stimato vs 3% atteso). Risultati deludenti sono venuti sia da alcune aree maggiormente sviluppate, con una crescita praticamente assente (area Euro +0,8%, Giappone +0,2%) sia da aree più dinamiche che, pur con valori positivi, hanno registrato un trend negativo (Asia emergente da 6,3% a 6,1% - tra cui Cina da 7,7% a 7,4% -, America Latina da 2,6% a 0,9%). Negli Usa, i dati del III trimestre relativi al PIL (+5%) hanno migliorato le stime per l'annuo al 3,9%, ponendo le basi per il consolidamento del trend positivo della crescita.

Le Banche Centrali hanno confermato le impostazioni già comunicate. Per l'assenza di un trend definito, esse hanno privilegiato gli annunci rispetto all'effettiva azione, anche prospettando l'adozione di interventi innovativi nelle aree maggiormente critiche (BCE). Ciò ha mantenuto alta l'attenzione degli operatori ed ha consentito il reiterarsi dell'efficacia di tali annunci; la dinamica economica ha fatto sì che le politiche monetarie risultassero ancora, nella sostanza, espansive.

Le Banche Centrali hanno così dimostrato in pieno la loro efficacia, dichiarandosi di fatto compratrici di ultima istanza sui mercati. La perdurante abbondante liquidità e la contemporanea assenza di inflazione hanno consentito a tutti i mercati di registrare risultati positivi, ad eccezione delle attività tipicamente reali come le materie prime. La ricerca di rendimento ha determinato la costante riduzione dei tassi e del premio al rischio. Per effetto degli elevati livelli dei prezzi raggiunti, in prospettiva i mercati manterranno una volatilità più alta, come già avvenuto nell'ultima parte dell'anno.

### **1.a I principali mercati**

Il grafico sottostante riporta l'andamento positivo delle principali asset class nel 2014.





I principali mercati azionari hanno premiato le aree dalle migliori prospettive. Si distinguono le performance del mercato USA (S&P 500 +13,69%) e cinese (Shanghai +53%) ; degna di nota la performance del Giappone (Nikkei +7,11%) mentre l'Europa è sostanzialmente invariata (Eurostoxx +1,20%). I mercati dei paesi emergenti hanno registrato alterni risultati risentendo delle peculiarità delle rispettive economie; sono risultati fortemente penalizzati i paesi maggiormente dipendenti dalle esportazioni di materie prime.

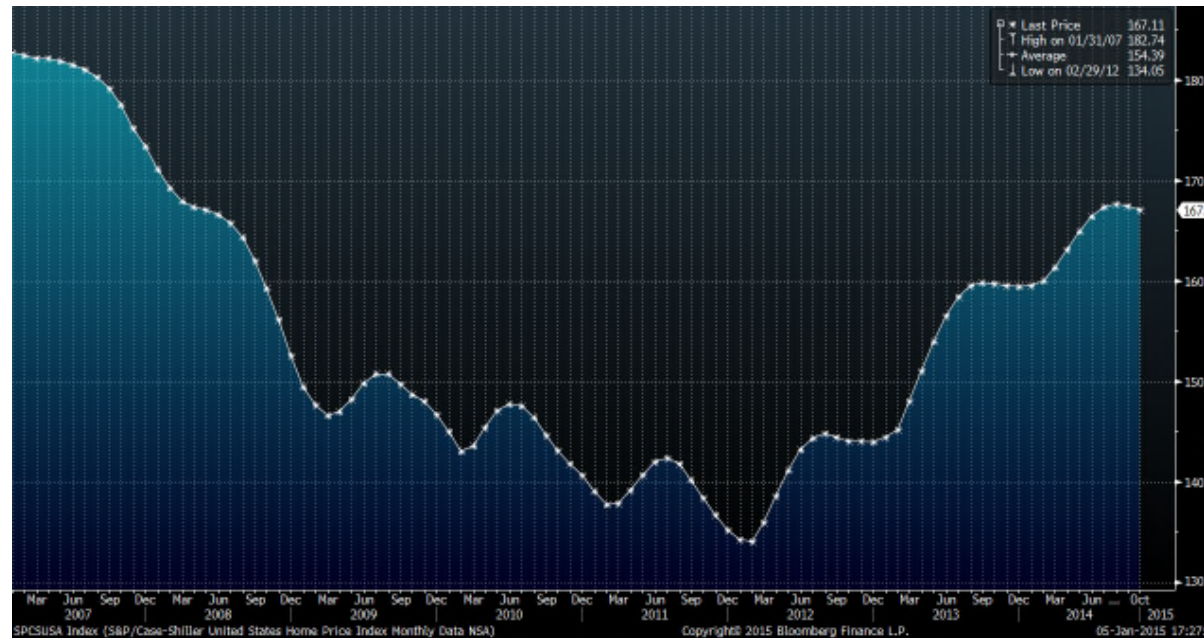
Il 2015 vedrà l'apertura alla libera negoziazione del mercato azionario cinese con la intercambiabilità delle negoziazioni negli attuali tre maggiori mercati (Shanghai, Shenzhen, Hong Kong) con la nascita del secondo maggior mercato mondiale, circostanza che non potrà essere ignorata nei portafogli degli operatori. Gli operatori dovranno comunque tener in buon conto la presenza di fattori di natura politica, anche esogeni rispetto all'economia, che condizioneranno fortemente i mercati, aumentandone la volatilità.

Il settore obbligazionario ha prodotto nel complesso ritorni significativi. Nel settore dei titoli governativi si è fortemente ampliato il differenziale tra Treasury americani e Bund tedeschi (nella durata 10anni da 109bp a 163 bp), mentre in Europa i titoli dei paesi periferici hanno ridotto notevolmente il differenziale rispetto a quelli "core", in particolare i Btp decennali hanno chiuso l'anno su tassi minimi assoluti (1,87%) ed un livello di spread ai minimi da 4,5 anni (135ps). Nel settore societario gli acquisti hanno interessato l'intera gamma dei prodotti, indipendentemente dal merito creditizio dell'emittente (sia IG che HY). L' esito dell'Asset Quality Review condotta dalla BCE sulle maggiori banche europee conclusosi con un giudizio di adeguatezza patrimoniale, ha certamente contribuito a rassicurare il mercato obbligazionario in cui le emissioni bancarie hanno un peso significativo.

Il mercato immobiliare ha proseguito il recupero nei paesi la cui crescita si rafforzava (USA o Germania) riportandosi a livelli di prezzi tali da far temere una bolla speculativa in altri paesi, ove le quotazioni degli immobili sono poco giustificabili dal livello degli affitti (UK).

Negli USA, i prezzi delle case sono saliti in maniera costante dal 2012; nel 2013 hanno contribuito alla crescita gli acquisti di investitori canadesi, cinesi e del middle east, nel 2014 si sono aggiunti gli investitori dall'America Latina.

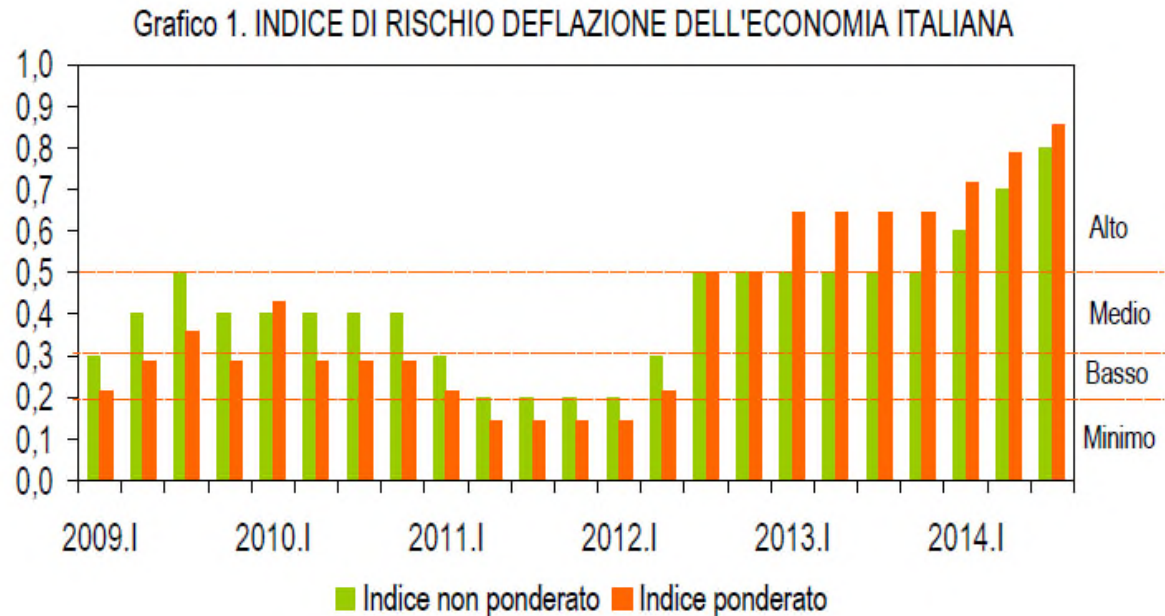
Lo S&P/case-shiller home price index (v. grafico), che traccia il valore delle case singole per famiglia americana, costituisce un buon indicatore del sentiment del ceto medio verso l'immobiliare.



Le materie prime scontano un'eccedenza dell'offerta derivante sia dal calo della domanda dei paesi importatori, soprattutto la Cina, sia da un cambiamento strutturale nei processi produttivi che, grazie al progresso tecnologico, risultano più efficienti soprattutto nel consumo dei fattori di produzione. In questo contesto, ma con l'aggiunta di specificità proprie, si segnala la dinamica del prezzo del petrolio sceso nel corso dell'anno del 48% (Brent Crude). Questa circostanza pone seri problemi di stabilità in quei paesi esportatori fortemente dipendenti dal prezzo del greggio.

Tra le valute l'attesa rivalutazione del USD, trend di generale consenso, si è cominciata a palesare nella seconda parte dell'anno, con una rivalutazione che ha portato la moneta statunitense da 1,3692 di giugno a 1,2098 di fine anno, complici anche gli auspici delle banche centrali di aree in difficoltà che vedono il deterioramento del tasso di cambio come uno strumento di stimolo alle rispettive economie.

In prospettiva i mercati saranno sempre più dipendenti dalle Banche Centrali. L'assenza di inflazione non costituirà necessariamente un elemento negativo per l'investitore, a patto che non si trasformi in una deriva deflazionistica. A tale riguardo il CER, Centro Europeo di Ricerca, nel rapporto di Novembre indica che in Italia il rischio di deflazione è in salita dal 2013. Le stime per il 2015 vedono un persistere dell'indicatore nella fascia di rischio di deflazione medio. Tuttavia le due componenti macro rappresentate dal prezzo del petrolio e dall'atteso rafforzamento del dollaro, dovrebbero migliorare le prospettive economiche dell'area EURO soprattutto dei paesi periferici ivi compresa l'Italia.

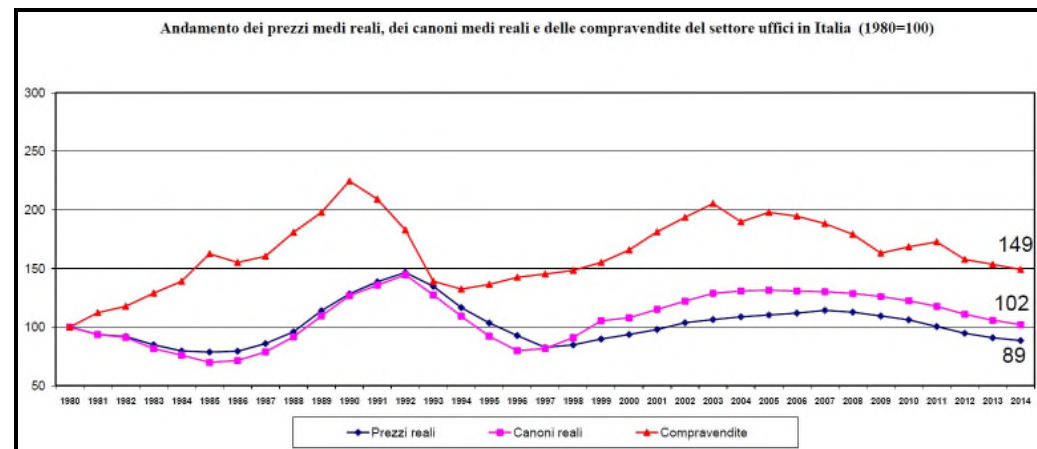
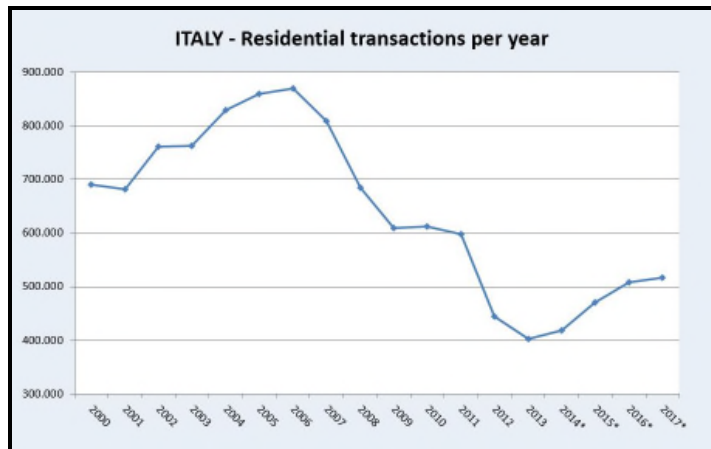


## 1.b Focus sul mercato immobiliare italiano

Nonostante la notevole importanza che il settore rappresenta nell'economia del Paese, il mercato immobiliare soffre di una limitata disponibilità di dati e informazioni relative ai principali indicatori; ne deriva, a volte, una difficile interpretazione in termini di lettura dei trend storici.

Nel settore residenziale, durante gli anni di forte espansione (2000-2006), il numero di nuove abitazioni immesse sul mercato è cresciuto a un ritmo medio annuo di quasi l'8%, e le transazioni sono aumentate in modo vertiginoso, di fatto quasi raddoppiando nell'arco di un decennio. A partire dal 2007 si è verificata una forte inversione di tendenza che ha portato a più che dimezzare rispetto ai massimi il numero delle transazioni registrate nel 2013, con una conseguente caduta delle valutazioni.

Nel 2014 si è registrata la fine del trend, con una modesta crescita delle compravendite (+ 4,1% rispetto al 2013 - fonte Scenari Immobiliari); alla base della ripresa vi è anche l'aumento dei mutui erogati alle famiglie per l'acquisto di abitazioni, che nel 2014 ha segnato un incremento del 29,4%. Sul fronte dei valori è invece continuata la discesa, mediamente rilevata intorno al 5%.

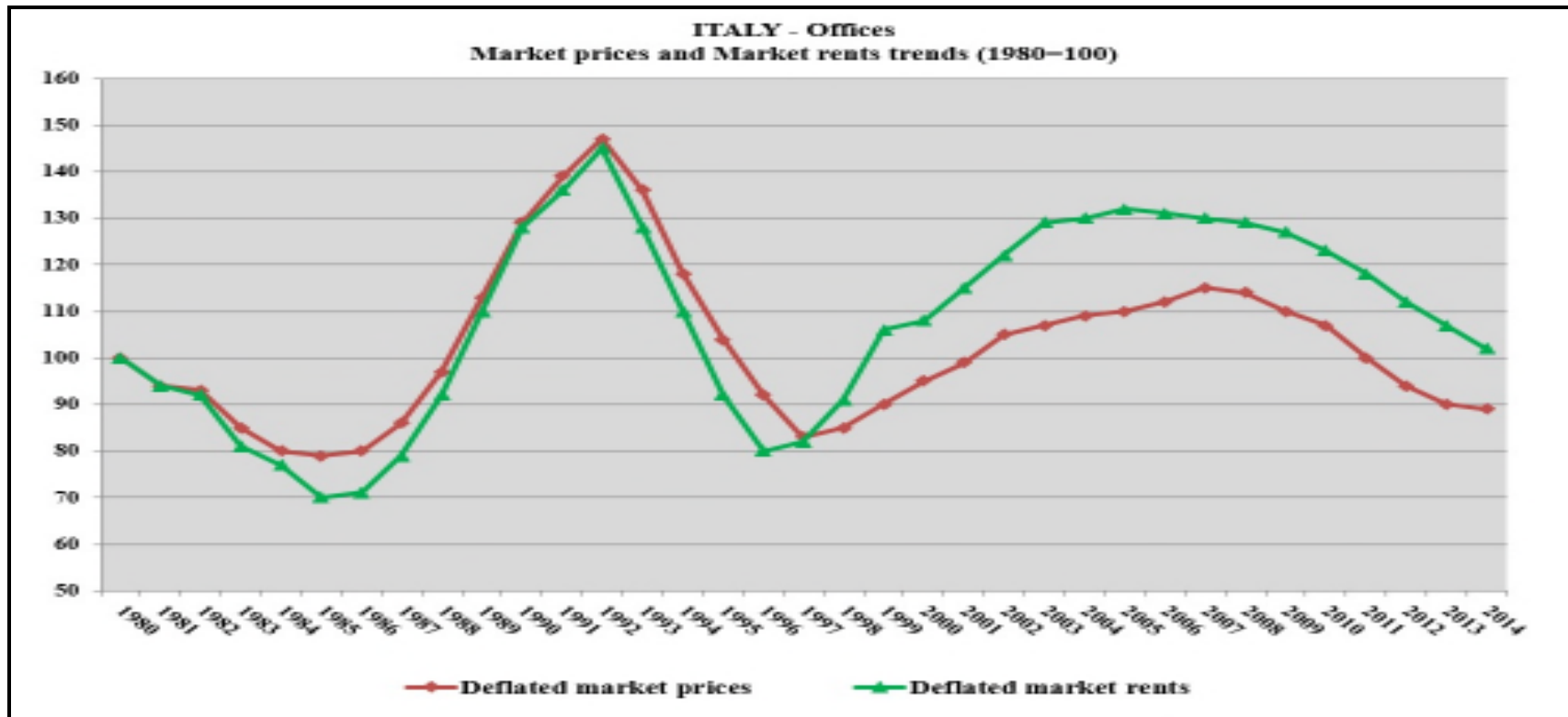


Fonte: Elaborazione PRAXI su fonti varie

Il prossimo biennio dovrebbe vedere il consolidamento della ripresa, anche se si dovrà aspettare un netto incremento delle transazioni annue per poter assistere ad una effettiva ripresa dei prezzi.

Nel settore terziario, i prezzi medi reali <sup>1</sup> si sono ulteriormente ridotti di circa il 2% rispetto al 2013.

Per quanto riguarda le locazioni, con uno scenario di offerta elevata, i canoni medi reali si sono ridotti del 5%, e nei casi in cui l'inquilino ha potuto avvalersi di un maggior potere contrattuale gli sconti hanno raggiunto il 20% del canone in essere.



Fonte: Elaborazione PRAXI su fonti varie

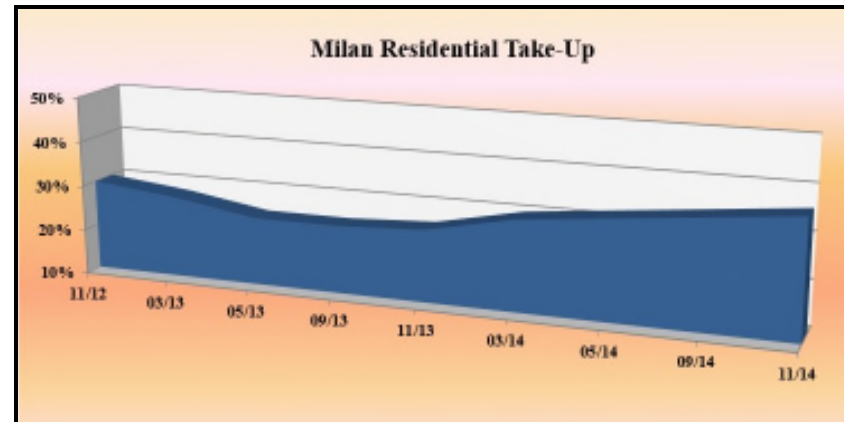
La tendenza negativa si riscontra anche nell'andamento delle transazioni, ancora in calo, nonostante un rinnovato interesse da parte degli investitori stranieri che, di fatto, avevano abbandonato il nostro paese dopo il 2008.

<sup>1</sup> prezzi medi al netto dell'inflazione del periodo



## Il mercato immobiliare di Milano

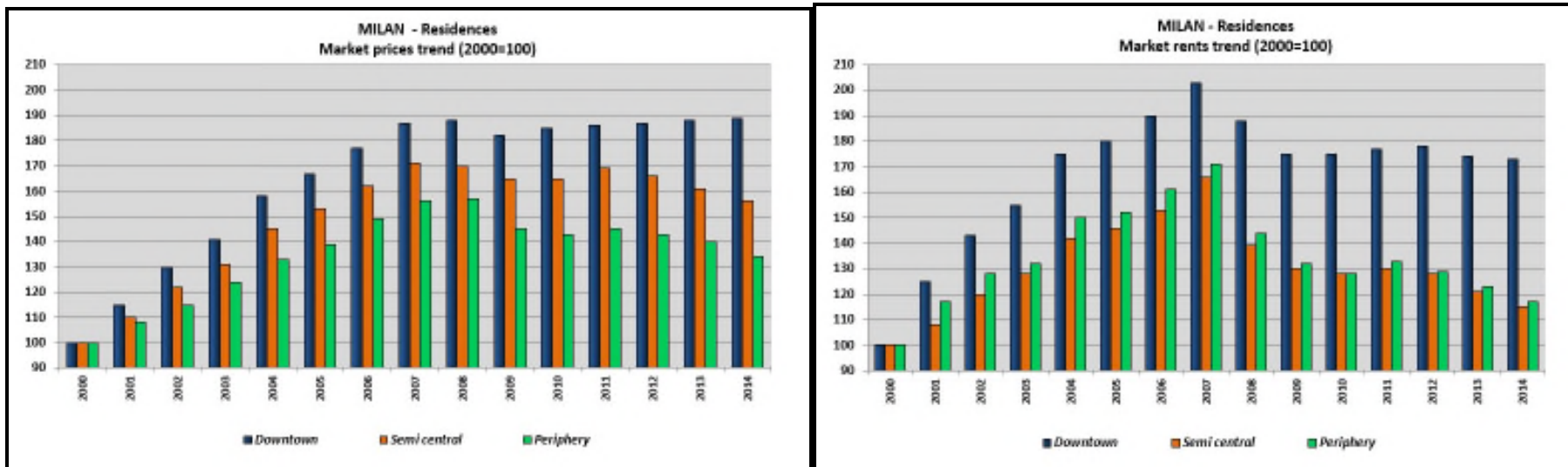
Il settore residenziale, dopo il calo delle transazioni che ha caratterizzato gli ultimi anni, ha evidenziato timidi segnali di ripresa nel 2014, come illustrato dal grafico che evidenzia l'incremento dell'assorbito nell'anno, pari a quasi 10 punti percentuali<sup>2</sup>.



Fonte: Elaborazione PRAXI su fonti varie

L'offerta sul mercato milanese resta ampia; i noti temi finanziari, fiscali e la precarietà del mercato del lavoro non favoriscono l'incontro con la domanda abitativa, presente sul mercato soprattutto per prodotti di nicchia e meglio ubicati. Le quotazioni immobiliari hanno contenuto la flessione media dei prezzi al 3,5% per gli immobili residenziali nuovi, ristrutturati, d'epoca o di pregio, mentre il calo si avvicina al 5% per gli appartamenti vecchi o da ristrutturare. Anche i dati relativi alla locazione hanno registrato un'ulteriore frenata, con conseguente aumento del tasso di sfritto. I due grafici che seguono evidenziano l'andamento del mercato negli anni per i prezzi delle compravendite e per i valori degli affitti, suddivisi per aree (centro città, semicentro e periferia).

<sup>2</sup> Il residential take up rappresenta l'assorbimento percentuale delle superfici offerte sul mercato.



Fonte: Elaborazione PRAXI su fonti varie

Le previsioni per il 2015, pur condizionate alle incertezze derivanti dalla tassazione della proprietà immobiliare e dalla prevista riforma del catasto, offrono uno scenario di moderata ripresa delle transazioni, con un accorciamento dei periodi negoziali. I valori vedranno invece un ulteriore calo, seppur più limitato rispetto al trend degli ultimi anni.

Nel settore terziario Milano si conferma come la città italiana di riferimento per gli investitori interessati al segmento uffici. Ciononostante, persiste la difficile situazione del mercato degli immobili d'impresa, testimoniata dai tempi medi di vendita e di locazione, ancora elevati, e dai canoni, in ulteriore limitata flessione. Dopo diversi anni di crescita quantitativa, lo stock di uffici disponibili è rimasto stabile nell'ultimo periodo, in quanto la sfavorevole situazione del mercato ha rallentato lo sviluppo delle nuove iniziative. Con più di 200.000 mq locati, l'assorbimento mostra un deciso miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Va tenuto presente però 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. Il grafico sottostante riporta la percentuale di spazi non occupati rispetto all'offerta complessiva, in ulteriore aumento.



Fonte: Elaborazione PRAXI su fonti varie

## 2. II QUADRO NORMATIVO

Nel corso del 2014 è stato emanato il *Decreto Legge 24 aprile, n.66* - convertito con modificazioni dalla *Legge 23 giugno, n.89* -, che, con decorrenza dal successivo 1° luglio, ha elevato dal 20% al 26% l'aliquota della tassazione delle rendite finanziarie, confermando quella del 12,5% per i titoli pubblici italiani (come quelli del debito pubblico, Boc, Bor, Bop, buoni fruttiferi postali) e per i titoli ad essi equiparati, emessi da organismi internazionali, nonché per le obbligazioni emesse da Stati esteri ricompresi nella *white list* e da loro enti territoriali.

La nuova aliquota di tassazione del 26% si applica:

- sugli interessi e altri proventi di conti correnti, depositi bancari e postali, maturati dal 1° luglio 2014;
- sui redditi derivanti da obbligazioni, titoli similari e cambiali finanziarie, sugli interessi, premi e altri proventi derivanti dalle obbligazioni, maturati a partire dal 1° luglio 2014, indipendentemente dalla data di emissione dei titoli.

Per i Fondi Pensione il decreto in parola ha elevato la tassazione dei rendimenti dall'11% all'11,50%.

Il *Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 2 settembre, n.166* (Regolamento di attuazione dell'art. 6, comma 5-bis del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n.252, recante norme sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse) ha introdotto la nuova disciplina degli investimenti dei Fondi Pensione, mediante la determinazione dei criteri e limiti di investimento delle risorse e la rinnovata disciplina dei conflitti di interesse.

Il nuovo Decreto, cui i Fondi Pensione dovranno adeguarsi entro 18 mesi (28 maggio 2016), sostituisce il DM 703/96, la cui disciplina era sostanzialmente incentrata su precisi limiti quantitativi agli investimenti e propone un approccio di tipo qualitativo incentrato sul principio della "persona prudente".

La revisione della regolamentazione esistente, partendo dall'obiettivo di perseguire gli interessi degli aderenti e dalla considerazione che l'investimento previdenziale ha una natura peculiare e differente da quello puramente finanziario, si muove verso una maggiore attenzione alle capacità gestionali e ai processi decisionali dei Fondi Pensione e alla loro necessaria maggiore responsabilizzazione nel controllo e nella gestione dei rischi, da effettuare mediante il ricorso a strumenti e modelli di gestione congruenti.

L'approccio "qualitativo" agli investimenti dovrà unirsi, naturalmente, al rispetto del principio di diversificazione degli attivi e dei rischi e al contenimento dei costi di transazione, gestione e funzionamento.

In tema di conflitti di interesse, il Decreto, pur ribadendo la validità del principio della disclosure sulle situazioni di conflitto, prevede un obbligo di prevenzione, gestione e controllo, puntando sull'efficacia preventiva di adeguate misure organizzative, idonee ad evitare che i conflitti possano incidere negativamente sugli interessi degli aderenti e dei beneficiari.

Viene introdotto l'obbligo di formulare per iscritto e di rispettare un'efficace politica di gestione dei conflitti.

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 stabiliscono 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%.

E' previsto, altresì, un ulteriore correttivo in favore di quei Fondi che investono in interventi infrastrutturali (che verranno individuati dal Ministero dell'economia e delle finanze), ossia nell'economia reale: è tal fine previsto un credito di imposta del 9%, con un tetto complessivo fissato per il 2016 in m 80 milioni. L'aumento dell'aliquota, che trova piena applicazione dal periodo di imposta successivo a quello in corso al 31 dicembre 2014, ha tuttavia effetto retroattivo con riferimento al periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2014, sia pure con modalità volte a evitare l'impatto sui rendimenti già inclusi nelle posizioni oggetto di riscatto nel corso dell'anno.

Inoltre il comma 26 introduce, in via sperimentale ed in relazione ai periodi di paga decorrenti dal 1° marzo 2015 al 30 giugno 2018, la facoltà per i dipendenti del settore privato che abbiano un rapporto lavorativo in essere da almeno sei mesi presso lo stesso datore di lavoro, di richiedere a quest'ultimo il versamento mensile, unitamente alla retribuzione, della quota maturanda del Trattamento di Fine Rapporto. La scelta è irrevocabile sino al 30 giugno 2018 e può essere operata anche dai dipendenti che attualmente versano il TFR ai fondi di previdenza complementare. Peraltro, per quanto concerne il regime fiscale, la legge assoggetta la quota di TFR che viene anticipata alla tassazione ordinaria e non a quella separata, più favorevole, applicata al TFR che viene accantonato o destinato ai fondi pensione.

Con la *Circolare del 9 gennaio 2015, prot. 158*, la Commissione di vigilanza ha precisato che nella determinazione del valore della quota di fine 2014 i Fondi Pensione tengano conto della previgente disciplina fiscale. Le nuove norme trovano applicazione a partite dal 1° gennaio 2015. Le somme dovute per la maggiore tassazione sui rendimenti del 2014 devono essere imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno, secondo le modalità in ogni caso precisate dall'Agenzia delle Entrate, con *Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015*.

Con la *Delibera del 7 maggio 2014* la Covip ha apportato modifiche alla precedente Delibera del 15 luglio 2010 (“Regolamento sulle procedure relative all'autorizzazione all'esercizio delle forme pensionistiche complementari, alle modifiche degli statuti e dei regolamenti, al riconoscimento della personalità giuridica, alle fusioni e cessioni e all'attività transfrontaliera”), che sono funzionali, in primo luogo, a regolare il procedimento di approvazione da parte di Covip dei piani di riequilibrio previsti dall'art. 4, co. 4, del Decreto 259/2012. A tal fine è stato introdotto nel regolamento il Titolo IV così articolato:

- 41bis recante l'ambito di applicazione della procedura di approvazione dei piani di riequilibrio;
- 41 ter, 41 quater, 41 quinquies recanti la procedura di approvazione dei piani di riequilibrio;
- 41sexies, 41 septies e 41 octies relativi alla procedura di approvazione delle modifiche ai piani di riequilibrio.

per quanto concerne i Fondi Pensione preesistenti i principali contenuti degli adeguamenti sono i seguenti:

- art.28 - Modifiche Statutarie: qualora alla base delle modifiche statutarie vi sia un accordo delle parti istitutive è obbligatorio allegare lo stesso all'istanza di approvazione presentata alla Covip;
- art.30 - Ampliamento dei casi di mera comunicazione delle modifiche statutarie (lett. f-bis, ter e quater).

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

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

Durante il 2014 non è intervenuta alcuna variazione nella composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

A decorrere dal 12 febbraio 2015 è entrato a far parte del Consiglio di Amministrazione il Sig. Emanuele Recchia, designato dall'Azienda in sostituzione del Sig. Angelo Carletta, chiamato ad assolvere altro rilevante incarico nell'ambito del Gruppo.

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.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale, anche a nome di tutti gli iscritti, rivolgono al Sig. Angelo Carletta i più sentiti ringraziamenti per la proficua attività svolta e per il notevole impegno e significativo contributo professionale assicurati nell'espletamento dell'incarico.

### **3.b Le modifiche statutarie**

Nel corso del 2014 non è stata apportata alcuna modifica allo Statuto del Fondo: pertanto la versione vigente è quella che ha recepito le variazioni approvate dal Consiglio di Amministrazione - ai sensi della disposizione statutaria di cui all'art. 55, c. 2 lettera g) - nel corso dell'esercizio 2010.

### **3.c Iniziative di comunicazione**

Nel corso dell'anno è stato lanciato il nuovo sito web del Fondo, accessibile dall'indirizzo [www.fpunicredit.eu](http://www.fpunicredit.eu), che ha puntato su una grafica più intuitiva per favorire la navigabilità e su una riscrittura dei testi, che sono ora redatti in un linguaggio per quanto possibile essenziale e immediato, allo scopo di rendere più agevole la fruibilità dei contenuti. Le modifiche introdotte mirano a fare assumere al sito la caratteristica di un vero e proprio "*portale della Previdenza*": un canale privilegiato di comunicazione, ricco di informazioni di carattere generale in materia previdenziale, con approfondimenti sull'andamento della gestione finanziaria e che permetta agli iscritti di accedere facilmente, mediante la "*sezione riservata*" (con un sistema di identificazione individuale), a una gamma di servizi che verranno progressivamente estesi (visualizzare la propria posizione, richiedere prestazioni e ottenere documenti personali quali cedolini pensione, certificazioni annuali). Tali sviluppi favoriranno anche un contenimento dei costi gestionali e il miglioramento dell'impatto ambientale dell'attività.

## **4. LA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI**

### **4.a Gli investimenti finanziari: le società di investimento a capitale variabile lussemburghesi**

La gestione delle risorse finanziarie delle due Sezioni 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"<sup>3</sup>), composta da 5 sub-fund:

Investimenti a breve termine;

Titoli di Stato ed inflazione;

Corporate IG;

Corporate HY e Obbligazionario Paesi emergenti;

Azionario.

---

<sup>3</sup> Quotazioni ed informazioni di dettaglio sono disponibili sul sito [www.fpunicredit.eu/informativa-di-bilancio.html](http://www.fpunicredit.eu/informativa-di-bilancio.html)

Il secondo veicolo è una SIF-SICAV non armonizzata (denominata “EFFEPILUX Alternative”<sup>4</sup>), composta da due sub-fund:  
Alternativo;  
Real estate.

I veicoli 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”<sup>5</sup> lo strumento più adeguato a stimolare le imprese ad agire in modo sostenibile e rispettoso negli interessi di tutti gli stakeholders<sup>6</sup>. Nell’attività di monitoraggio e di engagement il Fondo si avvale di un consulente specializzato.

Si riportano di seguito gli andamenti dei Sub-fund di EFFEPILUX SICAV e di EFFEPILUX Alternative nel corso dell’anno 2014:

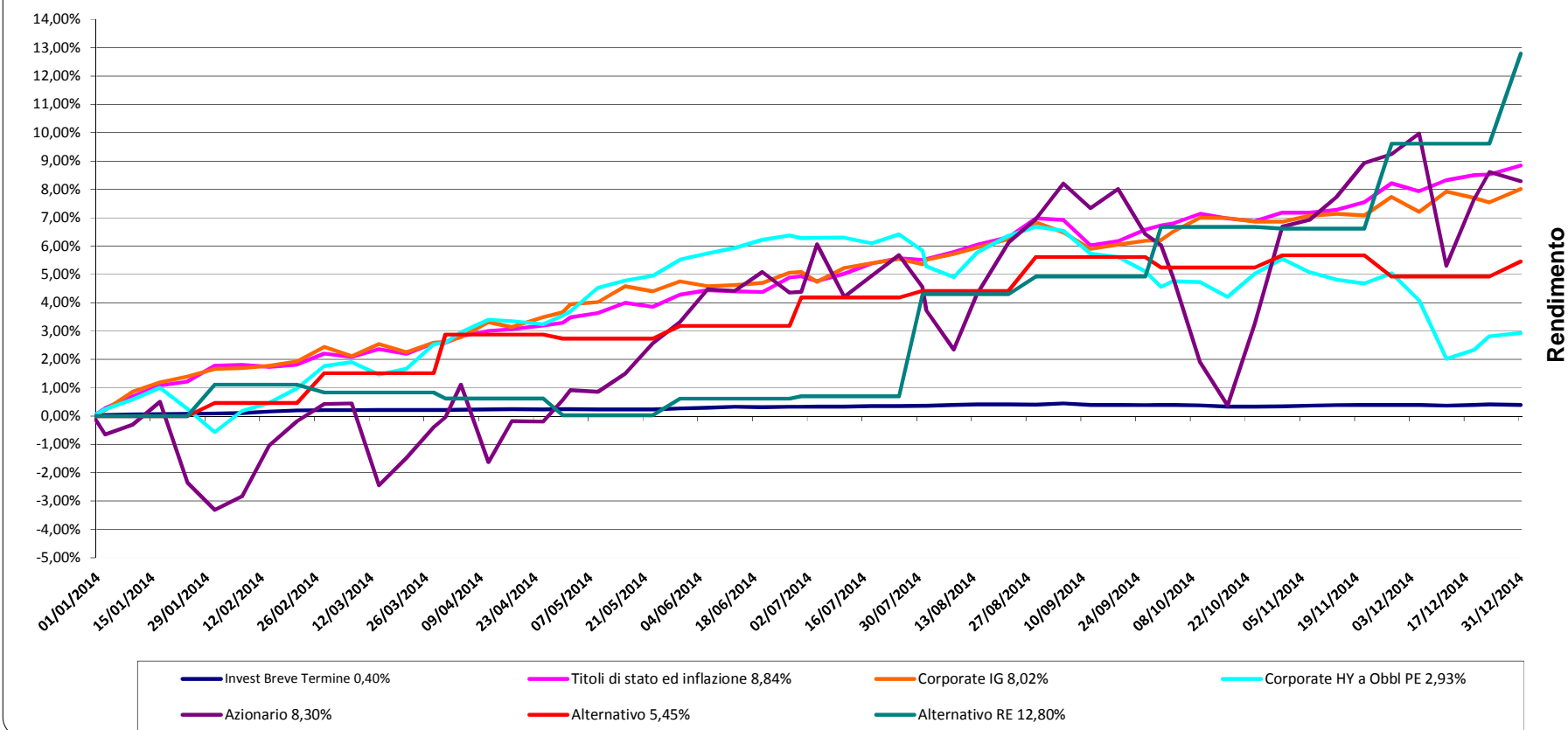
---

<sup>4</sup> Quotazioni ed informazioni di dettaglio sono disponibili sul sito [www.fpunicredit.eu/informativa-di-bilancio.html](http://www.fpunicredit.eu/informativa-di-bilancio.html)

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> Coloro che sono direttamente o indirettamente interessati dai comportamenti di una azienda, ad esempio azionisti, fornitori, clienti, dipendenti, gruppi di interesse esterni all’azienda quali i residenti delle aree limitrofe agli stabilimenti, o gruppi di interesse locali.

## Andamento dei sub-funds nel 2014



*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.

*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.

#### **4.b Gli investimenti immobiliari**

Il patrimonio immobiliare del Fondo Pensione è rappresentato da immobili detenuti direttamente e da quote del Fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso<sup>7</sup> *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.

---

<sup>7</sup> 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.

### Gli immobili detenuti direttamente

In esecuzione della strategia complessiva di portafoglio, che prevede una riduzione dell'esposizione nell'asset class immobiliare, nella seconda metà dell'anno il Fondo ha avviato le procedure per la vendita di due stabili residenziali in Milano, che si svilupperà nel corso del 2015, riscontrando un buon interesse sia da parte dei locatari che del mercato.

La gestione ha prodotto un rendimento netto del 1,93% (del 3,43% al lordo di costi e tasse, che hanno inciso per l'1,50%). La locazione degli immobili vede un modesto incremento dello sfritto, come si evince dalla seguente tabella.

Andamento superfici sfitte						
TIPOLOGIA	ANNO 2014			% Sfitto		Variaz. ass. % sfritto '14-'13
	Mq Affittati	Mq Sfitti	Mq Totale	2014	2013	
Residenziale (Abitativo e box)	44.237	10.898	55.135	19,77%	18,39%	1,38%
Strumentale (Commerciale/terziario)	21.185	2.511	23.696	10,60%	7,77%	2,83%
<b>In complesso</b>	<b>65.422</b>	<b>13.409</b>	<b>78.831</b>	<b>17,01%</b>	<b>15,19%</b>	<b>1,82%</b>

### Il fondo immobiliare EFFEPI Real Estate Sgr

Il Rendimento del Fondo nel corso del 2014 è stato prossimo allo zero (perdita di Euro 490/m pari allo 0,11% del valore medio degli immobili). Il *dividend yield* dell'anno, che rappresenta l'utile netto della gestione ordinaria, è pari all' 1,79%. Il risultato netto è stato determinato dallo sbilancio tra l'utile della gestione (Euro 8.416/m) e la minusvalenza (Euro 8.905/m) determinatasi a seguito della valutazione effettuata a fine anno dall'esperto indipendente.

Tale svalutazione è dovuta in gran parte alla maggior incidenza fiscale derivante dall'aumento delle aliquote IMU e dall'introduzione della TASI oltre che ad ulteriori aggiustamenti di alcuni parametri utilizzati dall'esperto quali la riduzione del tasso di inflazione previsto per i prossimi anni.

Nel corso del 2014 il Fondo ha continuato l'attività volta al rinnovo di locazioni in scadenza e alla locazione degli spazi liberi, anche con interventi di riqualificazione degli immobili. In molti casi gli effetti sui risultati saranno tangibili solo a partire dal prossimo anno a causa del tempo necessario ad eseguire gli interventi cui si è fatto cenno e delle clausole cosiddette "*free rent*" contenute nei nuovi contratti, come d'uso, che differiscono nel tempo la decorrenza del pagamento dei canoni di locazione.

Sono stati anche individuati alcuni immobili di difficile ricollocazione o con modeste prospettive economiche la cui alienazione è prevista a partire dal 2015 dopo aver espletato le necessarie procedure.

### I prevedibili sviluppi.

La SGR ha presentato il budget per il 2015 e l'aggiornamento del Business Plan approvato dal Comitato consultivo del 16 dicembre 2014. A tale proposito occorre ricordare che opera in costante collegamento con la SGR un Comitato consultivo nominato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo 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 prevede, come obiettivo per il 2015, l'ulteriore riduzione della vacancy (sfitto) con la locazione di almeno 9.000 mq. ed il raggiungimento di un *dividend yield* (che non tiene conto di eventuali plus/minusvalenze da valutazione) del 2,0%.

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

<b>Rendimenti attesi Fondo EFFEPI Real Estate</b>			
Dividend yield 2015	<b>2,0%</b>	<b>→</b>	<b>Redditività corrente da locazioni</b>
Dividend yield medio ordinario 5 anni	<b>3,7%</b>		
Dividend yield medio ordinario 7 anni	<b>4,2%</b>		
Dividend yield a vita intera	<b>5,0%</b>	<b>→</b>	<b>Redditività complessiva 20 anni</b>

## **5. LE LINEE DI INVESTIMENTO**

### **5.a Le Sezioni**

Il patrimonio finanziario 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 e un comparto assicurativo a rendimento minimo garantito, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 8, comma 9, D. Lgs. 252/05.
- La Sezione III, a prestazione definita. E' una sezione residuale, riveniente dalla fusione per incorporazione del Fondo Bipop – Carire.

I tre comparti finanziari della Sezione II (*Comparto breve periodo - 3 anni, Comparto medio periodo - 10 anni, Comparto lungo periodo - 15 anni*) 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.

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.

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

L’obiettivo della gestione finanziaria delle linee della Sezione II è quello di produrre rendimenti superiori al rendimento del TFR e in relazione al profilo di rischio scelto. Le linee della sezione hanno target di rendimento sopra il tasso di inflazione a seconda dell’orizzonte temporale: la linea a 3 anni prevede un target di inflazione + 150 bps, quella a 10 anni + 250 bps e quella a 15 anni + 350 bps.

La Sezione I e le linee finanziarie della Sezione II, per effettuare i loro investimenti, acquistano quote dei cinque Sub-Fund di EFFEPILUX Sicav (Società di Investimento a Capitale Variabile) e dei due Sub-Fund di EFFEPILUX Alternative in percentuale variabile a seconda della propria strategia.

Gli investimenti immobiliari delle Sezioni I e II avvengono attraverso EFFEPI Real Estate SgR o tramite quote di fondi comuni immobiliari chiusi aventi per oggetto, anche non prevalente, il social housing<sup>8</sup> e gli investimenti infrastrutturali nel territorio nazionale. Per la Sezione I l’investimento immobiliare è effettuato anche tramite un portafoglio di proprietà.

### ***5.b Sezione I (a capitalizzazione collettiva)***

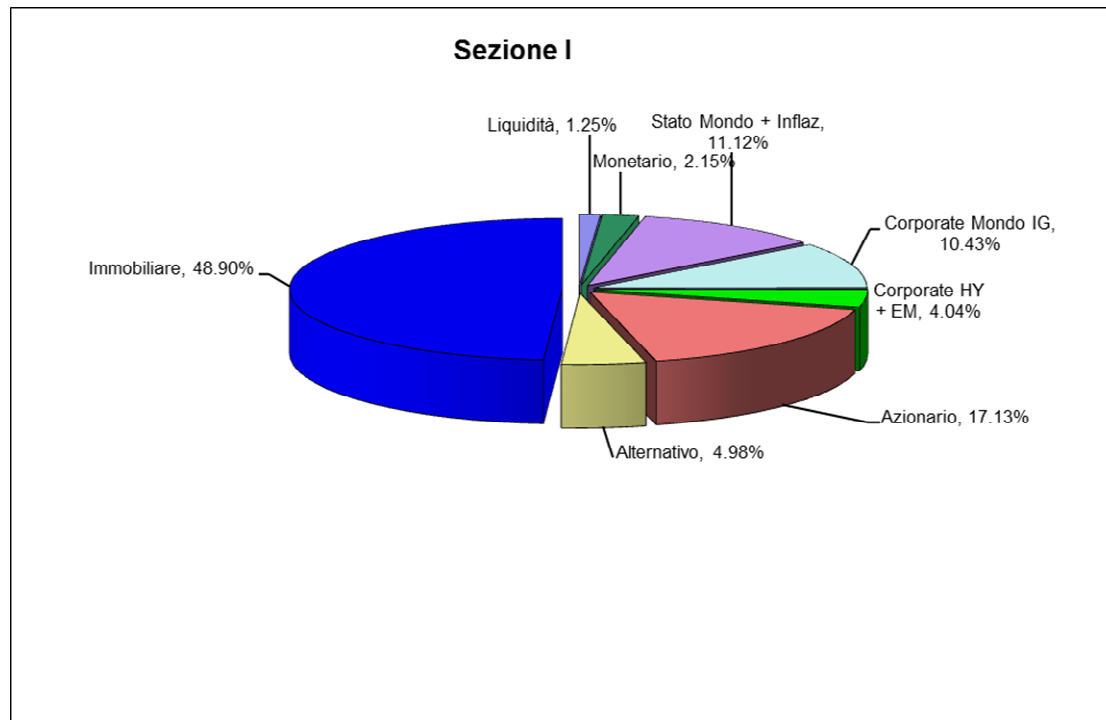
In un contesto caratterizzato da inflazione ai minimi storici e mercato immobiliare italiano in calo per il settimo anno consecutivo, la sezione I ha conseguito **un risultato netto annuo del 3,84% ed un risultato netto reale<sup>9</sup> del 3,64%**. Il risultato è stato conseguito per il 95,05% dal rendimento degli investimenti finanziari e per il restante 4,95% dal complesso degli investimenti immobiliari.

---

<sup>8</sup> Come social housing si intendono interventi mirati alla realizzazione e alla gestione di alloggi economicamente accessibili.

<sup>9</sup> risultato netto depurato dell’inflazione di periodo.

Il grafico riporta la composizione degli investimenti. In particolare, la Sezione I investe per circa il 50% nel settore immobiliare, per il 21% negli asset con maggiore rendimento atteso, come l'azionario, e la restante quota negli asset con volatilità contenuta, come ad esempio i titoli di stato. Il valore delle attività indicate in tabella, in termini assoluti, è pari ad 1.279 milioni di euro.



Il profilo di rischio complessivo della Sezione I risulta contenuto, con una volatilità del 1.41% circa e VaR<sup>10</sup> di € 53 mln, pari al 4.17% dell'attivo. Per quanto riguarda gli investimenti, i principali contributori di rischio risultano essere l'azionario e l'esposizione all'immobiliare (rispettivamente il 52% azionario e circa il 26% per il Fondo Immobiliare Effepi-RE).

In termini di fattori di rischio, l'Equity ha un impatto superiore rispetto agli altri Risk Factor; considerate le correlazioni fra le diverse componenti del portafoglio si rileva il beneficio dell'effetto diversificazione, con una riduzione del rischio complessivo.

<sup>10</sup> 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 rischio longevità è stato opportunamente monitorato e le tavole di mortalità adottate (sufficientemente prudenti) sono risultate adeguate per contenere il rischio di incremento della vita media e l'eventuale aumento degli oneri per il pagamento delle pensioni.

Il portafoglio della Sezione I mostra 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.

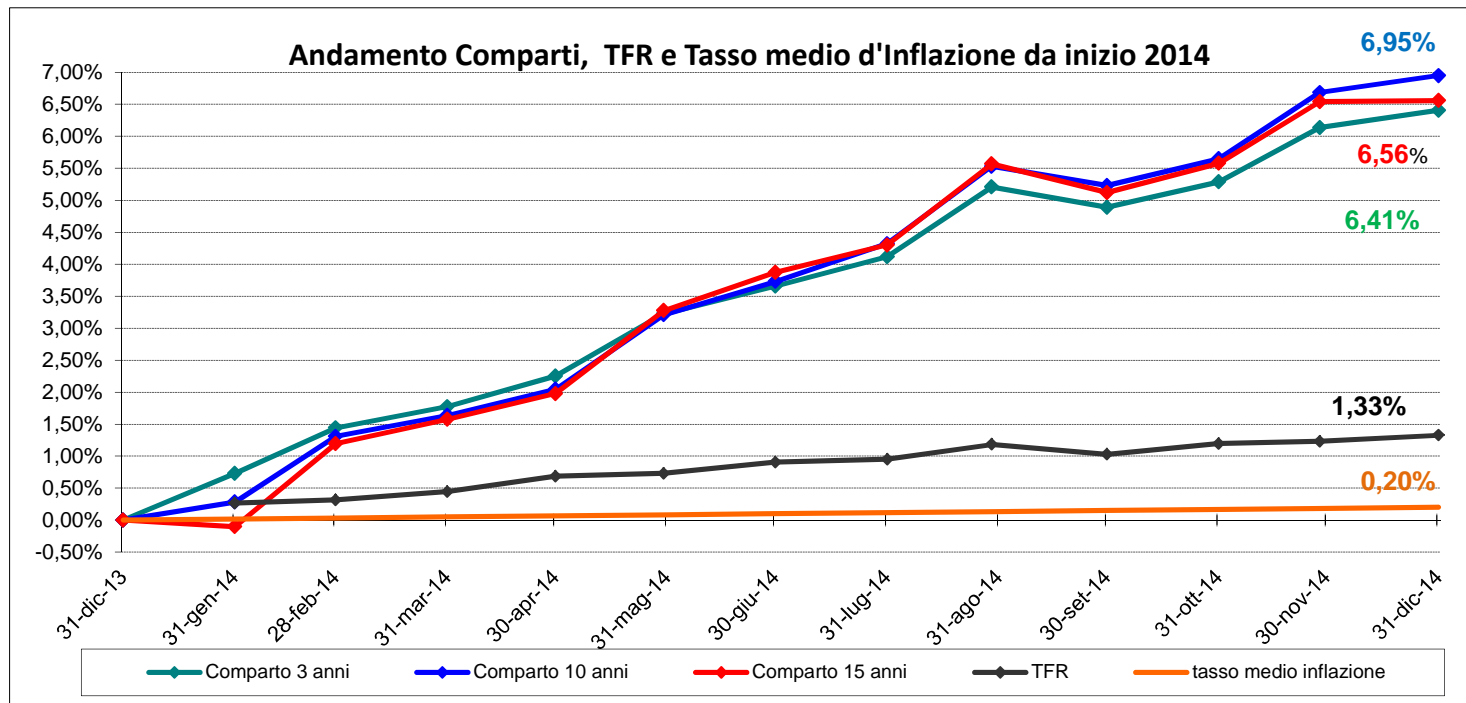
In ogni caso va ricordato che, per effetto dei meccanismi di riequilibrio previsti dallo Statuto, eventuali perdite nella gestione non pregiudicherebbero la stabilità del Fondo, ma inciderebbero sulle prestazioni future.

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

<b>Redditività del Patrimonio</b>		<b>Tasso medio di inflazione</b>	<b>Differenza</b>
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%

### 5.c Sezione II (a capitalizzazione individuale)

Nel 2014 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. Il comparto a 10 anni ha beneficiato della maggiore esposizione all'obbligazionario governativo rispetto al 15 anni che ha maggiore esposizione nell'asset alternativo. Tutte le asset class in portafoglio hanno avuto rendimenti annui nettamente superiori a quello del TFR, e anche nell'orizzonte di lungo periodo tutti i comparti hanno garantito un significativo premio rispetto al TFR.



<b>Rendimento cumulato netto del TFR e del Fondo Ultimi 10 anni</b>	<b>COMPARTO 3 ANNI</b>	<b>COMPARTO 10 ANNI</b>	<b>COMPARTO 15 ANNI</b>
<b>A. FONDO</b>	<b>44,51%</b>	<b>43,86%</b>	<b>39,77%</b>
<b>B. TFR</b>	<b>27,88%</b>	<b>27,88%</b>	<b>27,88%</b>
<b>C. DIFFERENZA A – B</b>	<b>16,62%</b>	<b>15,98%</b>	<b>11,88%</b>
<b>DIFFERENZA C/B%</b>	<b>59,61%</b>	<b>57,30%</b>	<b>42,62%</b>

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

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

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



Le attività di misurazione dei rischi evidenziano per tutti e tre i comparti VaR<sup>11</sup> relativamente contenuti: Comparto 3 anni VaR di € 32 mln (pari a 4,02% dell'attivo pari a € 793 mln), Comparto 10 anni VaR di € 17,9 mln (pari a 6,32% dell'attivo pari a € 283 mln), Comparto 15 anni VaR di € 25 mln (pari a 8,08% dell'attivo pari a € 309 mln).

Le analisi di stress test mostrano un modesto grado di esposizione a eventi estremi. Per il Comparto 3 anni le perdite massime sono connesse a uno scenario di crisi “dei *subprime del 2008*”, con perdite nell'ordine del 20% circa. Per i Comparti a 10 e 15 anni lo scenario peggiore rimane quello verificatosi nel 2008, con un impatto stimato nell'ordine rispettivamente del 29% e del 36%.

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:

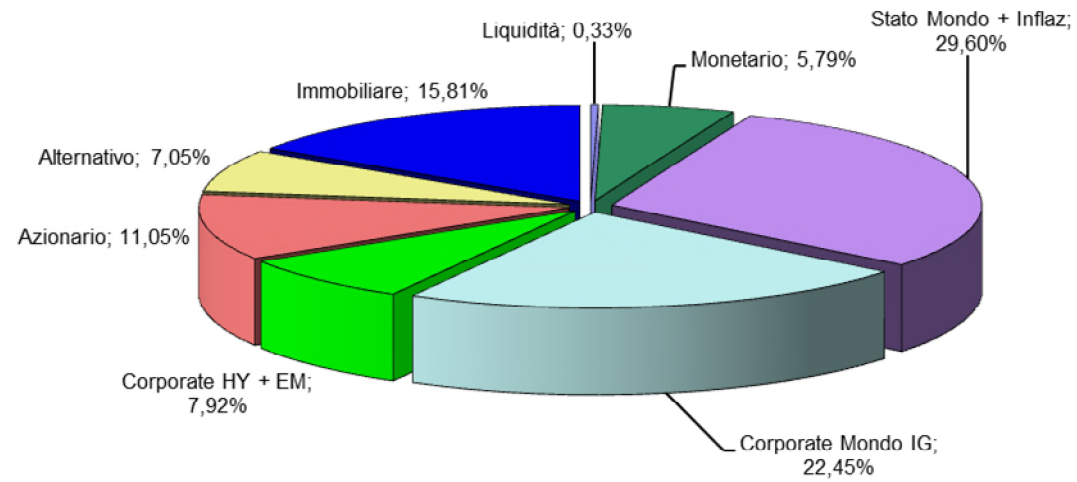
SEZIONE II - ANNO 2014	RENDIMENTO	VOLATILITA'	VAR
COMPARTO 3 ANNI	6,41%	1,26%	4,02%
COMPARTO 10 ANNI	6,95%	1,50%	6,32%
COMPARTO 15 ANNI	6,56%	1,92%	8,08%

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 793,3 milioni di euro.

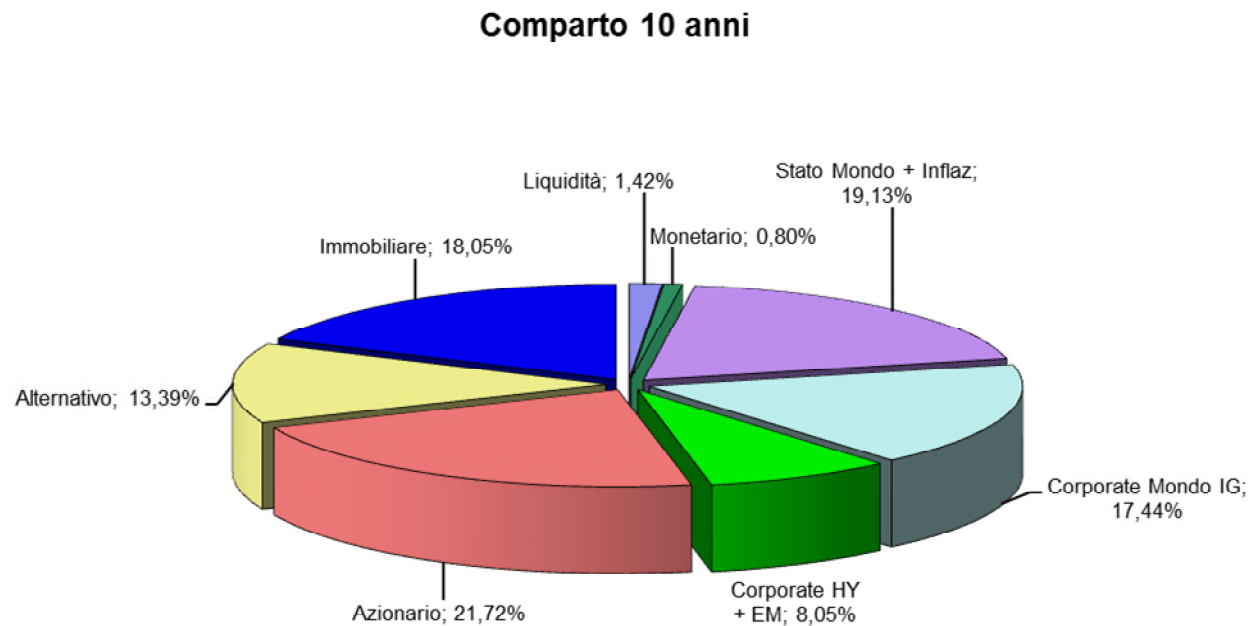
<sup>11</sup> VaR (Value-at-Risk) o Valore a Rischio: indica la perdita potenziale in un certo orizzonte temporale, nel nostro caso un anno, e con un certo livello di affidabilità a fronte del verificarsi di una serie di eventi predefinita (scenario). E' calcolati con il metodo della simulazione Parametrica e intervallo di confidenza del 95%.

---

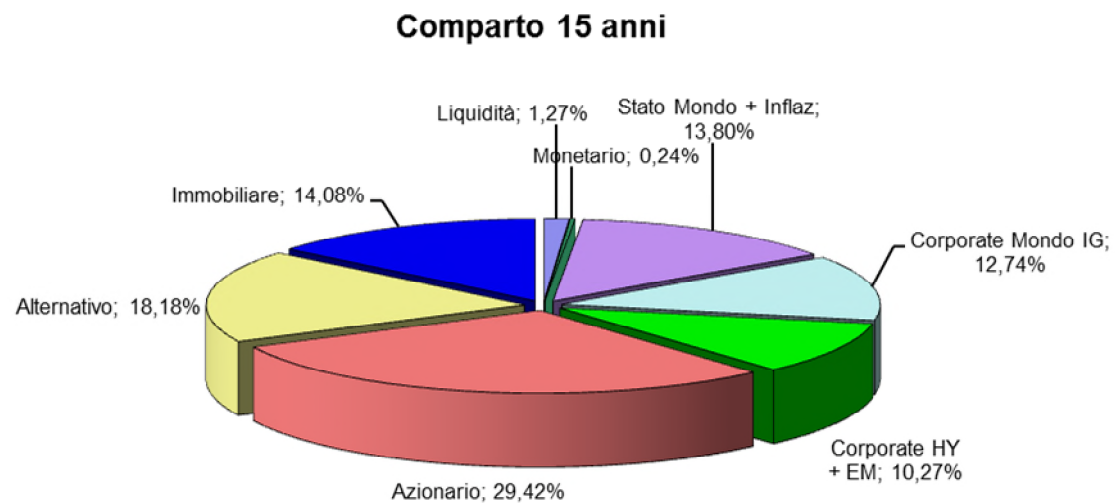
### Comparto 3 anni



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 283.4 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, privilegiando gli asset a più alto rendimento. Il Nav del comparto ammonta a 309,3 milioni di euro.



#### **5.d Il Comparto Garantito**

Il Comparto Garantito, gestito attraverso una convenzione assicurativa con Allianz S.p.A., ha retrocesso al 1° gennaio 2015 rendimenti, al lordo della imposta sostitutiva, pari al 3,02%<sup>12</sup>.

Il comparto ha mostrato dalla sua istituzione, nel 2007, rendimenti costantemente superiori al TFR. Dal 2007 al 2014 il rendimento cumulato del comparto è stato del 33,48%, mentre quello del TFR, nello stesso periodo, è stato del 21,60%. In presenza di una significativa modifica delle condizioni di mercato, che hanno reso la garanzia di tassi di rendimento minimo estremamente onerosa per le compagnie, la suddetta convenzione assicurativa, in scadenza al 1° gennaio 2015, è stata rinnovata a condizioni ancora favorevoli. In particolare, per i nuovi investimenti, viene mantenuta la sola garanzia del capitale, in quanto il Consiglio ha ritenuto preferibile ottenere una riduzione dei costi a carico degli iscritti rispetto al mantenimento di una garanzia sul rendimento che sarebbe comunque stata modesta.

### **6. LA GESTIONE DEI RISCHI**

L'articolazione operativa del processo di investimento comporta un sistema di misurazione e controllo dei rischi su più livelli, che viene 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.

---

<sup>12</sup> Coloro che erano iscritti al Fondo Pensione per il Personale della Locat, S.p.A., incorporato dal Fondo UniCredit nel maggio del 2007, hanno beneficiato di un rendimento lordo pari al +3,27%. Tale rendimento è più elevato rispetto a quello riconosciuto agli altri iscritti, poiché nella relativa polizza sono previste minori garanzie e quindi minori costi.

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 e 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.

Per quanto attiene ai *controlli di compliance*, questi sono svolti da un'apposita struttura del Fondo che verifica anche il rispetto dei limiti agli investimenti previsti dalla normativa. Le verifiche effettuate coinvolgono i veicoli lussemburghesi secondo il principio di *look through*<sup>13</sup>.

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

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

I *controlli di secondo livello* sono affidati ad un risk manager residente in Lussemburgo.

La struttura dei controlli, secondo la legge lussemburghese, prevede anche la funzione di due *conducting persons*, la cui attività è quella di garantire e verificare il rispetto dei limiti di investimento dettati dalla normativa e dal Prospetto di Investimento, secondo le linee guida approvate dal Fondo.

Il risk manager produce, per ciascun subfund dei due veicoli e per ciascuno strumento all'interno dei subfund, analisi volte a monitorare l'esposizione al rischio, analisi di rischio relativo (Tracking error volatility, ecc.) e analisi di scenario (comprese periodiche attività di stress test). 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<sup>14</sup> è compito della banca depositaria (SoGen Luxemburg). Va rilevato che i limiti agli investimenti, contenuti nel PPM, tengono conto di quanto previsto dalla normativa italiana.

---

<sup>13</sup> Le verifiche si estendono all'analisi dei portafogli dei veicoli sottostanti, nel caso del Fondo i veicoli lussemburghesi.

<sup>14</sup> 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

## **7. ANALISI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE**

### **7.a La gestione previdenziale della Sezione I**

Nel corso del 2014 l'andamento delle pensioni è stato sottoposto a verifica con l'aggiornamento del bilancio tecnico al 31.12.2013 che è stato 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%.

Con riferimento alla data del 31.12.2014, in applicazione dell'art. 72 dello Statuto, è in corso di elaborazione un nuovo bilancio tecnico, con aggiornamento/verifica delle basi tecniche, che terrà conto dell'evoluzione della normativa e dei sopravvenuti accordi sindacali in tema di esodi anticipati.

Il rendimento netto conseguito nel 2014 dal patrimonio della sezione I (3,84%), 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 2015, le prestazioni pensionistiche relative sia agli attuali pensionati sia ai pensionati futuri (ora partecipanti attivi) subiranno una riduzione che, a seconda del loro ammontare, potrà essere dello 0,64 % circa per le più modeste e dello 0,81% circa per le più ricche. Ciò in quanto la quota fissa uguale per tutti di euro 51,94 mensile resta invariata.

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 ha inoltre permesso 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. Ciò avrebbe comportato ulteriori aggravii per il Fondo ed avrebbe determinato la necessità di intervenire sull'ammontare delle prestazioni in modo ben più significativo

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

	<b>art. 17 applicato</b>	<b>art. 17 calcolato</b>	<b>Art. 29 applicato</b>	<b>art. 29 Calcolato</b>
31-dic-94	100.00	100.00	100.00	100.00
1-gen-95	102.19	102.19	101.80	101.80
1-gen-96	106.05	106.05	104.91	104.91
1-gen-97	107.95	107.95	106.23	106.23
1-gen-98	109.03	109.03	106.71	106.71
1-gen-99	110.33	110.33	106.98	106.98
1-gen-00	112.70	112.70	108.07	108.07
1-gen-01	112.70	112.14	108.07	106.79
1-gen-02	112.70	113.48	108.07	107.03
1-gen-03	112.70	111.82	108.07	105.06
1-gen-04	118.74	118.74	111.89	111.89
1-gen-05	121.72	121.72	113.55	113.55
1-gen-06	135.47	135.47	123.53	123.52
1-gen-07	138.42	138.42	125.03	125.03
1-gen-08	146.45	146.45	130.31	130.31
1-gen-09	146.45	129.02	130.31	116.66
1-gen-10	146.45	126.13	130.31	113.80
1-gen-11	146.45	125.84	130.31	112.91
1-gen-12	142.84	119.94	126.11	107.84
1-gen-13	142.84	122.06	126.11	108.04
1-gen-14	142.63	121.88	124.00	106.23
1-gen-15	143.11	122.29	123.00	105.37



ANDAMENTO NEGLI ANNI DELLE PRESTAZIONI DELLA SEZ. I

	<b>Adeguamenti percentuali calcolati sulle pensioni<sup>15</sup></b>	<b>Pensione diretta annua media</b>	<b>Variazioni rispetto all'anno precedente</b>
2005	1,48%	6.255	2,44%
2006	8,79%	6.683	6,84%
2007	1,21%	6.751	1,02%
2008	4,22%	6.980	3,39%
2009	-	6.961	-0,27%
2010	-	6.952	-0,13%
2011	-	6.964	0,17%
2012	-3,22%	6.662	-4,34%
2013	-	6.710	0,72%
2014	-1,67%	6.680	-0,45%

Rendite sezione II

Nel corso del 2014 sono state liquidate nove nuove rendite pensionistiche che hanno portato a 26 il numero complessivo delle rendite in pagamento al 31.12.2014.

Nei confronti di tale gestione si è resa applicabile 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. La norma consente che la formazione di tali attività possa essere diluita in un periodo di dieci anni. Il Consiglio ha deliberato in tal senso, inoltrando alla Commissione di Vigilanza il prospetto riportato nella Nota integrativa. Per la formazione di tali attività si attinge al rendimento annuale del Fondo, fino al 2021 con un prelievo pari allo 0,50%. Contemporaneamente le rendite liquidate a partire dal 2014 vengono ridotte dello 0,50% per ogni anno dal 2014 (per periodi infra anno la riduzione è pro-quota).

A partire dal 2022 le nuove rendite saranno liquidate con una riduzione del 4% ma non subiranno più trattenute sui rendimenti.

<sup>15</sup> Sono esclusi: l'importo fisso di € 51,94 mensili (riconosciuto ai sensi dell'art. 29 c. 4 dello statuto) e le assegnazioni “ad personam” (riconosciute ai sensi dell'art.78 dello statuto)

## 7.b La gestione previdenziale della Sez. II

Nel corso del 2014 si è verificata una significativa diminuzione del numero dei percettori di prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale, infatti solo 308 partecipanti si sono avvalsi della facoltà di liquidare interamente la propria posizione previdenziale per un importo complessivo pari a € 13 mln ca. Il decremento registrato rispetto all'anno precedente (-57,5%) risente ancora degli effetti della riforma Fornero, che avevano portato all'anticipazione al 30 aprile 2013 delle uscite per esodo incentivato originariamente concordate sino a tutto il 2014, mentre il nuovo accordo siglato in data 28 giugno 2014 produrrà i suoi primi effetti a partire dal 2015.

In diminuzione anche il numero dei riscatti (-36%). 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 248, per un importo complessivo di € 10 mln ca.

Per contro si è registrato un ulteriore incremento del numero di anticipazioni erogate nel corso dell'anno (2.498), pari al +23,4% rispetto all'anno precedente; le somme complessivamente erogate a questo titolo ammontano a quasi € 34 mln rispetto ai € 29 mln del 2013. In particolare, 2.094 iscritti si sono avvalsi di questa facoltà per far fronte ad esigenze di carattere personale (+26,1%), 365 hanno fatto ricorso all'anticipazione per l'acquisto e/o la ristrutturazione della prima casa di abitazione (+8%) e 39 colleghi ne hanno usufruito per fronteggiare spese mediche (+50%). Particolarmente significativo è il dato relativo alle richieste per ulteriori esigenze, il cui numero risulta negli ultimi anni in costante aumento (nel 2014 il 6% degli iscritti si è avvalso di tale facoltà); è probabile che questo trend prosegua anche nel corso del 2015, anno in cui raggiungeranno gli otto anni di iscrizione previsti dalla normativa i numerosi nominativi che si sono iscritti al Fondo nel 2007 in seguito all'entrata in vigore del D.Lgs. 252/2005.

### 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 2014 a Pensionati "ante"	74.548
Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2014 a Pensionati della Sez. II	99
Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2014 a Pensionati della Sez. III	226
<b>Totale</b>	<b>74.873</b>
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti ante"	1.124
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti post"	28.770
Anticipazioni corrisposte a "Partecipanti post"	33.831
<b>Totale</b>	<b>63.725</b>
<b>Totale prestazioni</b>	<b>138.598</b>

<b>DINAMICHE DEI PARTECIPANTI E PENSIONATI DAL DICEMBRE 2005 AL DICEMBRE 2014</b>							
<b>Partecipanti attivi al 31 dicembre</b>					<b>Pensionati Sez. I</b>		
	“sez. II” <b>(a)</b>	“sez. I” <b>(b)</b>	Totale attivi	di cui “part-time”	Dirette	Reversibilità	Totale (c)
2005	7.623	10.828	18.451	1.616	6.760	2.651	9.411
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 <sup>16</sup>	4.056	9.327 <sup>17</sup>	2.692	12.019
Pensioni differite al 31.12.2014: n. 273 (260 al 31.12.2013)							

<sup>16</sup> Al netto di 5.491 titolari di posizioni sia “ante” che “post”.

<sup>17</sup> Di cui 26 rivenienti dalla sez. II.

<b>CONTRIBUZIONI</b>	
Ammontare contributi corrisposti dalle Aziende del Gruppo e dai Partecipanti di pertinenza del 2014 (dati in migliaia di euro)	
Contributi relativi a Partecipanti "ante"	<u>€ 38.344</u>
Contributi relativi a Partecipanti "post":	
Comparto "Breve Periodo"	€ 70.884
Comparto " Medio Periodo"	€ 24.762
Comparto " Lungo Periodo"	€ 29.050
Comparto assicurativo	<u>€ 15.060</u>
Totale	<u>€ 139.756</u>
Totale contributi	€ 178.100

## **8. EVENTI RILEVANTI NEL PRIMO TRIMESTRE 2015**

Il contratto con il gestore Servizi Previdenziali è scaduto il 31/12/2014. A partire dalle lavorazioni riferite al Nav del mese di gennaio 2015 la gestione amministrativa della Sez. II del Fondo è stata affidata al nuovo gestore Accenture Managed Services S.p.a., vincitore della gara.

## **9. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il 2015 si caratterizzerà per la difficoltà di ottenere per ogni asset class il corretto premio per il rischio. Alla ricerca di rendimenti, anche il nostro fondo ha deliberato uno spostamento dell'asset allocation verso strumenti "equity", con una preferenza verso l'area del Private Equity dove sono presenti maggiori ritorni attesi che compensano in maniera adeguata la rinuncia alla liquidità; anche titoli High Yield ed i Paesi emergenti sono visti con favore, visto il tracollo del petrolio che ha caratterizzato gli ultimi mesi del 2014. Queste sono le aree che presentano un profilo di rischio/rendimento interessante per l'anno in corso e che, coerentemente inquadrato nell'Asset Allocation generale, riteniamo potranno generare dei ritorni superiori alla media mantenendo i portafogli con un grado di rischiosità accettabile.

## 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](http://www.fpunicredit.eu)).

Il patrimonio netto complessivo del Fondo (Conti statuari) a fine 2014 ammonta a Euro 2.839.135.311, in aumento rispetto al 2013 di Euro 184.479.921 (+ 6,95%).

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

Il patrimonio netto complessivo a fine 2014 ammonta ad Euro 1.282.246.306, di cui Euro 1.280.370.737 di competenza della Sezione I (con un aumento di Euro 10.674.307, pari allo 0,84% rispetto al 2013) ed Euro 1.875.569 di competenza dei pensionati della Sezione II (incremento di Euro 399.888, pari al 27,10 % rispetto al 2013). 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 48.066.204, pari al 3,84 % (per un confronto, nel 2013 Euro 37.378.157 pari al 2,98%) ed è stato attribuito proporzionalmente alle due sezioni, ai sensi dell'articolo 70 comma 6 dello Statuto. Pertanto la Sezione I ha avuto un rendimento netto di Euro 47.943.119 ed i pensionati della Sezione II di Euro 63.085.

Il saldo complessivo della gestione previdenziale del 2014 è risultato negativo per Euro 36.992.010, con un decremento di Euro 6.297.086 (-14,55%) sul 2013. In particolare il saldo della Sezione I è negativo per Euro 37.328.813, con un decremento di Euro 6.516.097 (-14,86%) rispetto al 2013, mentre il saldo dei pensionati della Sezione II è positivo per Euro 336.803, con un decremento di Euro 219.011 rispetto al 2013 (- 39,40%).

## **Sezione II a capitalizzazione individuale**

L'ammontare complessivo del patrimonio della Sezione II a fine 2014 risulta pari Euro 1.554.693.674, contro Euro 1.381.197.762 di fine 2013 (+12,56%), ed è così ripartito:

### *Comparto 3 anni*

Il patrimonio netto a fine anno è di Euro 793.223.483, con un rendimento positivo pari al 6,41%. Il saldo della gestione previdenziale ammonta ad Euro 32.038.560. Il risultato dell'esercizio 2014, depurato della componente previdenziale, è di Euro 47.283.934, contro quello del 2013 di Euro 9.242.530 (+411,59%).

### *Comparto 10 anni*

Il patrimonio netto a fine anno risulta pari ad Euro 283.486.736, con un rendimento positivo pari al 6,95%. Il saldo della gestione previdenziale ammonta ad € 18.534.995. Il risultato dell'esercizio 2014, depurato della componente previdenziale, è risultato pari a Euro 17.928.541, contro quello del 2013 pari ad Euro 7.207.184 (+148,76%).

### *Comparto 15 anni*

Il patrimonio netto a fine anno risulta pari a Euro 309.344.058, con un rendimento positivo pari al 6,56%. Il saldo della gestione previdenziale ammonta ad Euro 21.775.798. Il risultato dell'esercizio 2014, depurato della componente previdenziale, è di Euro 18.542.427, contro quello del 2013 pari ad Euro 10.528.451 (+76,12%).

### *Comparto garantito*

L'ammontare delle riserve presso Allianz è pari a Euro 168.639.397, con un rendimento, al lordo dell'imposta sostitutiva, pari a + 3,02%.

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

### **SCOMPOSIZIONE DEI RENDIMENTI**<sup>18</sup>

	<b>GEST.IMM. DIRETTA</b>	<b>GEST.IMM. INDIRETTA</b>	<b>VALUTAZ. <sup>19</sup> IMMOBILI</b>	<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>GESTIONE AMMINISTR.</b>	<b>IMP. SOST.</b>	<b><u>TOTALE</u></b>
<b>SEZIONE I</b>	0,32%	-0,01%	-0,09%	3,65%	-0,03%	n.a.	3,84%
<b>COMP. 3 ANNI</b>	-	-0,01%	-	7,28%	-0,03%	-0,83%	6,41%
<b>COMP. 10 ANNI</b>	-	-0,01%	-	7,89%	-0,03%	-0,90%	6,95%
<b>COMP. 15 ANNI</b>	-	-0,01%	-	7,45%	-0,03%	-0,85%	6,56%

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

Il patrimonio al 31/12/2014 ammonta ad Euro 2.195.331, pari alla riserva matematica calcolata nel bilancio tecnico 2014. Il patrimonio è rappresentato dalla liquidità presente sul conto corrente (Euro 2.062.452 al netto delle ritenute versate il 16/01/2015) e dal credito nei confronti di UniCredit Holding (Euro 132.879), che, a norma dell'art. 83 del vigente statuto, provvede ad adeguare annualmente il patrimonio necessario per garantire le prestazioni pensionistiche ai 15 pensionati presenti nella Sez. III.

<b>Pensioni Sez. III</b>		
Dirette	Reversibilità	Totale
11	4	15

<sup>18</sup> Calcolati sui saldi medi dei patrimoni.

<sup>19</sup> La valutazione in oggetto è relativa agli immobili detenuti direttamente. Gli effetti economici della valutazione degli immobili del Fondo EFFEPI Real Estate sono parte integrante del relativo N.A.V. e, quindi, rientrano nei valori indicati nella colonna denominata *GEST.IMM.INDIRETTA*.



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 2014**

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**
**BILANCIO COMPLESSIVO**
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali		Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		<i>110.684</i>		<i>110.747</i>	<i>(63)</i>	<i>-0,06%</i>
a) Crediti della gestione previdenziale	110.684		110.747			
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		<i>2.418.072.391</i>		<i>2.263.071.253</i>	<i>155.001.138</i>	<i>6,85%</i>
a) Azioni e quote di società immobiliare	20.302.822		31.616.232			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	449.080.913		459.168.604			
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	-		-			
d) Titoli di capitale quotati	181.743		179.936			
e) Titoli di capitale non quotati	-		-			
f) Quote di O.I.C.R.	1.948.133.016		1.771.300.290			
g) Altre attività della gestione finanziaria	-		432.526			
h) Quote di Hedge Funds	-		-			
m) Depositi bancari	373.897		373.665			
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		<i>259.417.643</i>		<i>265.301.003</i>	<i>(5.883.360)</i>	<i>-2,22%</i>
a) Depositi bancari	2.826.692		1.907.290			
b) Immobili di proprietà	240.719.424		241.898.547			
c) Altre attività della gestione immobiliare	15.871.527		21.495.166			
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		<i>168.777.086</i>		<i>151.387.682</i>	<i>17.389.404</i>	<i>11,49%</i>
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	168.777.086		151.387.682			
p) Quote di Hedge Funds	-		-			
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		<i>93.174.869</i>		<i>84.669.589</i>	<i>8.505.280</i>	<i>10,05%</i>
a) Cassa e Depositi bancari	92.238.957		84.142.353			
d) Altre attività della gestione amministrativa	935.912		527.236			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		
a) Crediti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>2.939.552.673</b>		<b>2.764.540.274</b>	<b>175.012.399</b>	<b>6,33%</b>

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**  
**BILANCIO COMPLESSIVO**  
**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		<i>467.494</i>		<i>529.960</i>	<i>(62.466)</i>	<i>-11,79%</i>
a) Debiti della gestione previdenziale	467.494		529.960			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		<i>15.257.755</i>		<i>23.692.747</i>	<i>(8.434.992)</i>	<i>-35,60%</i>
e) Altre passività della gestione finanziaria	15.257.755		23.692.747			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		<i>14.581.414</i>		<i>19.821.960</i>	<i>(5.240.546)</i>	<i>-26,44%</i>
a) Altre passività della gestione immobiliare	14.581.414		19.821.960			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		<i>58.460.037</i>		<i>62.033.368</i>	<i>(3.573.331)</i>	<i>-5,76%</i>
b) Altre passività della gestione amministrativa	58.460.037		62.033.368			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		<i>11.650.662</i>		<i>3.806.850</i>	<i>7.843.812</i>	<i>206,04%</i>
a) Debiti d'imposta	11.650.662		3.806.850			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>100.417.362</b>		<b>109.884.885</b>	<b>(9.467.523)</b>	<b>-8,62%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		2.839.135.311		2.654.655.389	184.479.922	6,95%
<b>TOTALE</b>		2.939.552.673		2.764.540.274	175.012.399	6,33%
<b>Conti d'ordine</b>		<i>48.830.401</i>		<i>44.428.119</i>	<i>4.402.282</i>	<i>9,91%</i>
Depositi valori a cauzioni	1.157.221		1.170.324			
Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	1.262.965		1.820.788			
Contributi maturati non incassati	46.081.984		40.628.635			
Cessioni credito	328.231		808.372			
	Tot.attività 2014	2.939.552.673	Tot.attività 2013	2.764.540.274		
	Tot. passività 2014	(100.417.362)	Tot. passività 2013	(109.884.885)		
	Attività destinate alle prestazioni	2.839.135.311	Attività destinate alle prestazioni	2.654.655.389		
	Totale Patrimonio 2014	(2.703.368.999)	Totale Patrimonio 2013	(2.585.960.176)		
	<b>Rendim.netto da attrib. 2014</b>	<b>135.766.312</b>	<b>Rendim.netto da attrib. 2013</b>	<b>68.695.213</b>	<i>67.071.099</i>	<i>97,64%</i>

IL PRESIDENTE: F. MONTELATICI

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 30/9/2014**  
**BILANCIO COMPLESSIVO**  
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		48.713.609		27.595.561	21.118.048	76,53%
a) Contributi per le prestazioni	200.422.959		199.382.071			
b) Anticipazioni	(33.831.456)		(29.162.731)			
c) Trasferimenti e riscatti	(41.950.886)		(66.248.503)			
d) Pensioni	(74.873.973)		(75.322.413)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	(1.053.035)		(1.052.863)			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		2.916.257		5.414.096	(2.497.839)	-46,14%
a) Fitti Attivi	8.264.859		8.757.722			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(628.765)		(265.592)			
d) Oneri e spese immobiliari	(1.858.709)		(1.483.119)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	(1.188.723)		-			
g) Imposte e tasse	(1.672.405)		(1.594.915)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		140.727.954		63.046.965	77.680.989	123,21%
a) Dividendi ed interessi	1.953.152		3.006			
b) Utili e perdite da realizzo	94.829.672		3.273.269			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	43.945.130		59.770.690			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		4.560.266		4.625.994	(65.728)	-1,42%
a) Dividendi ed interessi	-		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.560.266		4.625.994			
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-			
d) Proventi ed oneri per operazioni pronti c/termine	-		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(204.691)		(185.703)	(18.988)	10,22%
a) Società di gestione	(204.691)		-			
b) Banca Depositaria	-		(185.703)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		147.999.786		72.901.352	75.098.434	103,01%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		(628.891)		(448.271)	(180.620)	40,29%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-		-			
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-		-			
c) Spese generali ed amministrative	(823.922)		(731.563)			
d) Spese per il personale	-		-			
e) Ammortamenti	-		-			
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-			
g) Oneri e proventi diversi	195.031		283.292			
h) Imposta sostitutiva	-		-			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		196.084.504		100.048.642	96.035.862	95,99%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(11.604.583)		(3.757.868)	(7.846.715)	208,81%
a) Imposta Sostitutiva	(11.604.583)		(3.757.868)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		184.479.921		96.290.774	88.189.147	91,59%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		147.999.786		72.901.352	75.098.434	103,01%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		(628.891)		(448.271)	(180.620)	40,29%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(11.604.583)		(3.757.868)	(7.846.715)	208,81%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento delle Riserve</b>		<b>135.766.312</b>		<b>68.695.213</b>	67.071.099	97,64%

## ANALISI UTILE 2014 – COMPLESSIVO

Al fine di comprendere più facilmente l'incremento relativo al 2014 del patrimonio del Fondo, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

### Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale complessivo del Fondo

	<b>TOTALI 2014</b>		<b>TOTALI 2013</b>	<b>Var.assolute</b>	<b>Var. %</b>
Attività 2014	2.939.552.673	Attività 2013	2.764.540.274		
Passività 2014	-100.417.362	Passività 2013	-109.884.885		
Attività per le prestazioni	2.839.135.311	Attività per le prestazioni	2.654.655.389		
Conti statutari 2014	-2.703.368.999	Conti statutari 2013	-2.585.960.176		
<b>Rendimento netto</b>	<b>135.766.312</b>	<b>Rendimento netto</b>	<b>68.695.213</b>	<b>67.071.099</b>	<b>97,64%</b>

### Dati acquisiti dal Conto Economico complessivo del Fondo

	<b>Totali 2014</b>	<b>Totali 2013</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	147.999.786	72.901.352	75.098.434	103,01%
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-628.891	-448.271	-180.620	40,29%
IMPOSTA SOSTITUTIVA	-11.604.583	-3.757.868	-7.846.715	208,81%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>	<b>135.766.312</b>	<b>68.695.213</b>	<b>67.071.099</b>	<b>97,64%</b>

## **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2014**

## 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 fatti 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 2015, mentre è ancora in corso la revisione di *Effepilux Alternative* in quanto, per tale tipologia di veicoli, la normativa lussemburghese prevede il 30 giugno 2015 quale termine ultimo per la revisione del bilancio 2014;
- 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 – Investimenti a breve termine**

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

L'indice di riferimento è il Tasso Euribor ad 1 anno.

Politica di investimento: il subfund (denominato in EUR) investe principalmente in strumenti del mercato monetario denominati in Euro e titoli di debito con scadenza inferiore ai 24 mesi con rating investment grade conferito da almeno 2 delle principali agenzie di rating (S&P, Moody's e Fitch IBCA) di rating, ed in fondi a breve termine. Il rischio del tasso di cambio è in gran parte coperto.

### **Effepilux – Titoli di Stato ed inflazione**

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

L'indice di riferimento è così suddiviso:

- 43% Barclays Euro Aggregate Treasury Index;
- 40% Barclays Global Treasury Majors ex EUR -Hedged;
- 17% Barclays Euro Government Inflation Linked Bond.

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

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

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

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

### **Effepilux - Corporate IG Mondo**

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

L'indice di riferimento è così suddiviso:

- 52% Barclays Capital Pan-European Aggregate Credit - Euro hedged;
- 48% Barclays Capital US Aggregate Credit - Euro hedged.

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

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

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

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

### **Effepilux - Corporate High Yield ed Obbligazionario Paesi emergenti**

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

L'indice di riferimento è così suddiviso:

47% Merrill Lynch Global High Yield Euro hedged;

53% Barclays Global Emerging Markets Euro hedged.

Il presente Comparto investe principalmente:

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

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

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

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

### **Effepilux - Azionario**

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

L'indice di riferimento è così suddiviso:

36% MSCI Europe TR net dividend reinvested Euro hedged

29% MSCI North America TR net dividend reinvested Euro hedged;

15% MSCI Pacific TR net dividend reinvested Euro hedged;

20% MSCI Emerging Markets TR gross Local.

- Politica di investimento: il presente 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 fondi comparabili.

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

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

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

### **Veicolo Effepilux – Alternative**

L'obiettivo di investimento del Veicolo è quello di ottenere un rendimento decorrelato<sup>1</sup> rispetto ai principali mercati finanziari (azioni e obbligazioni), accrescendo il capitale investito a lungo termine.

L'indice di riferimento è il HFR FoF non investibile USD.

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

Inoltre, può investire in strumenti del mercato monetario.

I singoli investimenti non possono superare il 30% delle attività totali. Gli stessi sono valorizzati sulla base dell'ultimo N.A.V. ufficiale comunicato dal gestore.

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

---

<sup>1</sup> Un investimento è detto decorrelato rispetto ad un altro quando le variazioni dei rispettivi rendimenti non sono collegate. In un portafoglio, investimenti decorrelati riducono il rischio complessivo.

## **Veicolo Effepilux – Alternative R.E.**

L'obiettivo di investimento del veicolo è quello di ottenere un rendimento decorrelato con i principali mercati finanziari (azioni e obbligazioni), accrescendo il capitale investito a lungo termine.

L'indice di riferimento è il Pan European IPD total return all property.

Politica di investimento: il Veicolo può investire in strumenti direttamente correlati con il mercato immobiliare nelle forme di Sicav, Siiq, Reits, Fondi e Fondi di Fondi. E' consentito l'investimento in strumenti del mercato monetario fino al 100% del patrimonio.

I singoli investimenti non possono superare il 30% delle attività totali. Gli stessi sono valorizzati sulla base dell'ultimo N.A.V. ufficiale comunicato dal gestore.

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

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 società immobiliari di proprietà del Fondo. I comparti finanziari della *Sezione II* non detengono immobili, ma solo le quote del Fondo Immobiliare EFFEPI R.E. e il 23,42% delle quote delle società immobiliari. Nel corso del 2014 sono state cancellate dal registro delle imprese due 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 a calcolare mensilmente il N.A.V. di ciascun subfund. La sede italiana della società S.G.S.S., a sua volta, utilizza tale dato, insieme al valore delle quote del Fondo Immobiliare EFFEPI Real Estate, alle partecipazioni immobiliari, alla

liquidità e all'ammontare dei costi sostenuti, per determinare il N.A.V. di ciascun comparto finanziario (Linea a 3 anni, a 10 anni e a 15 anni), che moltiplicato per il numero delle quote in circolazione, definisce il patrimonio mensile di ogni comparto.

### **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, per il periodo 2012 – 2014 l'attività di *service* è stata esercitata da parte di Servizi Previdenziali S.p.A., la quale ha gestito tutte le attività previdenziali legate al “*multicomparto*”, (come ad esempio le operazioni di investimento e disinvestimento delle quote, imputazione dei contributi ai singoli iscritti, calcolo degli importi delle liquidazioni e delle ritenute su di esse dovute ecc.). A partire dal 2015 tale attività sarà svolta da parte delle società Accenture S.p.A..

## **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 del Fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso denominato "EFFEPI Real Estate":**  
le quote in oggetto sono valorizzate al NAV calcolato al 31 dicembre 2014.



#### **4. I beni immobili:**

i beni immobili sono iscritti al costo di acquisto aumentato delle spese incrementative sostenute sugli stessi. Alla fine del 2014, 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 della Sez.I, 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 31/12/2014 il 18,77% 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 15 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 2014**

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 per l'intero esercizio 2014 è stata oggetto di incremento dall'11,5% al 20%, ad eccezione della riduzione prevista per i rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

Ai fini del presente bilancio e del calcolo del valore della quota al 31 dicembre 2014, l'imposta sostitutiva è stata determinata applicando provvisoriamente un'aliquota dell'11,50%, come disposto dalla Circolare Covip, protocollo n.158 del 9 gennaio 2015, e confermato dalla successiva circolare della stessa Covip datata 6 marzo 2015, che prevedono ai citati fini, l'applicazione del regime fiscale previgente.

Qualora, ai fini del bilancio al 31 dicembre 2014, il calcolo dell'imposta fosse stato effettuato applicando l'aliquota prevista dalla suddetta legge di stabilità, l'imposta sostitutiva avrebbe avuto un valore pari ad € 17.595.863, con una differenza di € 5.958.663 rispetto a quanto imputato in contabilità alla data di riferimento del bilancio.

Tale importo è stato peraltro correttamente considerato nella determinazione del versamento dell'imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2014, effettuato in data 16 febbraio 2015 e quantificato secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

### **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 – 31/12/2014 il Fondo ha erogato i seguenti importi:

	ANNO 2014	ANNO 2013
Consiglieri	32.444,00	66.132,00
Sindaci	32.688,00	30.000,00
	<b>65.132,00</b>	<b>96.132,00</b>

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

Ai sensi dell'art. 2427, comma 16 bis), del Codice Civile si specifica che l'importo dei corrispettivi di competenza, al netto di spese ed IVA, spettanti alla società di revisione per la revisione legale dei conti annuali, ivi incluse le attività di verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili e la verifica delle dichiarazioni fiscali, è stato pari a 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. 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 – 2012. 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, redatto dall'attuario incaricato dal Fondo, che è stato inviato alla COVIP nel 2014.

PENSIONATI DELLA SEZIONE II DEL FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT  
PIANO DI COSTITUZIONE DELLE ATTIVITA' SUPPLEMENTARI

		<i>(valori in migliaia di euro)</i>
(a)	0,04 x Riserve pensionati	57.874,00
(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)	57.874,00
	Accantonamento attività supplementari nel 1° anno	7.017,00
	Accantonamento attività supplementari nel 2° anno	6.960,00
	Accantonamento attività supplementari nel 3° anno	6.895,00
	Accantonamento attività supplementari nel 4° anno	6.819,00
	Accantonamento attività supplementari nel 5° anno	6.731,00
	Accantonamento attività supplementari nel 6° anno	6.631,00
	Accantonamento attività supplementari nel 7° anno	6.519,00
	Accantonamento attività supplementari nel 8° anno	6.394,00
	Accantonamento attività supplementari nel 9° anno	3.909,00
	Accantonamento attività supplementari nel 10° anno	-

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

€ 1.875.569 = ammontare del Conto Pensioni al 31/12/2014.

€ 8.666 = accantonamento riserva 4% derivante dall'utile 2014 attribuito ai pensionati delle Sez. II e dalla riduzione delle rendite, come previsto dal piano presentato alla COVIP.

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2014**  
**Fondo Iscritti – Sezione I**  
**“Capitalizzazione collettiva”**

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**  
**SEZIONE I - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		<i>110.684</i>		<i>110.747</i>	(63)	-0,06%
a) Crediti della gestione previdenziale	110.684		110.747			
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		<i>1.039.023.109</i>		<i>1.036.525.180</i>	2.497.929	0,24%
a) Azioni e quote di società immobiliare	15.547.901		24.211.711			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	383.120.962		391.726.996			
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	-		-			
d) Titoli di capitale quotati	181.743		179.936			
e) Titoli di capitale non quotati	-		-			
f) Quote di O.I.C.R.	639.798.606		619.600.346			
g) Altre attività della gestione finanziaria	-		432.526			
h) Quote di Hedge Funds	-		-			
m) Depositi bancari	373.897		373.665			
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		<i>259.417.643</i>		<i>265.301.003</i>	(5.883.360)	-2,22%
a) Depositi bancari	2.826.692		1.907.290			
b) Immobili di proprietà	240.719.424		241.898.547			
c) Altre attività della gestione immobiliare	15.871.527		21.495.166			
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-		-			
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-			
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-		-			
d) Titoli di debito quotati	-		-			
e) Titoli di capitale quotati	-		-			
f) Titoli di debito non quotati	-		-			
g) Titoli di capitale non quotati	-		-			
h) Quote di O.I.C.R.	-		-			
i) Opzioni acquistate	-		-			
m) Ratei e risconti attivi	-		-			
n) Altre attività della gestione finanziaria	-		-			
o) Investimenti in gestione assicurativa	-		-			
p) Quote di Hedge Funds	-		-			
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		<i>13.078.633</i>		<i>10.225.371</i>	2.853.262	27,90%
a) Cassa e Depositi bancari	12.856.816		10.202.238			
d) Altre attività della gestione amministrativa	221.817		23.133			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>1.311.630.069</b>	<b>1.312.162.301</b>		(532.232)	-0,04%

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**  
**SEZIONE I - STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		<i>467.494</i>		<i>529.960</i>	<i>(62.466)</i>	<i>-11,79%</i>
a) Debiti della gestione previdenziale	467.494		529.960			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		<i>11.684.389</i>		<i>18.143.906</i>	<i>(6.459.517)</i>	<i>-35,60%</i>
e) Altre passività della gestione finanziaria	11.684.389		18.143.906			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		<i>14.581.414</i>		<i>19.821.960</i>	<i>(5.240.546)</i>	<i>-26,44%</i>
a) Altre passività della gestione immobiliare	14.581.414		19.821.960			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		<i>2.650.466</i>		<i>2.494.364</i>	<i>156.102</i>	<i>6,26%</i>
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.650.466		2.494.364			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-			-	
a) Debiti d'imposta						
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>29.383.763</b>		<b>40.990.190</b>	<i>(11.606.427)</i>	<i>-28,32%</i>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		1.282.246.306		1.271.172.111	<i>11.074.195</i>	<i>0,87%</i>
<b>TOTALE</b>		1.311.630.069		1.312.162.301	<i>(532.232)</i>	<i>-0,04%</i>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI :</b>		1.282.246.306		1.271.172.111		
- SEZIONE I	1.280.370.737		1.269.696.430		<i>10.674.307</i>	<i>0,84%</i>
- CONTO PENSIONI SEZ. II	1.875.569		1.475.681		<i>399.888</i>	<i>27,10%</i>
<b>Conti d'ordine</b>		2.470.322		3.001.871	<i>(531.549)</i>	<i>-17,71%</i>
Depositi valori a cauzioni	1.157.221		1.170.324			
Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	1.262.965		1.820.788			
Contributi maturati non incassati	50.136		10.759			
	Tot.attività SEZ. I 2014	1.311.630.069	Tot.attività SEZ. I 2013	1.312.162.301		
	Tot. passività SEZ. I 2014	(29.383.763)	Tot. passività SEZ. I 2013	(40.990.190)		
	Attività destinate alle prestazioni	1.282.246.306	Attività destinate alle prestazioni	1.271.172.111		
	Tot. Conti statuari	(1.234.180.102)	Tot. Conti statuari	(1.233.793.954)		
	<b>Rendim.netto da attribuire SEZ. I e Conto Pensioni</b>	<b>48.066.204</b>	<b>Rendim.netto da attribuire SEZ. I e Conto Pensioni</b>	<b>37.378.157</b>	10.688.047	28,59%

IL PRESIDENTE: F. MONTELATICI

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI



**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**  
**SEZIONE I - CONTO ECONOMICO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(36.992.010)		(43.289.096)	6.297.086	-14,55%
a) Contributi per le prestazioni	38.779.738		34.186.580			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	(1.123.964)		(2.388.618)			
d) Pensioni	(74.647.784)		(75.087.058)			
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie						
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		2.916.257		5.414.096	(2.497.839)	-46,14%
a) Fitti Attivi	8.264.859		8.757.722			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(628.765)		(265.592)			
d) Oneri e spese immobiliari	(1.858.709)		(1.483.119)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	(1.188.723)		-			
g) Imposte e tasse	(1.672.405)		(1.594.915)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		45.545.957		32.293.756	13.252.201	41,04%
a) Dividendi ed interessi	3		3.006			
b) Utili e perdite da realizzo	1.600.824		2.488.925			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	43.945.130		29.801.825			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		-		-	-	
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						
<b>40 Oneri di Gestione</b>		-		-	-	
a) Società di gestione	-		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		48.462.214		37.707.852	10.754.362	28,52%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		(396.010)		(329.695)	(66.315)	20,11%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c) Spese generali ed amministrative	(406.108)		(386.591)			
d) Spese per il personale						
e) Ammortamenti						
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g) Oneri e proventi diversi	10.098		56.896			
h) Imposta sostitutiva						
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		11.074.194		(5.910.939)	16.985.133	-287,35%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>				-	-	
a) Imposta Sostitutiva				-	-	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		11.074.194		(5.910.939)	16.985.133	-287,35%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		48.462.214		37.707.852	10.754.362	28,52%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		(396.010)		(329.695)	(66.315)	20,11%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-		
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>48.066.204</b>		<b>37.378.157</b>	10.688.047	28,59%

## ANALISI UTILE 2014 - FONDO ISCRITTI SEZIONE I

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2014 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 2014		Iscritti Sez. I 2013		Var.assolute	Var. %
Attività 2014	1.311.630.069	Attività 2013	1.312.162.301		
Passività 2014	(29.383.763)	Passività 2013	(40.990.190)		
Attività per le prestazioni	1.282.246.306	Attività per le prestazioni	1.271.172.111		
Conti statutari 2014	(1.234.180.102)	Conti statutari 2013	(1.233.793.954)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>48.066.204</b>	<b>Rendimento netto</b>	<b>37.378.157</b>	<b>10.688.047</b>	<b>28,59%</b>

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

	Iscritti Sez. I 2014	Iscritti Sez. I 2013	Var.assolute	Var. %
Margine della gestione finanziaria	48.462.214	37.707.852	10.754.362	28,52%
Saldo della gestione amministrativa	(396.010)	(329.695)	(66.315)	20,11%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>	<b>48.066.204</b>	<b>37.378.157</b>	<b>10.688.047</b>	<b>28,59%</b>

## **STATO PATRIMONIALE – ISCRITTI SEZIONE I “a capitalizzazione collettiva”**

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

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

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Rate pensioni Fondo da incassare	105.546	107.753
Erogazioni varie	1.806	-
Altri debitori	3.332	2.994
<b>Totale crediti della gestione previdenziale</b>	<b>110.684</b>	<b>110.747</b>

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

Gli investimenti diretti mobiliari sono composti da:

<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti Mobiliari</b>		<b>1.039.023.109</b>
a)	Azioni e quote di società immobiliari	15.547.901	
b)	Quote di fondi comuni di inv. immobiliare chiusi	383.120.962	
c)	Quote di fondi comuni di inv. mobiliare chiusi	-	
d)	Titoli di capitale quotati	181.743	
f)	Quote di O.I.C.R.	639.798.606	
g)	Altre attività della gestione finanziaria		
h)	Quote di Hedge Funds	-	
m)	Depositi bancari	373.897	

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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Imm Effepiuno S.r.l.	1.830.469	1.896.052
S.I.A.L. S.a.s.	-	7.291.282
Imm. Sacim S.a.s.	-	1.170.079
Imm Paolo da Cannobio S.a.s.	57.618	73.670
Poseidon Uno Imm S.a.s.	13.115.812	13.177.903
Solaria S.a.s.	298.118	327.188
Imm Viabella S.a.s.	115.794	125.310
Imm Sef S.a.s.	130.090	150.227
<b>Totale azioni e quote di società immobiliari</b>	<b>15.547.901</b>	<b>24.211.711</b>

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 2014 l'Imm. Sacim Sas e l'Imm. Sial 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 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. In particolare il Fondo, grazie all'attività svolta dagli uffici competenti, è riuscito ad incassare parte dei crediti commerciali nei primi mesi del 2015. Per l'incasso dei crediti tributari, invece, sono previsti dei tempi “tecnici” molto più lunghi. 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).

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
EFFEPI REAL ESTATE	383.120.962	391.726.996
<b>Totale quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi</b>	<b>383.120.962</b>	<b>391.726.996</b>

Nel corso del 2014 la Sez. I ha beneficiato dei proventi distribuiti dal Fondo EFFEPI R.E. a valere sulle quote possedute, per un importo pari ad € 8.188.840. Il valore della quota è diminuito del 2,20% rispetto allo scorso anno, passando da € 48.764,720 a € 47.693,385. 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.

	<b>Classificazione di Bilancio</b>	<b>Descrizione</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% sul totale</b>
1	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX AZIONARIO	219.702.149	34,33%
2	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX TITOLI DI STATO	142.795.081	22,31%
3	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX CORPORATE IG	133.937.391	20,93%
4	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX ALTERNATIVO	63.908.038	9,99%
5	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX CORPORATE HY	51.849.160	8,10%
6	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX INV.BREVE TERMINE	27.606.787	4,31%
7	TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	UNICREDIT	181.743	0,03%
		<b>Totale portafoglio gestione diretta Iscritti Sez. I</b>	<b>639.980.349</b>	<b>100,00%</b>

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

10 d) Titoli di capitale quotati	181.743
10 f) Quote di O.I.C.R.	639.798.606
	<hr/>
	<b>639.980.349</b>

#### g) Altre attività della gestione finanziaria

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Alter attivita' gestione finanziaria	-	432.526
<b>Totale attivita' gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>432.526</b>

Con riferimento al 2013 la voce “*Altre attività*” riporta il credito della Sez. I nei confronti di Unicredit S.p.A. per il rimborso dei costi relativi alla gestione amministrativa e tecnica del patrimonio immobiliare del Fondo EFFEPI R.E..

Nel 2014 tali importi sono già stati rimborsati da Unicredit S.p.A. nel corso dell’esercizio.

#### m) Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
c/c 21372 c/o Societe Generale	373.897	373.665
<b>Totale depositi bancari</b>	<b>373.897</b>	<b>373.665</b>

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

Dal 1/7/2014 il tasso di interesse applicato è lo 0,000% (tasso EONIA Medio Mensile – 0,05%).



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

Gli investimenti diretti immobiliari sono composti da:

<b>11</b>	<b>Investimenti Diretti Immobiliari</b>	<b>259.417.643</b>
a)	Depositi bancari	2.826.692
b)	Immobili di proprietà	240.719.424
c)	Altre attività della gestione immobiliare	15.871.527

In particolare è possibile analizzare:

### a) Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.2014	Saldo 31.12.2013
c/c 5094284 c\o Unicredit SpA	2.825.447	1.906.997
Valori bollati	1.245	293
<b>Totale depositi bancari della gestione immobiliare</b>	<b>2.826.692</b>	<b>1.907.290</b>

Nel conto corrente indicato confluiscono gli accrediti e gli addebiti della gestione immobiliare. Il tasso d’interesse applicato al 31 dicembre 2014 è lo 0,001% (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 31/12/2013	Svalutazione 2014	Aquisizione posto auto	Valore contabile al 31/12/2014
241.898.547	-1.188.723	9.600	240.719.424

Applicando il criterio di valutazione del patrimonio immobiliare definito nell'introduzione del presente documento, si è reso necessario adeguare il valore degli immobili siti in Piazza Duca d'Aosta e Via Pisani- Milano.

Nel corso del 2014 il Tribunale di Monza ha assegnato al Fondo Pensione il diritto di piena proprietà di un posto auto sito in Via G. Galilei, 3 – Seveso (Mi), a seguito della conclusione positiva di una causa legale intentata dal Fondo Pensione contro un inquilino moroso.

IMMOBILI DEL FONDO UNICREDIT	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2014
1 Cinisello Balsamo VIA CANTORE 1	200.000
2 MILANO "LA MAGGIOLINA"	90.054.138
3 MILANO PIAZZA DUCA D'AOSTA 8	8.060.000
4 MILANO P.ZZA S. P.IN GESSATE	13.280.000
5 MILANO VIA A. MANZONI 46	27.141.176
6 MILANO VIA MELLONI/MAMELI	9.940.000
7 MILANO VIA V. PISANI 20	23.300.000
8 MILANO VIA C. POMA 7	20.070.000
9 MILANO VIA PORTA TENAGLIA 3	23.514.510
10 MILANO VIA UNIONE/FALCONE	25.150.000
11 SEVESO VIA GALILEI 3	9.600
<b>VALORE DI BIL. AL 31/12/2014</b>	<b>240.719.424</b>

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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Altri crediti verso inquilini	188.150	74.068
Inquilini per imposta di registro	43.147	40.015
Depositi cauzionali c/o terzi	23.587	23.587
Inquilini in contenzioso	173.455	406.271
Crediti v/ Fondo Effepi Re	-	17.618
Inquilini per bollettini fitto impagati	2.947.537	2.783.288
Inquilini per spese da conguagliare	11.742.184	17.428.064
Consuntivi annuali servizi	251.204	228.759
Crediti vs condominio Piazza Frattini	488.661	483.261
Altri debitori	13.602	10.235
<b>Totale altre attività della gestione immobiliare</b>	<b>15.871.527</b>	<b>21.495.166</b>

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

- crediti relativi ad *inquilini in contenzioso* (€ 173.455). 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 2014, che saranno incassati nel 2015 (€ 2.947.537). Al fine di valutare le variazioni di tale voce occorre considerare che solo l’ammontare dei canoni 2014 richiesti agli inquilini ammonta a € 8,3 mln ca.;
- *crediti per spese sostenute dal Fondo per conto degli inquilini* (€ 11.742.184). Tale importo, unitamente alla voce “*Inquilini per acconti spese*”, sarà chiuso con la definizione dei consuntivi di spesa. Il notevole decremento rispetto al 2013 deriva dall’elaborazione, effettuata nel corso del 2014, dei conguagli tra le spese sostenute dal Fondo e gli acconti richiesti agli inquilini per il periodo 2006 - 2012 per l’immobile di Via Poma e il complesso Maggiolina-Milano; il risultato di tali conguagli è esposto nella voce “*Consuntivi annuali servizi*”.
- *altri crediti v/ inquilini* (€ 188.150), di cui € 82.298 relativi ad interessi di mora ed € 105.705 relativi a debiti individuali, che saranno richiesti agli inquilini nel corso del 2015;
- *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 alla Upim, 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.

#### 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
c/c 30018671 c/o UniCredit	11.902.684	9.586.084
C/c postale	2.169	2.329
c/c 500077220 c/o Unicredit	951.963	613.825
<b>Totale depositi bancari della gestione amministrativa</b>	<b>12.856.816</b>	<b>10.202.238</b>

Nel conto corrente 30018671, dedicato alla gestione previdenziale, confluiscono i contributi versati dalle società del Gruppo UniCredit e vengono addebitate le pensioni e le altre prestazioni erogate dal Fondo. Il tasso di interesse applicato al 31 dicembre 2014 è pari allo 0,523% (tasso EURIBOR 1M + 0,5 b.p.).

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 2014 è pari allo 0,001% (tasso EURIBOR 365 media mese corr.1M – 0,5 b.p.).

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Crediti v/comparto garantito	-	68
Crediti vari	205.561	
Piccola cassa	797	1.000
Carta Prepagata Unicredit	2.886	
Crediti v/Effepilux	8.840	
Crediti v/Multicomparto	-	566
Crediti v/Unicredit Holding	3.733	21.499
<b>Totale altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>221.817</b>	<b>23.133</b>

I “*crediti v/Unicredi Holding*” si riferiscono a pagamenti di fatture e spese varie pagati dalla Sez. I del Fondo, che sono stati recuperati nel mese di febbraio 2015.

L’ importo di € 8.840 “*Crediti verso Effepilux*” comprende alcune spese anticipate dal Fondo Pensione di competenza di Effepilux; tali spese sono state riconosciute al Fondo Pensione in data 7/1/2015

“*Crediti vari*” per € 205.561 di cui: € 115.655 riferiti all’addebito in conto corrente, nel mese di dicembre, di alcune pensioni di gennaio 2015; € 80.433 relativi ai crediti commerciali e tributari della società controllate cancellate nel 2014 (Immobiliare Sacim S.a.s. e Immobiliare Sial S.a.s.), che sono stati acquisiti in relazione ai relativi piani di riparto.

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

### a) Debiti della gestione previdenziale

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Riscatti pensione Fondo	8.723	9.091
Altri creditori	13.806	6.099
Liquidazioni e trasferimenti	444.965	514.770
<b>Totale debiti della gestione previdenziale</b>	<b>467.494</b>	<b>529.960</b>

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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Altri creditori della gestione finanziaria	11.684.389	18.143.906
<b>Totale altre passività della gestione finanziaria</b>	<b>11.684.389</b>	<b>18.143.906</b>

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. Nel corso del 2014, nell’ambito del processo di cancellazione dell’Imm. Sial S.a.s., la società ha deliberato di rendere liquide ed esigibili alcune riserve del proprio patrimonio netto, al fine di compensare tali importi con quanto dovuto dal Fondo Pensione per l’acquisizione delle quote del Fondo EFFEPI R.E., cedute dalla società. Ciò ha comportato una riduzione della voce in oggetto. In merito si veda anche quanto riportato nell’*Introduzione* del presente documento e nell’analisi del punto *10 a) Azioni o quote di società immobiliari*.



## 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Fondo TFR	175.513	174.070
Fondo spese condominiali	3.842.143	4.504.867
Inquilini per acconti spese	7.888.550	12.749.351
Caparre vendite immobili	240.000	-
Debiti verso inquilini	559.714	523.137
Interessi su depositi cauzionali da liquidare	14.241	30.283
Depositi cauzionali	1.291.077	1.304.180
Debiti verso fornitori	428.700	389.979
Fatture da ricevere	-	28.978
Altri creditori	110.632	89.852
Ratei passivi fitti	30.844	27.263
<b>Totale altre passività della gestione immobiliare</b>	<b>14.581.414</b>	<b>19.821.960</b>

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

Il “*Fondo spese condominiali*” è composto per € 406.490 dal Fondo Spese Manutenzioni Straordinarie e per € 3.435.653 dal Fondo Spese Immobili Sfitti. 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 2013, è dovuta all’elaborazione dei consuntivi di spesa per il periodo 2006 – 2012 per l’immobile sito in Via Poma e il complesso immobiliare denominato “*Maggiolina*”.

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 quanto riportato nella voce *11c) Altre attività della gestione immobiliare*.

La voce “*Debiti verso inquilini*” comprende sia le operazioni di conguaglio effettuate nell’anno, tra quanto versato dagli inquilini come acconto e quanto anticipato dal Fondo in merito alle spese relative alla gestione degli stabili, sia gli acconti (€ 497.812) versati anticipatamente da alcuni inquilini sui bollettini di affitto di competenza 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 pervenute nel corso del 2014 e che ancora devono essere liquidate. Nella grande maggioranza dei casi le fatture in oggetto sono relative a lavori di manutenzione degli stabili di proprietà del Fondo.

Nella voce “*Caparre vendite immobili*” sono sommate le caparre ricevute per le vendite delle unità immobiliari degli stabili siti in Via Poma, Via Mameli e Via Melloni (MI), che saranno perfezionate nel corso del 2015.

#### 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Ritenute fiscali da versare	2.587.565	2.494.364
Residui competenze da liquidare	27.536	
Debiti vari	35.365	
<b>Totale altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>2.650.466</b>	<b>2.494.364</b>

Le “*Ritenute fiscali da versare*”, relative al mese di dicembre 2014, sono state interamente versate in data 16 gennaio 2015.

I “*Residui competenze da liquidare*” indicano i debiti del Fondo nei confronti di quei fornitori, dei cui servizi si è beneficiato nel 2014, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2015.

I “*Debiti vari*” comprendono il debito tributario della società Imm. Sial Sas, cancellata nel corso del 2014, acquisito 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Contributi dipendenti	5.970.046	5.640.543
Contributi banca	29.379.478	27.926.785
Contributi "Protocollo 3/8/2007"	2.993.030	
Int.riscatti Fondo	1.077	
Pensioni sez. II - posizioni in entrata	436.107	619.252
<b>Totale contributi per le prestazioni</b>	<b>38.779.738</b>	<b>34.186.580</b>

Tale voce comprende i contributi incassati nel corso del 2014.

I “*Contributi protocollo 3/8/2007-Accesso al Fondo di solidarietà*” si riferiscono ai contributi 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.

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

### c) Trasferimenti e riscatti

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Trasferimenti e riscatti	(1.123.964)	(2.388.618)
<b>Totale trasferimenti e riscatti</b>	<b>(1.123.964)</b>	<b>(2.388.618)</b>

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

### d) Pensioni

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Pensioni erogate Sez.I	(74.548.479)	(75.023.620)
Pensioni erogate Sez.II	(99.305)	(63.438)
<b>Totale pensioni</b>	<b>(74.647.784)</b>	<b>(75.087.058)</b>

“*Pensioni erogate Sez.II*”: tale voce indica le rendite erogate nel 2014 a favore dei pensionati della Sez. II, secondo quanto stabilito dell’art 70 del vigente Statuto. Nel 2014 il numero dei pensionati è passato da dodici a ventuno. 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Fitti attivi	8.264.859	8.757.722
<b>Totale fitti attivi</b>	<b>8.264.859</b>	<b>8.757.722</b>

I fitti attivi hanno registrato una lieve contrazione rispetto all’anno 2013 (-5,63% ca), dovuta all’incremento delle unità immobiliari non locate. In merito si veda anche quanto riportato in merito nella *Relazione degli amministratori*.

### b) Accantonamento fitti inesigibili

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Perdite e svalutazioni crediti	(628.765)	(265.592)
<b>Totale accantonamento fitti inesigibili</b>	<b>(628.765)</b>	<b>(265.592)</b>

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

#### d) Oneri e spese immobiliari

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Spese gestioni immobili	(1.592.466)	(1.218.779)
Spese x valutaz.immobili e due diligence	(41.480)	(130.180)
Interessi passivi depositi cauzionali	(12.569)	(28.156)
Spese legali	(96.701)	(20.586)
Spese notarili	(1.742)	-
Altre spese prestaz.professionali	(2.361)	(71.110)
Imposta di registro su contratti	(86.078)	(89.727)
Sopravvenienze passive	(23.289)	(27.137)
Altre spese	(36.397)	(17.222)
Altri proventi	13.507	30.581
Sopravvenienze attive	8.609	58.854
Interessi attivi c/c 5094284	1.645	2.721
Interessi di mora	10.613	27.622
<b>Totale oneri e spese immobiliari</b>	<b>(1.858.709)</b>	<b>(1.483.119)</b>

Le spese di gestione degli immobili hanno avuto un incremento del 25% circa.

La maggior parte delle spese di manutenzione ordinaria ha interessato il complesso residenziale “La Maggiolina” (€ 759.747), quello sito in Via Porta Tenaglia (€ 147.268), lo stabile di Via Poma (€ 328.591) e il complesso di Via Unione/Falcone (€ 123.040) ed è inerente, per la maggior parte, ad interventi di riqualificazione e ristrutturazione delle unità immobiliari, oltre alla manutenzione ordinaria delle diverse unità immobiliari.

Nella voce “*Spese x valutaz.immobili e due diligence*” sono state inserite le spese sostenute per le perizie sugli immobili del Fondo, mentre nel 2013 comprendevano anche la certificazione energetica e la due diligence tecnica e ambientale svolta sugli stabili del Fondo.

“*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 2014 è pari allo 0,001% (tasso EURIBOR 1M – 0,05 b.p.).

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

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.

**f) Minusvalenza da valutazione immobili urbani**

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Svalutazioni immobili	(1.188.723)	-
		-
<b>Totale Minusvalenza da valutazione</b>	<b>(1.188.723)</b>	<b>-</b>

Le “*Minusvalenze da valutazioni immobili*” sono riferite agli immobili di Via Pisani e Piazza Duca d’Aosta – Milano.

**g) Imposte e tasse**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
I.M.U.	(1.558.101)	(1.594.915)
Altre imposte e tasse	(114.304)	-
<b>Totale imposte e tasse</b>	<b>(1.672.405)</b>	<b>(1.594.915)</b>

Nelle “*Altre Imposte e Tasse*” è riportato il pagamento della TASI, la nuova imposta sugli immobili.



## 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Cedole e dividendi	3	3.006
<b>Totale interessi e dividendi</b>	<b>3</b>	<b>3.006</b>

La voce “*Cedole e dividendi*” si riferisce ai dividendi maturati nel corso del 2014 sulle azioni Unicredit.

### b) Utili e perdite da realizzo

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

Descrizione	Saldo 31.12. 14	Saldo 31.12. 13
Utili negoziazione titoli - gestione SICAV	1.600.824	2.499.652
Altre imposte e tasse	-	(10.727)
<b>Totale utili e perdite da realizzo</b>	<b>1.600.824</b>	<b>2.488.925</b>

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 2014

### c) Plusvalenze/Minusvalenze

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Plusvalenze quote OICR	44.097.434	29.245.854
Utili da partecipazioni		448.804
Perdite su partecipazioni	(263.694)	-
Utili valutazione az.Unicredit	1.808	55.549
Sopravvenienze attive	526.776	679.865
Perdite valutazione Fondo EFFEPI R.E.	(417.194)	(628.247)
<b>Totale plus e minus</b>	<b>43.945.130</b>	<b>29.801.825</b>

La voce “*Perdite su partecipazioni*” rappresenta la quota delle perdite che le partecipazioni immobiliari hanno realizzato nel 2014 di competenza della Sez. I. Le società, non possedendo più immobili, non hanno fonti di reddito e, quindi, non generano utili.

L’“*Utile di valutazione azioni Unicredit*” e le “*Plusvalenze quote OICR*” rappresentano la differenza tra il controvalore dei valori mobiliari al prezzo di mercato al 31/12/2013 e la valorizzazione al prezzo di mercato al 31/12/2014.

La “*Perdita valutazione Fondo EFFEPI R.E.*” si riferisce al decremento del valore quota del Fondo EFFEPI R.E. che, dalla data del 1/1/2014 al 31/12/14, è passato da € 48.764,720 a € 47.693,385. Per maggiori dettagli si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*, nell’ambito dell’analisi del patrimonio immobiliare del Fondo UniCredit.

La voce “*Sopravvenienze attive*”, pari ad € 526.776, rappresenta la contropartita economica del rimborso di parte dei costi gestionali del Fondo Immobiliare EFFEPI R.E.

## 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Spese prestazioni professionali	(19.736)	(41.604)
Spese amministrative	(125.372)	(75.196)
Spese legali	(2.027)	-
Spese notarili	(680)	(2.861)
Rimborsi spese Consiglieri/Sindaci	(11.405)	(15.648)
Compensi amministratori/sindaci	(40.287)	(55.136)
Spese Progetto ALM	(180.600)	(165.200)
Oneri societa' di revisione	(26.001)	(30.946)
<b>Totale spese generali ed amministrative</b>	<b>(406.108)</b>	<b>(386.591)</b>

La voce “*Spese prestazioni professionali*” include le parcelle dei consulenti, del cui operato, si è avvalso il Fondo Pensione nel corso del 2014.

Nelle “*Spese amministrative*” sono confluiti gli oneri del consulente finanziario Mangusta Risk, le spese della consulenza per la realizzazione del nuovo sito del Fondo Pensione e gli oneri per la predisposizione del bilancio tecnico 2013 del Fondo Pensione.

“*Rimborsi spese Consiglieri/Sindaci*” comprendono le spese, di competenza della Sez. I, rimborsate nel 2014 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 2014, 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) .

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, e per l’implementazione del relativo software da parte del Consiglio

Nazionale delle Ricerche. L'obiettivo del progetto A.L.M. è quello di realizzare un 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.

#### g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli "Oneri e proventi diversi" è composto da:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Interessi attivi su c/c 30018671	40.275	93.042
Interessi attivi su c/c 21372	777	275
Interessi attivi su c/c 500077220	687	272
Altri proventi	1.202	58
Spese postali	(165)	(184)
Spese bancarie	(3.112)	(2.905)
Sopravvenienze passive gest.amministrat.	(417)	
Spese varie	(12.366)	(13.434)
Contributo a Covip	(16.783)	(20.228)
<b>Totale oneri e proventi diversi</b>	<b>10.098</b>	<b>56.896</b>

Il tasso d'interesse al 31 dicembre 2014 riconosciuto sul conto corrente 30018671, dedicato alla gestione previdenziale, è pari allo 0,523% (tasso regolato Euribor 365 media mese corr 1M +0,5 b.p.).

Il tasso d'interesse al 31 dicembre 2014 applicato sul conto corrente 21372, dedicato alla gestione finanziaria, presso S.G.S.S. S.p.A. è pari allo 0,000% (tasso EONIA Medio Mensile - 0,05%).

Il tasso d'interesse al 31 dicembre 2014 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:

### - Depositi valori a cauzione:

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Depositi cauzionali in contanti	1.157.221	1.170.324
<b>Totale depositi valori a cauzioni</b>	<b>1.157.221</b>	<b>1.170.324</b>

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

### - Garanzie fidejussorie ricevute da terzi:

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Garanzie fidejussorie	1.262.965	1.820.788
<b>Totale garanzie fidejussorie ricevute da terzi</b>	<b>1.262.965</b>	<b>1.820.788</b>

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

- **Contributi maturati e non incassati:**

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Contributi maturati non incassati	50.136	10.759
<b>Totale contributi maturati non incassati</b>	<b>50.136</b>	<b>10.759</b>

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio incassati successivamente al 31/12/2014 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2014.

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2014**  
**Fondo Iscritti – Sezione II**  
**“Capitalizzazione individuale”**  
***Multicomparto***

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO AFFLUSSI/DEFLUSSI**
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		-
a) Crediti della gestione previdenziale						
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		-		-		-
a) Azioni e quote di società immobiliare						
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi						
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi						
d) Titoli di capitale quotati						
e) Titoli di capitale non quotati						
f) Quote di O.I.C.R.						
g) Altre attività della gestione finanziaria						
h) Quote di Hedge Funds						
m) Depositi bancari						
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		55.445.441		59.109.131	(3.663.690)	-6,20%
a) Cassa e Depositi bancari	55.416.577		59.098.453			
d) Altre attività della gestione amministrativa	28.864		10.678			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		-
a) Crediti d'imposta						
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>55.445.441</b>		<b>59.109.131</b>	<b>(3.663.690)</b>	<b>-6,20%</b>



**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO AFFLUSSI/DEFLUSSI**
**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		-
a) Debiti della gestione previdenziale						
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-		-
e) Altre passività della gestione finanziaria						
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		55.445.441		59.109.131	(3.663.690)	-6,20%
b) Altre passività della gestione amministrativa	55.445.441		59.109.131			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-		-
a) Debiti d'imposta						
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>55.445.441</b>		<b>59.109.131</b>	<b>(3.663.690)</b>	<b>-6,20%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		-		-		-
<b>TOTALE</b>		55.445.441		59.109.131	(3.663.690)	-6,20%
<b>Conti d'ordine</b>		328.231		808.372	(480.141)	-59,40%
Cessioni di credito	328.231		808.372			
	Tot.attività 2014	55.445.441	Tot.attività 2013	59.109.131		
	Tot. passività 2014	(55.445.441)	Tot. passività 2013	(59.109.131)		
	Attività destinate alle prestazioni		Attività destinate alle prestazioni			
	<b>Rendim.netto da attribuire</b>		<b>Rendim.netto da attribuire</b>			

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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
C/c afflussi 21373	51.805.726	50.394.431
C/c deflussi 21378	3.246.128	8.312.107
C/c 26131 familiari a carico	23.418	35.325
C/c 500084505 (ex Fondo Bipop Carire)	341.305	356.590
<b>Totale depositi bancari della gestione amministrativa</b>	<b>55.416.577</b>	<b>59.098.453</b>

Nel conto corrente *afflussi 21373* confluiscono i contributi provenienti dalle aziende del Gruppo UniCredit che, dopo la quadratura da parte del gestore amministrativo Servizi Previdenziali 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 confluiscono 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 2014 è pari allo 0,0010% (tasso Euribor 365 1M – 0,05 b.p.).

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Altre attività della gestione amministrativa	28.864	10.678
<b>Totale altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>28.864</b>	<b>10.678</b>

L'importo di € 28.864 si riferisce 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Contributi da ripartire	51.830.412	50.431.694
Liquidazioni/trasferimenti in uscita	2.048.388	7.934.806
Ritenute da versare	1.203.431	383.909
Debiti vari - Sez II	22.687	2.752
Debiti da rimborsare a Multicomparto	513	272
Altri debiti gestione previdenziale Fondo ex BIOPCARIRE	79.830	79.830
Altri debiti Fondo ex BIOPCARIRE	35.898	35.898
Montante - liquidità a favore degli ex iscritti del Fondo ex BIOPCARIRE	224.282	239.970
<b>Totale altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>55.445.441</b>	<b>59.109.131</b>

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

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

La voce “*Ritenute da versare*” rappresenta le ritenute sulle liquidazioni effettuate nel dicembre 2014 e versate nel gennaio 2015.

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

La voce “*Montante – liquidità a favore degli ex iscritti del Fondo ex BIOPCARIRE*” rappresenta quella parte della liquidità presente sul conto corrente n° 500084505, acquisita in relazione alla fusione con il Fondo ex BIOPCARIRE. Parte di tale liquidità era stata destinata dal C.d.A. del Fondo incorporato agli iscritti cessati nel periodo 2001-2006 a titolo di rimborso del credito d'imposta maturato nel medesimo periodo. In questo

contesto si evidenzia che nel 2009 l’Agenzia delle Entrate emise una cartella di pagamento nei confronti del Fondo incorporato, non riconoscendo parte del credito in oggetto. Nel febbraio del 2010 il Fondo UniCredit, al fine di evitare ogni azione esecutiva a suo carico ed impedire la maturazione di ulteriori interessi moratori, estinse la cartella e al contempo ricorse in appello tramite un legale appositamente incaricato. L’importo della cartella era, peraltro, già stato accantonato prima della fusione nel bilancio del Fondo Ex BIOPCARIRE, senza che gli iscritti del Fondo di Gruppo (incorporante) abbiano subito alcun onere in merito. Il C.d.A. del Fondo, considerando la straordinarietà e la complessità dell’argomento in oggetto, 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 momento in cui viene redatto il presente documento, il Fondo è in attesa di conoscere l’esito dei relativi sviluppi. La diminuzione della liquidità disponibile nel 2014 è dovuta alle spese legali sostenute per la gestione del contenzioso in essere ad anche, in parte, alla distribuzione agli iscritti cessati di parte del credito d’imposta.

## **CONTI D’ORDINE – Fondo Iscritti Sez. II**

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

- Cessioni di credito iscritti sez. II:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Garanzie rilasciate cessione crediti	328.231	808.372
<b>Totale cessioni di credito iscritti sez. II</b>	<b>328.231</b>	<b>808.372</b>

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 31/12/2014**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 3 ANNI**
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		-
a) Crediti della gestione previdenziale						
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		793.034.140		715.524.143	77.509.997	10,83%
a) Azioni e quote di società immobiliare	3.249.651		5.060.466			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	45.451.796		46.472.778			
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.	744.332.693		663.990.899			
g) Altre attività della gestione finanziaria	-					
h) Quote di Hedge Funds						
m) Depositi bancari						
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		8.960.283		3.522.970	5.437.313	154,34%
a) Cassa e Depositi bancari	8.949.689		3.471.646			
d) Altre attività della gestione amministrativa	10.594		51.324			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		-
a) Crediti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>801.994.423</b>		<b>719.047.113</b>	82.947.310	11,54%

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 3 ANNI**
**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Debiti della gestione previdenziale						
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		2.442.143		3.791.958	(1.349.815)	-35,60%
e) Altre passività della gestione finanziaria	2.442.143		3.791.958			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		184.557		211.830	(27.273)	-12,87%
b) Altre passività della gestione amministrativa	184.557		211.830			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		6.144.240		1.142.335	5.001.905	437,87%
a) Debiti d'imposta	6.144.240		1.142.335			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>8.770.940</b>		<b>5.146.123</b>	<b>3.624.817</b>	<b>70,44%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		793.223.483		713.900.990	79.322.493	11,11%
<b>TOTALE</b>		801.994.423		719.047.113	82.947.310	11,54%
<b>Conti d'ordine</b>		25.465.295		22.815.304	2.649.991	11,61%
Contributi maturati non incassati	25.465.295		22.815.304			
	Tot.attività C. 3 anni 2014	801.994.423	Tot.attività C. 3 anni 2013	719.047.113		
	Tot. passività C. 3 anni 2014	(8.770.940)	Tot. passività C. 3 anni 2013	(5.146.123)		
	Attività destinate alle prestazioni	793.223.483	Attività destinate alle prestazioni	713.900.990		
	Tot. Patrimonio C. 3 anni 2013	(745.939.549)	Tot. Patrimonio C. 3 anni 2013	(704.658.460)		
	<b>Rendim.netto da attrib. C. 3 anni</b>	<b>47.283.934</b>	<b>Rendim.netto da attrib. C. 3 anni</b>	<b>9.242.530</b>	38.041.404	411,59%

IL PRESIDENTE: F. MONTELATICI

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI



**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 3 ANNI**
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		32.038.560		22.479.902	9.558.658	42,52%
a) Contributi per le prestazioni	75.437.114		81.742.339			
b) Anticipazioni	(16.897.064)		(17.061.521)			
c) Trasferimenti e riscatti	(25.924.220)		(41.634.464)			
d) Pensioni						
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie	(577.270)		(566.452)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		53.737.185		10.635.502	43.101.683	405,26%
a) Dividendi ed interessi			299.471			
b) Utili e perdite da realizzo	1.189.763		10.336.031			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	52.547.422					
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(116.825)		(108.048)	(8.777)	8,12%
a) Società di gestione	-		-			
b) Banca Depositaria	(116.825)		(108.048)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria ( 20+ 40)</b>		53.620.360		10.527.454	43.092.906	409,34%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		(192.186)		(142.589)	(49.597)	34,78%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c) Spese generali ed amministrative	(231.877)		(187.246)			
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g) Oneri e proventi diversi	39.691		44.657			
h) Imposta sostitutiva						
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		85.466.734		32.864.767	52.601.967	160,06%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(6.144.240)		(1.142.335)	(5.001.905)	437,87%
a) Imposta Sostitutiva	(6.144.240)		(1.142.335)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		79.322.494		31.722.432	47.600.062	150,05%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		53.620.360		10.527.454	43.092.906	409,34%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		(192.186)		(142.589)	(49.597)	34,78%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(6.144.240)		(1.142.335)	(5.001.905)	437,87%
<b>Reddito netto ad incremento del patrimonio</b>		<b>47.283.934</b>		<b>9.242.530</b>	38.041.404	<del>41</del> 59%

## ANALISI UTILE 2014 FONDO - SEZIONE II - COMPARTO 3 ANNI

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2014 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 2014	TOTALE 2013	Variazioni	
			Assolute	%
Attività	801.994.423	719.047.113		
Passività	(8.770.940)	(5.146.123)		
Attivo netto destinato alle prestazioni	793.223.483	713.900.990		
Tot. patrimonio comparto 3 anni	(745.939.549)	(704.658.460)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>47.283.934</b>	<b>9.242.530</b>	<b>38.041.404</b>	<b>411,59%</b>

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

SEZIONE II COMPARTO 3 ANNI	TOTALE 2014	TOTALE 2013	Variazioni	
			Assolute	%
Margine gestione finanziaria	53.620.360	10.527.454		
Saldo della gestione amministrativa	(192.186)	(142.589)		
Imposta sostitutiva	(6.144.240)	(1.142.335)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>47.283.934</b>	<b>9.242.530</b>	<b>38.041.404</b>	<b>411,59%</b>

## 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
31 GENNAIO '14	11,180	66.047.180,787
28 FEBBRAIO '14	11,259	66.128.169,549
31 MARZO '14	11,296	66.278.266,544
30 APRILE '14	11,349	66.310.242,585
30 MAGGIO '14	11,457	66.443.684,216
30 GIUGNO '14	11,505	66.674.068,425
31 LUGLIO '14	11,556	66.894.347,108
29 AGOSTO '14	11,677	66.684.515,687
30 SETTEMBRE '14	11,642	66.748.596,750
31 OTTOBRE '14	11,686	66.909.660,662
28 NOVEMBRE '14	11,780	67.052.436,152
31 DICEMBRE '14	11,810	67.167.684,293

## ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2014

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>64.320.083,817</b>	<b>713.900.988,830</b>
Quote emesse	6.636.128,179	75.437.113,810
Quote annullate	- 3.788.527,703 -	43.398.553,320
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>67.167.684,293</b>	<b>793.223.483,840</b>

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:

<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti Mobiliari</b>		<b>793.034.140</b>
a)	Azioni e quote di società immobiliari	3.249.651	
b)	Quote di f.di comuni di inv.imm.chiusi	45.451.796	
f)	Quote di O.I.C.R.	744.332.693	

## a) Azioni e quote di società immobiliari

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
S.I.A.L. SAS		1.523.944
IMM. SACIM SAS		244.557
IMM. PAOLO DA CANNOBIO SAS	12.043	15.398
POSEIDON UNO IMM. SAS	2.741.323	2.754.300
SOLARIA SAS	62.309	68.385
IMM. VIABELLA SAS	24.202	26.191
IMM. SEF SAS	27.190	31.399
IMM. EFFEPIUNO SRL	382.584	396.292
<b>Totale azioni e quote di società immobiliari</b>	<b>3.249.651</b>	<b>5.060.466</b>

I dati riportati in tabella indicano la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza del *Comparto 3 anni* al 31 dicembre 2014.

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 2014 sono state cancellate dal registro delle imprese l'Imm. Sacim Sas e l'Imm. Sial 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. In particolare il Fondo, grazie all'attività svolta dagli uffici competenti, è riuscito ad incassare parte dei crediti commerciali nei primi mesi del 2015. Per l'incasso dei crediti tributari, invece, sono previsti dei tempi “tecnici” molto più lunghi. 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).

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 31-12-14
Comparto 3 anni	3.249.651,00
Comparto 10 anni	655.823,00
Comparto 15 anni	849.446,00
	<b>4.754.920,00</b>

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
EFFEPI REAL ESTATE	45.451.796	46.472.778
<b>Totale quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</b>	<b>45.451.796</b>	<b>46.472.778</b>

Il dato indica il controvalore delle quote del Fondo Immobiliare EFFEPI Real Estate detenute dal *Comparto 3 anni*, valutate al Nav di dicembre 2014. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento anche alla *Relazione degli Amministratori*.

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
EFFEPILUX ALTERNATIVO	55.903.442	49.686.737
EFFEPILUX ALTERNATIVO R.E.	79.141.226	50.211.867
EFFEPILUX AZIONARIO	87.658.684	52.753.767
INVESTIMENTI A BREVE TERMINE	45.906.887	45.725.078
EFFEPILUX CORPORATE H.Y.	62.841.517	49.620.985
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	234.788.464	242.477.879
EFFEPILUX CORPORATE I.G.	178.092.473	173.514.586
<b>Totale quote di O.I.C.R.</b>	<b>744.332.693</b>	<b>663.990.899</b>

I dati riportati indicano il controvalore delle quote di SICAV detenute dal *Comparto 3 anni*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2014. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all'*Introduzione* della nota integrativa e alla *Relazione degli Amministratori* .

#### 40. Attività della gestione amministrativa

##### a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
C/c 21374 c/o Societe Generale Securities Services	8.949.689	3.471.646
<b>Totale Cassa e Depositi bancari</b>	<b>8.949.689</b>	<b>3.471.646</b>

Il conto corrente in oggetto è dedicato a tutta la movimentazione relativa al *Comparto 3 anni*, sia previdenziale che finanziaria. Il tasso applicato dal 1 luglio al 31 dicembre 2014 è pari allo 0,000% (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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Altre attività della gestione amministrativa	10.594	51.324
<b>Totale altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>10.594</b>	<b>51.324</b>



## 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Altri debitori	2.442.143	3.791.958
<b>Totale altre passività della Gestione Finanziaria</b>	<b>2.442.143</b>	<b>3.791.958</b>

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*. Nel corso del 2014, nell’ambito del processo di cancellazione dell’Imm. Sial S.a.s., sono state rese liquide ed esigibili alcune riserve del proprio patrimonio netto, al fine di compensare tali importi con quanto dovuto dal Fondo Pensione per l’acquisizione delle quote del Fondo EFFEPI R.E., cedute dalla società; ciò ha comportato una riduzione della voce in oggetto. In merito si veda anche quanto riportato nell’*Introduzione* del presente documento e nell’analisi del punto *10 a) Azioni o quote di società immobiliari*.

#### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

##### b) Altre passività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Debiti v/fornitori	1.509	1.491
Debiti v/soc revisione	8.476	7.607
Debiti Banca Depositaria	115.104	106.337
Debiti comm. di gestione	52.314	95.185
Altri debiti	5.934	-
Accantonamento spese custodia	1.220	1.210
<b>Totale altre passività della Gestione Amministrativa</b>	<b>184.557</b>	<b>211.830</b>

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 (Servizi Previdenziali S.p.A.), dei cui servizi si è beneficiato nel corso del 2014, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2015.

## 50. DEBITI D'IMPOSTA

### a) Debiti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Debiti d'imposta	6.144.240	1.142.335
<b>Totale debiti d'imposta</b>	<b>6.144.240</b>	<b>1.142.335</b>

Come già evidenziato nell'*Introduzione*, alla quale si rinvia per maggiori dettagli, l'imposta in oggetto è stata calcolata sulla base della disciplina fiscale previgente rispetto alla novità introdotte dalla Legge 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di stabilità 2015) art. 1 – commi da 621 a 624, come disposto dalla Circolare Covip, protocollo n.158 del 9 gennaio 2015.

## 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Contributi maturati non incassati	25.465.295	22.815.304
<b>Totale contributi maturati non incassati</b>	<b>25.465.295</b>	<b>22.815.304</b>

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio incassati successivamente al 31/12/2014 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2014 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Contributi azienda	17.664.254	20.895.006
Contributi iscritti	11.559.882	11.223.852
TFR	41.659.995	41.456.604
Trasferimenti in entrata	2.227.664	2.007.622
Switch in entrata	2.325.319	6.159.255
<b>Totale contributi per le prestazioni</b>	<b>75.437.114</b>	<b>81.742.339</b>

La voce “*Switch in entrata*” si riferisce agli iscritti che, nel corso del 2014, 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Anticipazioni TFR	(16.897.064)	(17.061.521)
<b>Totale anticipazioni</b>	<b>(16.897.064)</b>	<b>(17.061.521)</b>

### c) Trasferimenti e riscatti

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Trasferimenti	(3.598.686)	(1.106.907)
Liquidazioni	(15.197.948)	(30.607.941)
Switch in uscita	(7.127.586)	(9.919.616)
<b>Totale trasferimenti e riscatti</b>	<b>(25.924.220)</b>	<b>(41.634.464)</b>

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti al *Comparto 3 anni*, che nel corso del 2014 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Tcm linea breve	(577.270)	(566.452)
<b>Totale tcm linea breve</b>	<b>(577.270)</b>	<b>(566.452)</b>

La somma in oggetto indica quella parte dei contributi, che non sono destinati ad aumentare il valore della posizione di ciascun singolo iscritto, bensì vengono pagati alla compagnia di assicurazione, 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 “*Utile e perdite da realizzo*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Plus realizzo quote OICR	1.189.763	299.471
<b>Totale utili o perdite da realizzo</b>	<b>1.189.763</b>	<b>299.471</b>

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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Minusvalenze quote partecipazioni immobiliari	(55.114)	
Plusvalenza quote partecipazioni immobiliari		93.804
Plusvalenza quote OICR	52.652.030	10.314.658
Minisvalenza Fondo Immobiliare	(49.494)	(72.431)
		-
<b>Totale plus e minus</b>	<b>52.547.422</b>	<b>10.336.031</b>

La voce “*Minusvalenza quota partecipazioni immobiliari*” rappresenta la quota delle perdite che le società controllate hanno subito nel 2014, 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 2014 le società Imm. Sacim Sas e Imm. Sial 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 2014 e il valore delle quote al 31 dicembre 2014

La voce "*Minusvalenza Fondo Immobiliare*" e' riferita al decremento del valore quota del Fondo EFFEPI R.E. che, dal 1/1/2014 al 31/12/14, si è ridotta da € 48.764,72 a € 47.693,385. 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Oneri banca depositaria	(115.105)	(106.338)
Altre comm/spese b.ca depositaria	(500)	(500)
Spese di custodia	(1.220)	(1.210)
<b>Totale Banca Depositaria</b>	<b>(116.825)</b>	<b>(108.048)</b>

In questa voce vengono riportate le commissioni che Banca Depositaria (Société 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Oneri di gestione	(150.984)	(96.023)
Oneri società di revisione	(14.818)	(14.767)
Servizi amministrativi	(39.224)	(38.280)
Compensi Sindaci/Amministratori	(26.851)	(38.176)
<b>Totale spese generali ed amministrative</b>	<b>(231.877)</b>	<b>(187.246)</b>

Negli “*Oneri di gestione*” è compreso il costo del gestore amministrativo Servizi Previdenziali 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 1/1–31/12/2014, 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Int.attivi c/c 21374	13.765	4.664
Altri ricavi	62.495	80.960
Contributo a Covip	(36.505)	(38.953)
Spese varie	(64)	(2.014)
<b>Totale oneri e proventi diversi</b>	<b>39.691</b>	<b>44.657</b>

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..

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

### a) Imposta sostitutiva

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Imposta sostitutiva	(6.144.240)	(1.142.335)
<b>Totale imposta sostitutiva</b>	<b>(6.144.240)</b>	<b>(1.142.335)</b>

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

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 10 ANNI**
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		-
a) Crediti della gestione previdenziale						
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		279.947.244		244.118.812	35.828.432	14,68%
a) Azioni e quote di società immobiliare	655.823		1.021.269			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	8.966.356		9.167.767			
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.	270.325.065		233.929.776			
g) Altre attività della gestione finanziaria	-					
h) Quote di Hedge Funds						
m) Depositi bancari						
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		6.426.322		4.631.383	1.794.939	38,76%
a) Cassa e Depositi bancari	6.424.184		4.621.244			
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.138		10.139			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		-
a) Crediti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>286.373.566</b>		<b>248.750.195</b>	37.623.371	15,12%

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 10 ANNI**
**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Debiti della gestione previdenziale						
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		492.857		765.510	(272.653)	-35,62%
e) Altre passività della gestione finanziaria	492.857		765.510			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		64.275		70.708	(6.433)	-9,10%
b) Altre passività della gestione amministrativa	64.275		70.708			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		2.329.698		890.776	1.438.922	161,54%
a) Debiti d'imposta	2.329.698		890.776			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>2.886.830</b>		<b>1.726.994</b>	<b>1.159.836</b>	<b>67,16%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		283.486.736		247.023.201	36.463.535	14,76%
<b>TOTALE</b>		286.373.566		248.750.195	37.623.371	15,12%
<b>Conti d'ordine</b>		7.339.119		6.357.482	981.637	15,44%
Contributi maturati non incassati	7.339.119		6.357.482			
	Tot.attività C. 10 anni 2014	286.373.566	Tot.attività C. 10 anni 2013	248.750.195		
	Tot. passività C. 10 anni 2014	(2.886.830)	Tot. passività C. 10 anni 2013	(1.726.994)		
	Attività destinate alle prestazioni	283.486.736	Attività destinate alle prestazioni	247.023.201		
	Tot. Patrimonio C. 10 anni 2014	(265.558.195)	Tot. Patrimonio C. 10 anni 2013	(239.816.017)		
	<b>Rendim.netto da attrib. C.10 anni</b>	<b>17.928.541</b>	<b>Rendim.netto da attrib. C.10 anni</b>	<b>7.207.184</b>	10.721.357	148,76%

IL PRESIDENTE: F. MONTELATICI

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 10 ANNI**
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		18.534.995		17.920.910	614.085	3,43%
a) Contributi per le prestazioni	29.810.855		31.390.871			
b) Anticipazioni	(5.753.587)		(4.410.387)			
c) Trasferimenti e riscatti	(5.323.892)		(8.900.083)			
d) Pensioni						
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie	(198.381)		(159.491)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		20.374.403		8.190.585	12.183.818	148,75%
a) Dividendi ed interessi	-		-			
b) Utili e perdite da realizzo	340.885		231.691			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	20.033.518		7.958.894			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(42.021)		(37.288)	(4.733)	12,69%
a) Società di gestione	-		-			
b) Banca Depositaria	(42.021)		(37.288)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria ( 20 + 40)</b>		20.332.382		8.153.297	12.179.085	149,38%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		(74.143)		(55.337)	(18.806)	33,98%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c) Spese generali ed amministrative	(80.159)		(60.906)			
d) Spese per il personale						
e) Ammortamenti						
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g) Oneri e proventi diversi	6.016		5.569			
h) Imposta sostitutiva						
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		38.793.234		26.018.870	12.774.364	49,10%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(2.329.698)		(890.776)	(1.438.922)	161,54%
a) Imposta Sostitutiva	(2.329.698)		(890.776)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		36.463.536		25.128.094	11.335.442	45,11%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		20.332.382		8.153.297	12.179.085	149,38%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		(74.143)		(55.337)	(18.806)	33,98%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(2.329.698)		(890.776)	(1.438.922)	161,54%
<b>Reddito netto a incremento del patrimonio</b>		<b>17.928.541</b>		<b>7.207.184</b>	10.721.357	148,76%

## ANALISI UTILE 2014 FONDO - SEZIONE II - COMPARTO 10 ANNI

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2014 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 2014	TOTALE 2013	Variazioni	
			Assolute	%
Attività	286.373.566	248.750.195		
Passività	(2.886.830)	(1.726.994)		
Attivo netto destinato alla prestazioni	283.486.736	247.023.201		
Tot. patrimonio comparto 10 anni	(265.558.195)	(239.816.017)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>17.928.541</b>	<b>7.207.184</b>	<b>10.721.357</b>	<b>148,76%</b>

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

SEZIONE II COMPARTO 10 ANNI	TOTALE 2014	TOTALE 2013	Variazioni	
			Assolute	%
Margine gestione finanziaria	20.332.382	8.153.297		
Saldo della gestione amministrativa	(74.143)	(55.337)		
Imposta sostitutiva	(2.329.698)	(890.776)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>17.928.541</b>	<b>7.207.184</b>	<b>10.721.357</b>	<b>148,76%</b>

## 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
31 GENNAIO '14	11,024	22.982.364,904
28 FEBBRAIO '14	11,137	23.034.527,439
31 MARZO '14	11,173	23.120.380,183
30 APRILE '14	11,218	23.191.958,719
30 MAGGIO '14	11,346	23.273.086,830
30 GIUGNO '14	11,403	23.398.532,113
31 LUGLIO '14	11,468	23.485.023,659
29 AGOSTO '14	11,601	23.714.957,403
30 SETTEMBRE '14	11,568	23.853.631,456
31 OTTOBRE '14	11,614	23.932.382,694
28 NOVEMBRE '14	11,728	24.040.757,335
31 DICEMBRE '14	11,757	24.112.586,181

## ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2014

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	22.470.520,974	247.023.201,430
Quote emesse	2.634.869,166	29.810.855,070
Quote annullate	- 992.803,959	- 11.275.861,010
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>24.112.586,181</b>	<b>283.486.737,020</b>

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:

<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti Mobiliari</b>	<b>279.947.244</b>
a)	Azioni e quote di società immobiliari	655.823
b)	Quote di f.di comuni di inv.imm.re chiusi	8.966.356
f)	Quote di O.I.C.R.	270.325.065

#### **a) Azioni e quote di società immobiliari**

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



Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
S.I.A.L. SAS		307.552
IMM. SACIM SAS		49.355
IMM. PAOLO DA CANNOBIO SAS	2.430	3.107
POSEIDON UNO IMM. SAS	553.236	555.854
SOLARIA SAS	12.575	13.801
IMM. VIABELLA SAS	4.884	5.286
IMM. SEF SAS	5.487	6.337
IMM. EFFEPIUNO SRL	77.211	79.977
<b>Totale azioni e quote di società immobiliari</b>	<b>655.823</b>	<b>1.021.269</b>

I dati riportati in tabella indicano la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza del *Comparto 10 anni* al 31 dicembre 2014. In merito alla variazione rispetto al 2013 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
EFFEPI REAL ESTATE	8.966.356	9.167.767
<b>Totale quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</b>	<b>8.966.356</b>	<b>9.167.767</b>

Il dato indica il controvalore delle quote del Fondo Immobiliare EFFEPI R.E. detenute dal *Comparto 10 anni*, valutate al NAV del 31 dicembre 2014. 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
EFFEPILUX ALTERNATIVO	37.944.906	29.296.426
EFFEPILUX ALTERNATIVO R.E.	42.035.522	31.409.125
EFFEPILUX AZIONARIO	61.581.054	42.219.545
EFFEPILUX INV. BREVE TERMINE	2.269.662	4.056.778
EFFEPILUX CORPORATE H.Y.	22.823.559	20.991.382
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	54.234.523	55.647.276
EFFEPILUX CORPORATE I.G.	49.435.839	50.309.244
<b>Totale quote di O.I.C.R.</b>	<b>270.325.065</b>	<b>233.929.776</b>

I dati riportati indicano il controvalore delle quote di SICAV detenute dal *Comparto 10 anni*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2014. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all'*Introduzione* della nota integrativa ed anche alla *Relazione degli Amministratori*.

#### 40. Attività della gestione amministrativa

##### a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
C/c 21375 c/o Societe Generale Securities Services	6.424.184	4.621.244
<b>Totale Cassa e Depositi bancari</b>	<b>6.424.184</b>	<b>4.621.244</b>

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 2014 è lo 0,000% (tasso EONIA Medio Mensile – 0,05%).

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Altre attività della gestione amministrativa	2.138	10.139
<b>Totale altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.138</b>	<b>10.139</b>

## 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Altri debitori	492.857	765.510
<b>Totale altre passività della gestione finanziaria</b>	<b>492.857</b>	<b>765.510</b>

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*. Nel corso del 2014, nell’ambito del processo di cancellazione dell’Imm. Sial S.a.s., sono state rese liquide ed esigibili alcune riserve del proprio patrimonio netto, al fine di compensare tali importi con quanto dovuto dal Fondo Pensione per l’acquisizione delle quote del Fondo EFFEPI R.E., cedute dalla società; ciò ha comportato una riduzione della voce in oggetto. In merito si veda anche quanto riportato nell’*Introduzione* del presente documento e nell’analisi del punto *10 a) Azioni o quote di società immobiliari*.

#### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

##### b) Altre passività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Debiti v/fornitori	522	485
Debiti v/soc revisione	2.933	2.474
Debiti Banca Depositaria	40.301	35.578
Debiti comm. Gestione	18.101	30.961
Altri debiti	1.198	-
Accantonamento spese custodia	1.220	1.210
<b>Totale altre passività della Gestione Amministrativa</b>	<b>64.275</b>	<b>70.708</b>

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 (Servizi Previdenziali S.p.A.), dei cui servizi ha beneficiato il Fondo nel corso del 2014, ma per i quali riceverà fattura solo nel 2015.

## 50. DEBITI D'IMPOSTA

### a) Debiti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Debiti d'imposta	2.329.698	890.776
<b>Totale debiti d'imposta</b>	<b>2.329.698</b>	<b>890.776</b>

Come già evidenziato nell'*Introduzione*, alla quale si rinvia per maggiori dettagli, l'imposta in oggetto è stata calcolata sulla base della disciplina fiscale previgente rispetto alla novità introdotte dalla Legge 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di stabilità 2015) art. 1 – commi da 621 a 624, come disposto dalla Circolare Covip, protocollo n.158 del 9 gennaio 2015.

## 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Contributi maturati non incassati	7.339.119	6.357.482
<b>Totale contributi maturati non incassati</b>	<b>7.339.119</b>	<b>6.357.482</b>

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio, incassati successivamente al 31/12/2014 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2014 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Contributi azienda	5.955.841	6.427.870
Contributi iscritti	4.028.697	3.709.397
TFR	14.777.554	14.247.814
Trasferimenti in entrata	1.381.054	640.116
Switch in entrata	3.667.709	6.365.674
<b>Totale contributi per le prestazioni</b>	<b>29.810.855</b>	<b>31.390.871</b>

La voce “*Switch in entrata*” si riferisce agli iscritti che nel corso del 2014 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Anticipazioni TFR	(5.753.587)	(4.410.387)
<b>Totale anticipazioni</b>	<b>(5.753.587)</b>	<b>(4.410.387)</b>



### c) Trasferimenti e riscatti

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Trasferimenti	(739.706)	(523.665)
Liquidazioni	(2.585.780)	(3.735.287)
Switch in uscita	(1.998.406)	(4.641.131)
<b>Totale trasferimenti e riscatti</b>	<b>(5.323.892)</b>	<b>(8.900.083)</b>

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti al *Comparto 10 anni*, che nel corso del 2014 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Tcm linea media	198.381	(159.491)
<b>Totale tcm linea breve</b>	<b>198.381</b>	<b>(159.491)</b>

La somma in oggetto indica quella parte dei contributi, che non sono destinati ad aumentare il valore della posizione di ciascun singolo iscritto, bensì vengono pagati alla compagnia di assicurazione, 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 “*Utile e perdite da realizzo*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Plus realizzo quote OICR	340.885	231.691
<b>Totale utili o perdite da realizzo</b>	<b>340.885</b>	<b>231.691</b>

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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Minusvalenza quote partecipazioni immobiliari	(11.123)	
Plusvalenza quote partecipazioni immobiliari		18.931
Plusvalenza quote OICR	20.054.405	7.954.128
Minusvalenze Fondo Immobiliare	(9.764)	(14.165)
<b>Totale plus e minus</b>	<b>20.033.518</b>	<b>7.958.894</b>

La voce “*Minusvalenza quota partecipazioni immobiliari*” rappresenta la quota delle perdite che le società hanno realizzato nel 2014 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 2014 e il valore delle quote al 31 dicembre 2014

La voce “*Minusvalenza Fondo Immobiliare*” è riferita al decremento del valore quota del Fondo EFFEPI R.E. che, dal 1/1/2014 al 31/12/14, si è ridotta da € 48.764,72 a € 47.693,385. 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Oneri banca depositaria	(40.301)	(35.578)
Altre comm/spese b.ca depositaria	(500)	(500)
Spese di custodia	(1.220)	(1.210)
<b>Totale Banca Depositaria</b>	<b>(42.021)</b>	<b>(37.288)</b>

In questa voce vengono riportate le commissioni che Banca Depositaria (Société 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Oneri di gestione	(52.168)	(31.234)
Oneri società di revisione	(5.128)	(4.803)
Servizi amministrativi	(13.572)	(12.451)
Compensi Sindaci e Amministratori	(9.291)	(12.418)
<b>Totale spese generali ed amministrative</b>	<b>(80.159)</b>	<b>(60.906)</b>

La voce “*Oneri di gestione*” comprende il costo del gestore amministrativo Servizi Previdenziali 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 2014, 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Int.attivi c/c 21375	5.866	2.812
Altri ricavi	12.328	16.035
Contributo a Covip	(12.112)	(12.587)
Spese varie	(66)	(691)
<b>Totale oneri e proventi diversi</b>	<b>6.016</b>	<b>5.569</b>

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.

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

### a) Imposta sostitutiva

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Imposta sostitutiva	(2.329.698)	(890.776)
<b>Totale imposta sostitutiva</b>	<b>(2.329.698)</b>	<b>(890.776)</b>

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

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 15 ANNI**
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		-
a) Crediti della gestione previdenziale						
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		306.067.897		266.903.117	39.164.780	14,67%
a) Azioni e quote di società immobiliare	849.446		1.322.786			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	11.541.799		11.801.062			
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi						
d) Titoli di capitale quotati						
e) Titoli di capitale non quotati						
f) Quote di O.I.C.R.	293.676.652		253.779.269			
g) Altre attività della gestione finanziaria	-					
h) Quote di Hedge Funds						
m) Depositi bancari						
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		6.394.368		4.497.931	1.896.437	42,16%
a) Cassa e Depositi bancari	6.391.598		4.484.887			
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.770		13.044			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		-
a) Crediti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>312.462.265</b>		<b>271.401.048</b>	<b>41.061.217</b>	<b>15,13%</b>

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 15 ANNI**
**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		-
a) Debiti della gestione previdenziale						
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		638.367		991.373	(353.006)	-35,61%
e) Altre passività della gestione finanziaria	638.367		991.373			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		70.372		82.572	(12.200)	-14,77%
b) Altre passività della gestione amministrativa	70.372		82.572			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		2.409.468		1.301.269	1.108.199	85,16%
a) Debiti d'imposta	2.409.468		1.301.269			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>3.118.207</b>		<b>2.375.214</b>	<b>742.993</b>	<b>31,28%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		309.344.058		269.025.834	40.318.224	14,99%
<b>TOTALE</b>		312.462.265		271.401.048	41.061.217	15,13%
<b>Conti d'ordine</b>		9.596.051		8.508.247	1.087.804	12,79%
Contributi maturati non incassati	9.596.051		8.508.247			
	Tot.attività C. 15 anni 2014	312.462.265	Tot.attività C. 15 anni 2013	271.401.048		
	Tot. passività C. 15 anni 2014	(3.118.207)	Tot. passività C. 15 anni 2013	(2.375.214)		
	Attività destinate alle prestazioni	309.344.058	Attività destinate alle prestazioni	269.025.834		
	Tot. Patrimonio C. 15 anni 2014	(290.801.631)	Tot. Patrimonio C. 15 anni 2013	(258.497.383)		
	<b>Rendim.netto da attrib. C.15 anni</b>	<b>18.542.427</b>	<b>Rendim.netto da attrib. C.15 anni</b>	<b>10.528.451</b>	8.013.976	76,12%

IL PRESIDENTE: F. MONTELATICI

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - COMPARTO 15 ANNI**
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		21.775.798		20.986.502	789.296	3,76%
a) Contributi per le prestazioni	34.529.570		34.386.002			
b) Anticipazioni	(7.509.794)		(5.318.931)			
c) Trasferimenti e riscatti	(5.026.731)		(7.815.163)			
d) Pensioni						
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie	(217.247)		(265.406)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		21.070.409		11.927.122	9.143.287	76,66%
a) Dividendi ed interessi	-		-			
b) Utili e perdite da realizzo	422.501		253.182			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	20.647.908		11.673.940			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(45.845)		(40.367)	(5.478)	13,57%
a) Società di gestione	-		-			
b) Banca Depositaria	(45.845)		(40.367)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (20 + 40)</b>		21.024.564		11.886.755	9.137.809	76,87%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		(72.669)		(57.035)	(15.634)	27,41%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c) Spese generali ed amministrative	(80.879)		(65.193)			
d) Spese per il personale						
e) Ammortamenti						
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g) Oneri e proventi diversi	8.210		8.158			
h) Imposta sostitutiva						
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		42.727.693		32.816.222	9.911.471	30,20%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(2.409.468)		(1.301.269)	(1.108.199)	85,16%
a) Imposta Sostitutiva	(2.409.468)		(1.301.269)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		40.318.225		31.514.953	8.803.272	27,93%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		21.024.564		11.886.755	9.137.809	76,87%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		(72.669)		(57.035)	(15.634)	27,41%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(2.409.468)		(1.301.269)	(1.108.199)	85,16%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento del patrimonio</b>		<b>18.542.427</b>		<b>10.528.451</b>	8.013.976	152,12%



## ANALISI UTILE 2014 FONDO - SEZIONE II - COMPARTO 15 ANNI

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2014 del patrimonio della Sezione II - Comparto 15 anni, sono state redatte le seguenti

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

SEZIONE II COMPARTO 15 ANNI	TOTALE 2014	TOTALE 2013	Variazioni	
			Assolute	%
Attività	312.462.265	271.401.048		
Passività	(3.118.207)	(2.375.214)		
Attivo netto destinato alle prestazioni	309.344.058	269.025.834		
Tot. patrimonio comparto 15 anni	(290.801.631)	(258.497.383)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>18.542.427</b>	<b>10.528.451</b>	<b>8.013.976</b>	<b>76,12%</b>

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

SEZIONE II COMPARTO 15 ANNI	TOTALE 2014	TOTALE 2013	Variazioni	
			Assolute	%
Margine gestione finanziaria	21.024.564	11.886.755		
Saldo della gestione amministrativa	(72.669)	(57.035)		
Imposta sostitutiva	(2.409.468)	(1.301.269)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>18.542.427</b>	<b>10.528.451</b>	<b>8.013.976</b>	<b>76,12%</b>

## 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
31 GENNAIO '14	10,708	25.819.944,102
28 FEBBRAIO '14	10,847	25.876.524,568
31 MARZO '14	10,888	25.982.078,894
30 APRILE '14	10,931	26.060.935,525
30 MAGGIO '14	11,070	26.186.852,491
30 GIUGNO '14	11,134	26.303.408,979
31 LUGLIO '14	11,180	26.410.197,424
29 AGOSTO '14	11,316	26.688.680,593
30 SETTEMBRE '14	11,268	26.791.150,271
31 OTTOBRE '14	11,317	26.889.807,796
28 NOVEMBRE '14	11,420	27.001.834,451
31 DICEMBRE '14	11,422	27.082.275,651

## ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2014

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	25.097.896,591	269.025.834,620
Quote emesse	3.136.563,399	34.529.569,241
Quote annullate	- 1.152.184,339	- 12.753.772,263
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>27.082.275,651</b>	<b>309.344.058,140</b>

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:

<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti Mobiliari</b>	<b>306.067.897</b>
a)	Azioni e quote di società immobiliari	849.446
b)	Quote di fondi comuni di inv.imm.re chiusi	11.541.799
f)	Quote di O.I.C.R.	293.676.652

#### **a) Azioni e quote di società immobiliari**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
S.I.A.L. SAS		398.353
IMM. SACIM SAS		63.926
IMM. PAOLO DA CANNOBIO SAS	3.148	4.025
POSEIDON UNO IMM. SAS	716.571	719.963
SOLARIA SAS	16.288	17.875
IMM. VIABELLA SAS	6.326	6.846
IMM. SEF SAS	7.107	8.208
IMM. EFFEPIUNO SRL	100.006	103.589
<b>Totale azioni e quote di società immobiliari</b>	<b>849.446</b>	<b>1.322.786</b>

I dati riportati in tabella indicano la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza del *Comparto 15 anni* al 31 dicembre 2014. In merito alla variazione rispetto al 2013 si faccia riferimento a quanto riportato nell'analisi della medesima voce del *Comparto 3 anni*.

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
EFFEPI REAL ESTATE	11.541.799	11.801.062
<b>Totale quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi</b>	<b>11.541.799</b>	<b>11.801.062</b>

Il dato indica il controvalore delle quote del Fondo Immobiliare EFFEPI R.E. detenute dal *Comparto 15 anni*, valutate al NAV del 31 dicembre 2014. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento alla *Relazione degli Amministratori*.

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
EFFEPILUX ALTERNATIVO	56.254.138	45.708.605
EFFEPILUX ALTERNATIVO R.E.	31.800.515	24.223.480
EFFEPILUX AZIONARIO	90.994.489	65.176.814
EFFEPILUX INV.A BREVE TERMINE	748.179	1.643.268
EFFEPILUX CORPORATE H.Y.	31.760.564	28.491.415
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	42.697.476	51.983.338
EFFEPILUX CORPORATE I.G.	39.421.291	36.552.349
<b>Totale quote di O.I.C.R.</b>	<b>293.676.652</b>	<b>253.779.269</b>

I dati riportati indicano il controvalore delle quote di SICAV detenute dal *Comparto 15 anni*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2014. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all'*Introduzione* della nota integrativa e alla *Relazione degli Amministratori*.

#### 40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

##### a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
C/c 21376 c/o Societe Generale Securities Services	6.391.598	4.484.887
<b>Totale Cassa e Depositi bancari</b>	<b>6.391.598</b>	<b>4.484.887</b>

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 2014 è lo 0,000% (tasso EONIA Medio Mensile - 0,05%).

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Altre attività della gestione amministrativa	2.770	13.044
<b>Totale altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.770</b>	<b>13.044</b>

## 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Altri debitori	638.367	991.373
<b>Totale altre passività della Gestione Finanziaria</b>	<b>638.367</b>	<b>991.373</b>

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*. Nel corso del 2014, nell’ambito del processo di cancellazione dell’Imm. Sial S.a.s., sono state rese liquide ed esigibili alcune riserve del proprio patrimonio netto, al fine di compensare tali importi con quanto dovuto dal Fondo Pensione per l’acquisizione delle quote del Fondo EFFEPI R.E., cedute dalla società; ciò ha comportato una riduzione della voce in oggetto. In merito si veda anche quanto riportato nell’*Introduzione* del presente documento e nell’analisi del punto *10 a) Azioni o quote di società immobiliari*.

### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Debiti v/fornitori	568	519
Debiti v/soc revisione	3.194	2.649
Debiti Banca Depositaria	44.125	38.658
Debiti comm. Gestione	19.714	39.536
Altri debitori	1.551	-
Accantonamento spese custodia	1.220	1.210
<b>Totale altre passività della Gestione Amministrativa</b>	<b>70.372</b>	<b>82.572</b>

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 (Servizi Previdenziali S.p.a.), dei cui servizi si è beneficiato nel corso del 2014, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2015.

## 50. DEBITI D’IMPOSTA

### a) Debiti d’imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Debiti d'imposta	2.409.468	1.301.269
<b>Totale debiti d'imposta</b>	<b>2.409.468</b>	<b>1.301.269</b>

Come già evidenziato nell’*Introduzione*, alla quale si rinvia per maggiori dettagli, l’imposta in oggetto è stata calcolata sulla base della disciplina fiscale previgente rispetto alla novità introdotte dalla Legge 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di stabilità 2015) art. 1 – commi da 621 a 624, come disposto dalla Circolare Covip, protocollo n.158 del 9 gennaio 2015.



## 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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Contributi maturati non incassati	9.596.051	8.508.247
<b>Totale contributi maturati non incassati</b>	<b>9.596.051</b>	<b>8.508.247</b>

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio incassati successivamente al 31/12/2014 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2014 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Contributi azienda	7.168.397	7.676.389
Contributi iscritti	5.110.461	4.726.369
TFR	16.770.944	16.066.718
Trasferimenti in entrata	1.336.709	257.992
Switch in entrata	4.143.059	5.658.534
<b>Totale contributi per le prestazioni</b>	<b>34.529.570</b>	<b>34.386.002</b>

La voce “*Switch in entrata*” si riferisce agli iscritti che, nel corso del 2014, 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Anticipazioni TFR	(7.509.794)	(5.318.931)
<b>Totale anticipazioni</b>	<b>(7.509.794)</b>	<b>(5.318.931)</b>

### c) Trasferimenti e riscatti

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Trasferimenti	(1.280.319)	(1.572.093)
Liquidazioni	(1.623.156)	(2.037.272)
Switch in uscita	(2.123.256)	(4.205.798)
<b>Totale trasferimenti e riscatti</b>	<b>(5.026.731)</b>	<b>(7.815.163)</b>

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti al *Comparto 15 anni*, che nel corso del 2014 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
TCM linea lunga	(217.247)	(265.406)
<b>Totale tcm linea lunga</b>	<b>(217.247)</b>	<b>(265.406)</b>

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

## 20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

### b) Utile e perdite da realizzo

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Plus realizzo quote OICR	422.501	253.182
<b>Totale utili o perdite da realizzo</b>	<b>422.501</b>	<b>253.182</b>

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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Minusvalenza quote partecipazioni immobiliari	(14.407)	
Plusvalenza quote partecipazioni immobiliari		24.520
Plusvalenza quote OICR	20.674.883	11.667.786
Minusvalenza Fondo Immobiliare	(12.568)	(18.366)
<b>Totale plus e minus</b>	<b>20.647.908</b>	<b>11.673.940</b>

La voce “*Minusvalenza quote partecipazioni immobiliari*” rappresenta la quota delle perdite che le società hanno realizzato nel 2014 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 2014 e il valore delle quote al 31 dicembre 2014.

La voce “*Minusvalenza Fondo Immobiliare*” è riferita al decremento del valore quota del Fondo EFFEPI R.E. che, dal 1/1/2014 al 31/12/14, si è ridotta da € 48.764,72 a € 47.693,385. 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Oneri banca depositaria	(44.125)	(38.657)
Altre comm/spese b.ca depositaria	(500)	(500)
Spese di custodia	(1.220)	(1.210)
<b>Totale Banca Depositaria</b>	<b>(45.845)</b>	<b>(40.367)</b>

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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Oneri di gestione	(50.395)	(33.432)
Oneri società di revisione	(5.584)	(5.141)
Servizi amministrativi	(14.781)	(13.328)
Compensi Sindaci e Amministratori	(10.119)	(13.292)
<b>Totale spese generali ed amministrative</b>	<b>(80.879)</b>	<b>(65.193)</b>

La voce “*Oneri di gestione*” comprende il costo del gestore amministrativo Servizi Previdenziali 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 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 2014, 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Int.attivi c/c 21376	6.508	3.183
Altri ricavi	15.870	20.616
Contributo a Covip	(14.102)	(14.905)
Spese varie	(66)	(736)
<b>Totale oneri e proventi diversi</b>	<b>8.210</b>	<b>8.158</b>

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.

## **80. IMPOSTA SOSTITUTIVA**

### **a) Imposta sostitutiva**

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Imposta sostitutiva	(2.409.468)	(1.301.269)
<b>Totale imposta sostitutiva</b>	<b>(2.409.468)</b>	<b>(1.301.269)</b>

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

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2014**  
**Comparto Garantito**



**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**
**SEZ. II - COMPARTO GARANTITO**
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Crediti della gestione previdenziale						
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		-		-		
a) Azioni e quote di società immobiliare						
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi						
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi						
d) Titoli di capitale quotati						
e) Titoli di capitale non quotati						
f) Quote di O.I.C.R.						
g) Altre attività della gestione finanziaria						
h) Quote di Hedge Funds						
m) Depositi bancari						
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		168.777.086		151.387.682	17.389.404	11,49%
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	168.777.086		151.387.682			
p) Quote di Hedge Funds						
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		666.460		388.616	277.844	71,50%
a) Cassa e Depositi bancari	129.608		150.864			
c) Immobilizzazioni Materiali						
d) Altre attività della gestione amministrativa	536.852		237.752			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>169.443.546</b>		<b>151.776.298</b>	<b>17.667.248</b>	<b>11,64%</b>

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**
**SEZ. II - COMPARTO GARANTITO**
**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		-
a) Debiti della gestione previdenziale						
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-		-
c) Ratei e risconti passivi						
d) Debiti vs altre fasi						
e) Altre passività della gestione finanziaria						
f) Debiti diversi						
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Altre passività della gestione immobiliare						
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		36.892		56.091	(19.199)	-34,23%
b) Altre passività della gestione amministrativa	36.892		56.091			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		767.257		472.470	294.787	62,39%
a) Debiti d'imposta	767.257		472.470			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>804.149</b>		<b>528.561</b>	<b>275.588</b>	<b>52,14%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		168.639.397		151.247.737	17.391.660	11,50%
<b>TOTALE</b>		169.443.546		151.776.298	17.667.248	11,64%
<b>Conti d'ordine</b>		3.631.383		2.936.843	694.540	23,65%
Contributi maturati non incassati	3.631.383		2.936.843			
	Tot.attività Comp.Gar. 2014	169.443.546	Tot.attività Comp.Gar. 2013	151.776.298		
	Tot. passività Comp. Gar. 2014	(804.149)	Tot. passività Comp. Gar. 2013	(528.561)		
	Attività destinate alle prestazioni	168.639.397	Attività destinate alle prestazioni	151.247.737		
	Patrimonio netto	(164.830.194)	Patrimonio netto	(147.092.521)		
	<b>Rendim.netto da attrib. C. Garant.</b>	<b>3.809.203</b>	<b>Rendim.netto da attrib. C. Garant.</b>	<b>4.155.216</b>	(346.013)	-8,33%

IL PRESIDENTE: F. MONTELATICI

IL DIRETTORE GENERALE: P. VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**  
**SEZ. II - COMPARTO GARANTITO**  
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		13.582.457		9.732.699	3.849.758	39,55%
a) Contributi per le prestazioni	21.865.682		17.676.279			
b) Anticipazioni	(3.671.010)		(2.371.892)			
c) Trasferimenti e riscatti	(4.552.078)		(5.510.175)			
d) Pensioni						
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie	(60.137)		(61.513)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		-		-	-	
a) Dividendi ed interessi						
b) Utili e perdite da realizzo						
c) Plusvalenze / Minusvalenze						
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		4.560.266		4.625.994	(65.728)	-1,42%
a) Dividendi ed interessi						
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.560.266		4.625.994			
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli						
d) Proventi ed oneri per operazioni pronti c/termine						
<b>40 Oneri di Gestione</b>		-		-	-	
a) Società di gestione						
b) Banca Depositaria						
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria ( 20+ 30 + 40)</b>		4.560.266		4.625.994	(65.728)	-1,42%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		(29.886)		(47.290)	17.404	-36,80%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c) Spese generali ed amministrative	(24.900)		(31.627)			
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g) Oneri e proventi diversi	(4.986)		(15.663)			
h) Imposta sostitutiva						
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		18.112.837		14.311.403	3.801.434	26,56%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(721.177)		(423.488)	(297.689)	70,29%
a) Imposta Sostitutiva	(721.177)		(423.488)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		17.391.660		13.887.915	3.503.745	25,23%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		4.560.266		4.625.994	(65.728)	-1,42%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		(29.886)		(47.290)	17.404	-36,80%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(721.177)		(423.488)	(297.689)	70,29%
<b>Reddito netto a incremento del patrimonio</b>		<b>3.809.203</b>		<b>4.155.216</b>	(346.013)	-8,33%

## ANALISI UTILE 2014 – COMPARTO GARANTITO

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2014 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'14		Comparto Garantito'13		Var.assolute	Var. %
Attività 2014	169.443.546	Attività 2013	151.776.298		
Passività 2014	(804.149)	Passività 2013	(528.561)		
Attività per le prestazioni	168.639.397	Attività per le prestazioni	151.247.737		
Conti statutari 2014	(164.830.194)	Conti statutari 2013	(147.092.521)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>3.809.203</b>	<b>Rendimento netto</b>	<b>4.155.216</b>	<b>(346.013)</b>	<b>-8,33%</b>

### Dati acquisiti dal Conto Economico del Comparto Garantito

	Comparto Garantito'14	Comparto Garantito '13	Var.assolute	Var. %
Margine della gestione finanziaria	4.560.266	4.625.994		
Saldo della gestione amministrativa	(29.886)	(47.290)		
Imposta sostitutiva	(721.177)	(423.488)		
<b>Reddito netto a incremento del Patrimonio</b>	<b>3.809.203</b>	<b>4.155.216</b>	<b>(346.013)</b>	<b>-8,33%</b>

## **STATO PATRIMONIALE – COMPARTO GARANTITO**

### **20. INVESTIMENTI IN GESTIONE – Comparto Garantito**

Gli investimenti in gestione sono composti da:

<b>Investimenti in Gestione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Investimenti in gestione assicurativa	168.777.086	151.387.682
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>168.777.086</b>	<b>151.387.682</b>

Il valore indicato rappresenta la riserva matematica al 31/12/2014 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*.

#### 40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Comparto garantito

##### a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
c/c 21866 - Afflussi garantito	497	14.731
c/c 21377-Deflussi garantito	129.111	136.133
<b>Totale depositi bancari della gestione amministrativa</b>	<b>129.608</b>	<b>150.864</b>

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 dal 1 luglio al 31 dicembre è stato lo 0,00% (tasso EONIA Medio Mensile – 0,05%).

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Liquidità presso Allianz S.p.A.	536.852	237.752
<b>Totali altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>536.852</b>	<b>237.752</b>

La voce “*Liquidità presso Allianz S.p.A.*” è relativa a quegli importi che sono stati erogati alla Compagnia di Assicurazione, ma che la stessa, al 31/12/2014, non aveva ancora investito nella riserva matematica. Tale investimento è stato effettuato nel gennaio 2015.

#### 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Debiti vari	36.892	56.091
<b>Totale altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>36.892</b>	<b>56.091</b>

La voce “*Debiti vari*” comprende il costo del gestore Amministrativo di competenza del Comparto Garantito (€ 15.626) e le liquidazioni delle posizioni di alcuni iscritti, calcolate in dicembre 2014, ma effettivamente liquidate nel gennaio 2015 (€ 21.266).

## 50. DEBITI D'IMPOSTA – Comparto Garantito

### a) Debiti d'Imposta

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Accantonamento imposta sostitutiva	721.177	423.488
Fondo imposta sostitutiva comp.garantito	46.080	48.982
<b>Totale debiti d'imposta</b>	<b>767.257</b>	<b>472.470</b>

L'importo indicato rappresenta l'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato sulla posizione di ciascun iscritto al Comparto Garantito nel corso del 2014. Allianz S.p.A. ha elaborato il calcolo dell'imposta in oggetto, applicando quanto disposto dall'art. 1 (commi 621, 622 e 624) della L.190 del 23/12/2014 (Legge di stabilità 2015), sulla base dei chiarimenti forniti dalla Circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Contributi Azienda	3.096.857	3.392.175
Contributi Iscritti	1.983.698	1.705.986
Trasferimenti in ingresso	4.894.360	1.732.984
Switch in entrata	1.911.124	1.886.013
TFR	9.979.643	8.959.121
<b>Totale contributi per le prestazioni</b>	<b>21.865.682</b>	<b>17.676.279</b>

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*.

Al fine di valutare l’incremento della voce “*Trasferimenti in ingresso*” è opportuno considerare che nel corso del 2014 gli iscritti del Fondo ex Previp hanno trasferito la propria posizione individuale nel *Comparto garantito*.

#### b) Anticipazioni

Il saldo delle “Anticipazioni” è composto da:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Anticipazioni TFR	(3.671.010)	(2.371.892)
<b>Totale anticipazioni</b>	<b>(3.671.010)</b>	<b>(2.371.892)</b>

### c) Trasferimenti e riscatti

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Prestazioni in capitale	(3.168.283)	(4.090.640)
Trasferimenti in uscita	(575.739)	(173.934)
Switch in uscita	(808.056)	(1.245.601)
<b>Totale trasferimenti e riscatti</b>	<b>(4.552.078)</b>	<b>(5.510.175)</b>

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti al *Comparto Garantito* che, nel corso del 2014, 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
TCM	(60.137)	(61.513)
<b>Totale premi per prestazioni accessorie</b>	<b>(60.137)</b>	<b>(61.513)</b>

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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Rendimento polizze	4.560.266	4.625.994
<b>Totale profitti e perdite</b>	<b>4.560.266</b>	<b>4.625.994</b>

La voce “*Rendimento polizze*” rappresenta l’ammontare della rivalutazione 2014 della riserva matematica presso la Compagnia di Assicurazione. Tale valore si determina detraendo dalla riserva al 31/12/2014 la riserva al 1/01/2014, aumentata dei contributi 2014 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
Compensi Sindaci/Amministratori	(5.689)	(7.196)
Costo Gestore Amministrativo	(15.626)	(24.431)
Spese Amministrative	(3.585)	-
<b>Totale spese generali e amministrative</b>	<b>(24.900)</b>	<b>(31.627)</b>

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 € 15.626 rappresenta il costo del gestore amministrativo Servizi Previdenziali di competenza del *Comparto Garantito*.

### g) Oneri e proventi diversi

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

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Interessi attivi c/c 21377	-	48
Interessi attivi c/c 21866	3.066	1.440
Altri proventi	-	45
Spese bancarie	(1.054)	(1.062)
Altre spese	-	(8.824)
Contributo alla COVIP	(6.998)	(7.310)
<b>Totale oneri e proventi diversi</b>	<b>(4.986)</b>	<b>(15.663)</b>

*“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 2014 è stato calcolato in base ai contributi incassati dal Comparto assicurativo nel 2013.

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA – Comparto Garantito

### a) Imposta sostitutiva

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Imposta sostitutiva	(721.177)	(423.488)
<b>Totale imposta sostitutiva</b>	<b>(721.177)</b>	<b>(423.488)</b>

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 2014, 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Contributi maturati non incassati	3.631.383	2.936.843
<b>Totale contributi maturati non incassati</b>	<b>3.631.383</b>	<b>2.936.843</b>

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio, incassati successivamente al 31/12/2014 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2014.

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2014**  
**Fondo Iscritti – Sezione III**  
**“Prestazione definita”**



**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**
**SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA**
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		-
a) Crediti della gestione previdenziale	-		-			
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		-		-		-
a) Azioni e quote di società immobiliare						
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi						
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi						
d) Titoli di capitale quotati						
e) Titoli di capitale non quotati						
f) Quote di O.I.C.R.						
g) Altre attività della gestione finanziaria						
h) Quote di Hedge Funds						
m) Depositi bancari						
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		-		-		-
a) Depositi bancari						
b) Crediti per operazioni pronti contro termine						
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali						
d) Titoli di debito quotati						
e) Titoli di capitale quotati						
f) Titoli di debito non quotati						
g) Titoli di capitale non quotati						
h) Quote di O.I.C.R.						
i) Opzioni acquistate						
m) Ratei e risconti attivi						
n) Altre attività della gestione finanziaria						
o) Investimenti in gestione assicurativa						
p) Quote di Hedge Funds						
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		2.203.364		2.294.188	(90.824)	-3,96%
a) Cassa e Depositi bancari	2.070.485		2.113.022			
d) Altre attività della gestione amministrativa	132.879		181.166			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		-
a) Crediti d'imposta						
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>2.203.364</b>		<b>2.294.188</b>	(90.824)	-3,96%

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**
**SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA**
**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		-
a) Debiti della gestione previdenziale	-		-			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-		-
c) Ratei e risconti passivi						
d) Debiti vs altre fasi						
e) Altre passività della gestione finanziaria						
f) Debiti diversi						
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		8.033		8.671	(638)	-7,36%
b) Altre passività della gestione amministrativa	8.033		8.671			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-		-
a) Debiti d'imposta						
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>8.033</b>		<b>8.671</b>	(638)	-7,36%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		2.195.331		2.285.517	(90.186)	-3,95%
<b>TOTALE</b>		2.203.364		2.294.188	(90.824)	-3,96%
	Tot.attività Prest. definita 2014	2.203.364	Tot.attività Prest. definita 2013	2.294.188		
	Tot. passività Prestaz. definita 2014	(8.033)	Tot. passività Prestaz. definita 2013	(8.671)		
	Attività destinate alle prestazioni	2.195.331	Attività destinate alle prestazioni	2.285.517		
	Tot. Patrimonio prestaz def. 2014	(2.059.328)	Tot. Patrimonio prestaz def. 2013	(2.101.842)		
	<b>Rendim.netto da attribuire</b>	<b>136.003</b>	<b>Rendim.netto da attribuire</b>	<b>183.675</b>	(47.672)	-25,95%

IL PRESIDENTE: F. MONTELATICI

IL DIRETTORE GENERALE: P.VAISITTI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2014**  
**SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA**  
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	2014		2013		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(226.189)		(235.355)	9.166	-3,89%
a) Contributi per le prestazioni	-		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(226.189)		(235.355)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		-		-	-	
a) Dividendi ed interessi						
b) Utili e perdite da realizzo						
c) Plusvalenze / Minusvalenze						
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		-		-	-	
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						
<b>40 Oneri di Gestione</b>		-		-	-	
a) Società di gestione						
b) Banca Depositaria						
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria ( 20+ 30 + 40)</b>		-		-	-	
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		136.003		183.675	(47.672)	-25,95%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c) Spese generali ed amministrative	-		-			
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g) Oneri e proventi diversi	136.003		183.675			
h) Imposta sostitutiva						
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(90.186)		(51.680)	(38.506)	74,51%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-	-	
a) Imposta Sostitutiva						
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(90.186)		(51.680)	(38.506)	74,51%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		-		-	-	
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		136.003		183.675	(47.672)	-25,95%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-	-	
<b>Reddito netto a incremento del patrimonio</b>		<b>136.003</b>		<b>183.675</b>	<b>(47.672)</b>	<b>-25,95%</b>

## ANALISI UTILE 2014 FONDO - SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2014 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 2014	TOTALE 2013	Variazioni	
			Assolute	%
Attività	2.203.364	2.294.188		
Passività	(8.033)	(8.671)		
Attivo netto destinato alle prestazioni	2.195.331	2.285.517		
Tot. patrimonio prestaz definita	(2.059.328)	(2.101.842)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>136.003</b>	<b>183.675</b>	<b>(47.672)</b>	<b>-25,95%</b>

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

SEZIONE III	TOTALE 2014	TOTALE 2013	Variazioni	
			Assolute	%
Margine gestione finanziaria				
Saldo della gestione amministrativa	136.003	183.675		
<b>Rendimento netto</b>	<b>136.003</b>	<b>183.675</b>	<b>(47.672)</b>	<b>-25,95%</b>

## 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 31.12.14	Saldo 31.12.13
c/c 100360411 c/o Unicredit Banca	2.070.485	2.113.022
<b>Totale depositi bancari della gestione amministrativa</b>	<b>2.070.485</b>	<b>2.113.022</b>

Il tasso applicato al 31 dicembre 2014 è pari allo 0,009% (tasso Euribor 365 media mese prec. MEDIA 1M).

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Crediti v/UniCredit	132.879	181.166
<b>Totali altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>132.879</b>	<b>181.166</b>

Il patrimonio della Sez. III al 31/12/2014 ammonta a € 2.195.331 pari alla riserva matematica calcolata nel bilancio tecnico da parte dell'attuario appositamente incaricato dal Fondo. Tale montante è rappresentato dalla liquidità presente sul conto corrente (€ 2.062.452 al netto delle ritenute versate il 16/01/2015) e dal credito nei confronti di UniCredit S.p.A. (€ 132.879), che, a norma dell'art. 83 del vigente statuto del Fondo UniCredit, provvede ad adeguare annualmente il patrimonio necessario per garantire le prestazioni pensionistiche ai 15 pensionati presenti nella Sez.III.

## PASSIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ .III – PRESTAZIONE DEFINITA

### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Prestazione definita

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Saldo 31.12.13</b>
Erario c/ Ritenute pensioni di dicembre	8.033	8.671
<b>Totale altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>8.033</b>	<b>8.671</b>

La voce in oggetto rappresenta le ritenute relative alle pensioni di dicembre 2014, versate nel mese di gennaio 2015.

## CONTO ECONOMICO – FONDO ISCRITTI SEZ. III – PRESTAZIONE DEFINITA

### 10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

#### d) Pensioni

Il saldo delle “Pensioni” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Pensioni	(226.189)	(235.355)
<b>Totale pensioni</b>	<b>(226.189)</b>	<b>(235.355)</b>

Il numero dei pensionati si è ridotto di un’unità rispetto al 2014.

### 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

#### g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli oneri e proventi diversi è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.14	Saldo 31.12.13
Int.attivi c/c 100360411	3.131	2.676
Spese bancarie	(8)	(167)
Integrazione riserva matematica	132.880	181.166
<b>Totale oneri e proventi diversi</b>	<b>136.003</b>	<b>183.675</b>

La voce “Integrazione riserva matematica” rappresenta la contropartita economica del credito nei confronti di UniCredit S.p.A., contabilizzato nella voce 40 d) Altre attività della gestione amministrativa, alla quale si rinvia per maggiori dettagli.

**Elenco immobili  
al 31 dicembre 2014**



**INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO**  
**AL 31 DICEMBRE 2014**

Ubicazione dell'immobile	Superficie lorda in mq.	Destinazione prevalente	Valore al 31.12.2014	Valore al 31.12.2013
<b><u>IMMOBILI INTESTATI AL FONDO</u></b>				
<b>CINISELLO BALSAMO</b>				
Via Cantore 1 - condominio	92	Negozi	200.000	200.000
<b>MILANO</b>				
Complesso "La Maggiolina" (23 palazzine)	36.895	Abitazioni e box	90.054.139	90.054.139
Piazza Duca d'Aosta 8	2.821	Uffici	8.060.000	8.488.723
Piazza S. Pietro in Gessate 2	3.944	Uffici e negozi	13.280.000	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	3.486	Abitazioni, uffici e box	9.940.000	9.940.000
Via V. Pisani 20	6.813	Uffici, negozi e box	23.300.000	24.060.000
Via C. Poma 7	7.114	Abitazioni, uffici e box	20.070.000	20.070.000
Via Porta Tenaglia 3 - 3/1 - 3/2	6.313	Abitazioni, uffici e box	23.514.509	23.514.509
Via Unione 3 - Via Falcone 7	7.299	Uffici, abitazioni e negozi	25.150.000	25.150.000
<b>SEVESO</b>				
Via G. Galilei, 3	12	Posto auto	9.600	
<b>Totale</b>	<b>78.843</b>		<b>240.719.424</b>	<b>241.898.547</b>

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

Decreto Legislativo n.196 del 30 giugno 2003 - “Codice in materia di protezione dei dati personali”  
Documento programmatico sulla sicurezza

Il 29 luglio 2003 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale il Decreto Legislativo 30 giugno 2003 n.196 - “Codice in materia di protezione dei dati personali” (in seguito indicato anche come “Codice”), che, in attuazione della Legge delega 127/2001, riunisce e coordina in un “testo unico” le varie disposizioni vigenti in materia di tutela delle persone e di altri soggetti rispetto al trattamento dei dati personali e le disposizioni connesse, apportandovi quelle integrazioni o modificazioni necessarie ad assicurare il coordinamento delle stesse e la loro migliore attuazione.

Il Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit è tenuto, in qualità di “Titolare” dei dati raccolti, all’osservanza delle disposizioni del D.Lgs. n.196 del 30 giugno 2003 in materia di adozione di misure minime di sicurezza e alla Regola 19 del Disciplinare tecnico sulle misure minime di sicurezza, Allegato B del predetto Codice, che indicano le modalità tecniche da utilizzare nel trattamento dei dati personali ed individuano i criteri in base ai quali deve essere redatto il Documento programmatico sulla sicurezza.

Le politiche di sicurezza perseguite dal Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit - fondate sul principio che i dati trattati, in tutte le forme (cartaceo, elettronico locale o remoto), rappresentano un patrimonio che deve essere protetto durante tutto il suo ciclo di vita - riguardano:

la protezione fisica dei dati con l’obiettivo di definire misure atte a predisporre e mantenere un ambiente di lavoro protetto mediante identificazione delle aree critiche, controllo e sorveglianza degli accessi, impiego di dispositivi per la protezione dei locali e delle attrezzature;

la protezione logica delle informazioni, comprendente il controllo degli accessi, il mantenimento della loro integrità e riservatezza, la sicurezza nelle trasmissioni e nelle comunicazioni interne ed esterne;

le norme e la formazione del personale circa il trattamento, la distruzione, il trasferimento e la custodia dei dati, sia in forma cartacea che elettronica.

Con l’adozione del Documento programmatico sulla sicurezza e dei suoi successivi aggiornamenti annuali, il Fondo Pensione si prefigge il conseguimento dei seguenti obiettivi:

- migliorare la consapevolezza dei rischi insiti nel trattamento dei dati;
- indicare le misure tecnico organizzative da adottare per garantire l’integrità e la custodia e salvaguardia dei dati;
- assolvere un obbligo del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit è in merito al D.Lgs n.196/03 sulle misure di sicurezza nel trattamento di dati personali;
- elencare le modalità di trattamento dei dati sensibili e dei dati giudiziari;
- indicare l’analisi dei rischi che incombono sui dati;
- indicare gli interventi formativi sugli incaricati del trattamento, per renderli edotti dei rischi che incombono sui dati.

## **Relazione del Collegio Sindacale**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DEL FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT**  
**AL BILANCIO PER**  
**L' ANNO 2014**

Signore/i Partecipanti e Pensionati,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014 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 dieci 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 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 2014, tuttora in corso, ad oggi 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 con sistematicità. 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 2014 da ElleGi Consulenza, sono stati forniti suggerimenti per migliorare il sistema dei controlli interni e per adeguare lo Statuto ed alcuni documenti del Fondo alle novità normative e alle best practices di settore. Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della tematica ed ha assegnato il compito alle varie commissioni e, in particolare, alla Commissione attività statutarie, di svolgere tutti gli approfondimenti necessari e relazionare il Consiglio anche con proposte di modifica allo statuto che riterrà necessarie e/o opportune: il Collegio seguirà l'evolversi della situazione.

Nel corso dell'anno sono pervenuti n. 8 reclami, tutti evasi, di cui 2 accolti, riguardanti l'area amministrativa e fiscale, i rimanenti respinti.

In un contesto caratterizzato da inflazione ai minimi storici, calo del prezzo del petrolio del 48% circa per eccedenza di offerta nel mercato delle materie prime, forte discesa del rapporto di cambio Euro/USD nella seconda metà del 2014, ritorni significativi nel settore obbligazionario, buona performance dei principali mercati azionari nelle aree con migliori prospettive, la sezione I<sup>^</sup> ha conseguito un risultato netto annuo del 3,84%. I tre comparti della sezione II<sup>^</sup> hanno avuto rendimenti nettamente superiori a quello del TFR: comparto a 3 anni 6,41%; comparto a 10 anni 6,95%; comparto a 15 anni 6,56%; comparto assicurativo a rendimento garantito 3,02% al lordo dell'imposta sostitutiva.

Il mercato immobiliare ha proseguito il recupero nei paesi la cui crescita si rafforzava (USA o Germania); in Italia il settore residenziale, dopo il calo delle transazioni che ha caratterizzato gli ultimi anni, ha evidenziato timidi segnali di ripresa nel 2014. La gestione immobiliare ha prodotto un rendimento netto del 1,93%. Come evidenziato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, in esecuzione della strategia complessiva di portafoglio, che prevede una riduzione dell'esposizione nell'asset class immobiliare, nella seconda metà dell'anno il Fondo ha avviato le procedure per la vendita di due stabili residenziali in Milano, che si svilupperà nel corso del 2015, riscontrando un buon interesse sia da parte dei locatari che del mercato.

Per quanto riguarda il quadro normativo, nel corso del 2014 sono stati varati importanti provvedimenti che influenzeranno il sistema previdenziale nazionale, tra i quali vi segnaliamo:

1. in data 1° gennaio 2015 è entrata in vigore la Legge 23 dicembre 2014, n.190 (Legge di Stabilità 2015) che prevede l'incremento dell'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato dai fondi pensione dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati i cui rendimenti restano tassati al 12,5%, con effetto retroattivo per l'esercizio 2014. Infatti, le nuove norme hanno trovato applicazione a partite dal 1° gennaio 2015, mentre le somme dovute per la maggiore tassazione sui rendimenti del 2014 sono state imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno, come previsto sia dalla Circolare dell'Agenzia delle Entrate n.2E del 13 febbraio 2015, sia dalla Circolare del 9 gennaio 2015, protocollo 158, della Commissione di vigilanza, dove veniva precisato che i Fondi Pensione dovevano tenere conto della previgente disciplina fiscale per la determinazione del valore della quota di fine 2014. Pur avendo ottemperato alle richiamate disposizioni normative, come peraltro illustrato nella Nota Integrativa, vi segnaliamo che, qualora ai fini del bilancio al 31.12.2014 il calcolo dell'imposta fosse stato effettuato applicando l'aliquota del 20%, vi sarebbe stata una maggiore incidenza sul conto economico di circa 6 milioni di euro;
2. il Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 2 settembre, n.166 (Regolamento di attuazione dell'art. 6, comma 5-bis del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n.252), che sostituisce il DM 703/96, ha introdotto la nuova disciplina degli investimenti dei Fondi Pensione, mediante la determinazione di criteri e limiti di investimento delle risorse e la rinnovata disciplina dei conflitti di interesse, ai quali i Fondi Pensione dovranno adeguarsi entro 18 mesi.

Nel concludere la presente relazione diamo atto che, non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo comunque 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, salvo eventuali rilievi ostatici che dovessero emergere dall'apposita relazione accompagnatoria, ad oggi in corso di redazione, proponiamo ai partecipanti di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

#### IL COLLEGIO SINDACALE

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

Milano, 19 marzo 2015

## **Relazione della Società di Revisione**



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit (il "Fondo") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 aprile 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.
4. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014, si richiama l'attenzione sul contenuto del paragrafo "regime tributario delle forme pensionistiche complementari: imposta sostitutiva 2014" della nota integrativa, in cui gli Amministratori illustrano le motivazioni in base alle quali l'imposta sostitutiva dell'esercizio è stata determinata tenendo conto della disciplina fiscale previgente, in conformità alle indicazioni contenute nella Circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 relativa alle modalità applicative della Legge n. 190 del 23 dicembre 2014, e forniscono la relativa stima degli effetti sul bilancio d'esercizio.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione compete agli Amministratori del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit al 31 dicembre 2014.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi  
Socio

Milano, 15 aprile 2015