

fp

**FONDO PENSIONE**

per il Personale delle Aziende  
del Gruppo UniCredit

ESERCIZIO 2009

## INDICE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE - SINDACI EFFETTIVI - SINDACI SUPPLEMENTI - DIREZIONE	n. 4
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009	n. 5
BILANCIO DEL FONDO AL 31 DICEMBRE 2009 - STATO PATRIMONIALE E RENDICONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	n. 34
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DEL "FONDO ISCRITTI SEZ. I" AL 31 DICEMBRE 2009	n. 43
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DEL "FONDO ISCRITTI SEZ. II – MULTICOMPARTO CONSOLIDATO" AL 31 DICEMBRE 2009	n. 48
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DEL "FONDO ISCRITTI SEZ. II – MULTICOMPARTO LINEA 3 ANNI" AL 31 DICEMBRE 2009	n. 53
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DEL "FONDO ISCRITTI SEZ. II – MULTICOMPARTO LINEA 10 ANNI" AL 31 DICEMBRE 2009	n. 58
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DEL "FONDO ISCRITTI SEZ. II – MULTICOMPARTO LINEA 15 ANNI" AL 31 DICEMBRE 2009	n. 63
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DEL "FONDO COMPARTO GARANTITO" AL 31 DICEMBRE 200	n. 68
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DEL "FONDO ISCRITTI SEZ. III" AL 31 DICEMBRE 2009	n. 73
INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI	n. 78
ELENCO IMMOBILI AL 31 DICEMBRE 2009	n. 83

D.LGS. 196/2003 – “CODICE IN MATERIA DEI DATI PERSONALI	n. 86
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	n. 88
RELAZIONE DEI SINDACI	n. 91

**CONSIGLIO  
DI AMMINISTRAZIONE AL 31 DICEMBRE 2009**

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

**COLLEGIO SINDACALE**

**SINDACI EFFETTIVI**

LUIGI ROMERIO	Presidente
GIANFRANCO BOSSI	
GERARDO GUIDA	
FRANCO TOSONI	

**SINDACI SUPPLENTI**

ANTONIO BORRILLO  
GIULIANO DI STEFANO

**DIREZIONE**

DARIO CARDILLI	Direttore/Responsabile
ROBERTO VERONICO	Vice-Direttore

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO  
DI AMMINISTRAZIONE  
SULL'ESERCIZIO CHIUSO  
AL 31 DICEMBRE 2009**

## **IL QUADRO GENERALE**

### **I mercati finanziari nel 2009**

Il 2009 ha visto il dispiegarsi degli effetti delle politiche economiche espansive adottate da tutti i principali paesi industrializzati. La massiccia immissione di liquidità, il ridursi a livelli minimi dei tassi di interesse, le politiche fiscali, gli interventi di salvataggio di molti grandi intermediari finanziari, hanno portato i mercati a recuperare parzialmente e gradualmente le ingentissime perdite del 2008.

Gli indici azionari hanno riportato tutti rendimenti largamente positivi: +18,8% per il Dow Jones e +23,4% per lo S&P 500 negli USA, +21,1% per l'Eurostoxx 50, +79% per la Cina, +46% per la Korea, +82% per il Brasile.

Le attese di inflazione si sono mantenute contenute (in Europa l'inflazione attesa sulle scadenze più lontane è rimasta compresa tra 1,90% e 2,5%).

Le politiche monetarie espansive hanno guidato al ribasso i tassi a breve termine: il tasso Euro a sei mesi è passato nel corso dell'anno dal 3% all'1%. I rendimenti dei titoli di Stato sulle durate maggiori hanno subito invece un marginale rialzo (il Bund a 10 anni dal 2,95% al 3,40%).

Sulla scia di segnali, ancorché flebili, di ripresa economica e della domanda da parte dei paesi emergenti, le materie prime hanno registrato significativi rialzi delle quotazioni. Nell'ambito della performance annua dell'indice CRB\Reuters (+33,66%) spiccano soprattutto i rialzi dei metalli (rame +141%, piombo +137%, zinco +114%); il petrolio (Crude Oil – NY -) è passato da 44,60 dollari a 79,36 dollari, con una performance del 78%, l'oro si è rivalutato del 24%.

### **Il quadro normativo**

Il quadro normativo risulta praticamente immutato non essendoci state modifiche nel corso del 2009 alla normativa primaria e secondaria. Si attendeva finalmente il varo del nuovo decreto sugli investimenti dei Fondi pensione previsto dall'art. 6 comma 5 bis del Decreto Legislativo 252 del 2005 ma le turbolenze dei mercati nel corso del 2008 ed i riflessi che queste hanno avuto sulle gestioni dei fondi hanno consigliato una pausa di riflessione.

Solo la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) è intervenuta con propria Circolare per fornire ai Fondi istruzioni sulle modalità da seguire in particolari casi di riscatto della posizione.

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

Nel corso dell'esercizio il Consigliere sig. Piercandido Vaisitti, in conseguenza di nuovi incarichi assunti all'interno del Gruppo, ha rassegnato le proprie dimissioni. Al suo posto Unicredit ha nominato il sig. Marco Berini.

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

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

### **Operazioni di concentrazioni e accordi di confluenza**

Nel corso del 2009 il nostro Fondo ha incorporato il Fondo Pensione per il Personale dell'Ex Gruppo BIPOPCARIRE.

Tale Fondo era costituito da una sezione a prestazione definita (composta di 21 pensionati) e da sei comparti a contribuzione definita – capitalizzazione individuale caratterizzati da diversi profili di rischio e di rendimento.

Secondo quanto stabilito dal progetto di fusione, il Fondo incorporato ha provveduto a liquidare tutte le attività esistenti prima della materiale fusione, in modo da trasferire la liquidità, che è stata investita nei comparti del Fondo UniCredit in relazione alle scelte manifestate da ciascuno dei 2.884 iscritti del Fondo incorporato. Il patrimonio trasferito ammonta a circa €85 mln (82 mln di liquidità e 3 mln di credito d'imposta).

A seguito della fusione è stata incorporata anche la sezione a prestazione definita del Fondo Bipop-Carire, costituendo la nuova Sezione III del Fondo. In tale ambito sono confluite sia la riserva costituita per far fronte alle passività nei confronti dei pensionati, sia il relativo deposito in conto corrente. Eventuali necessità di adeguamento di tale riserva verranno fronteggiate da UniCredit, su cui ricadono quindi tutti i rischi derivanti dall'erogazione della prestazione.

Nel corso dell'esercizio il Gruppo Unicredit ha definito con le Organizzazioni Sindacali accordi riguardanti diversi Fondi Pensione. Gli accordi, proseguendo su una linea definita fin dal 2006 e confermando la centralità del Fondo di gruppo, prevedono per ciascun iscritto la possibilità di trasferire la propria posizione individuale nella Sezione II del nostro Fondo.

I fondi interessati dagli accordi sono stati il Fondo ex CAM relativamente ai dipendenti del Banco di Sicilia, e il Fondo ex Cariverona, a cui nei primi mesi del 2010 si sono aggiunti gli accordi riguardanti il Fondo ex Banca dell'Umbria e il Fondo ex cassa di Risparmio di Roma.

### **Modifiche statutarie**

L'Assemblea straordinaria tenutasi il 25 maggio 2009 ha approvato in seconda convocazione le modifiche statutarie che le erano state sottoposte.

Tra le modifiche approvate dall'Assemblea ricordiamo quella che prevede l'acquisizione della personalità giuridica da parte del Fondo.



Le modifiche sono state successivamente approvate dalla COVIP che peraltro ha richiesto alcune correzioni di carattere formale, correzioni che il Consiglio ha provveduto ad effettuare di iniziativa in forza del disposto dell'art.55 comma 2 lettera g) dello statuto del Fondo.

### **Assetti organizzativi: cessione da Unicredit a URE delle attività operative di gestione del patrimonio immobiliare**

Il Consiglio di amministrazione di Unicredit s.p.a del 29 settembre 2009 ha deliberato la cessione a favore di Unicredit Real Estate delle attività operative che Unicredit stessa svolgeva, attraverso la struttura Pension Funds, per la gestione anche del patrimonio immobiliare del Fondo. Tale cessione è operativa dal 1° gennaio 2010.

Da tale data, quindi, le decisioni operative e strategiche del Consiglio e della Commissione attività immobiliari sono eseguite con il supporto di URE.

### **L'armonizzazione della SIF Lussemburghese: nascita della SICAV armonizzata e scorporo degli investimenti alternativi**

L'utilizzo del veicolo lussemburghese Effepilux, costituito nel corso del 2008 e la cui attività è stata avviata contestualmente all'avvio del multicomparto, è entrato pienamente a regime nel 2009.

Nel corso dell'anno, il Consiglio di amministrazione ha deliberato di convertire la Effepilux da Sif – Sicav in una Sicav Ucits III (ossia armonizzata secondo le norme comunitarie) scorporando il subfund Alternativo in una ulteriore Sif, in quanto la percentuale massima di attività "non armonizzate" in una Sicav armonizzata non può eccedere il 10%.

Tale scelta è stata guidata dalla percezione di vantaggi ulteriori nell'armonizzazione. In particolare, la normativa lussemburghese prevede la necessità per una SICAV armonizzata di dotarsi di una struttura organizzativa e di controllo più robusta di quella di una SIF. Infatti, l'ente di vigilanza lussemburghese (CSFF) impone dei criteri di *governance* più restrittivi: viene previsto l'obbligo di effettuare l'attività di Risk Management in loco e la presenza di due "*conducting persons*", di cui una con residenza lussemburghese, che ricoprono sostanzialmente il ruolo di Direttori responsabili nei confronti della CSFF.

A fronte di una struttura complessivamente più robusta, l'impatto, in termini di costi, è modesto. Se pure il potenziamento delle strutture dedicate e le richieste della CSSF raddoppiassero i costi, ma le stime effettuate portano a un incremento molto inferiore, il peso sul patrimonio complessivo del Fondo rimarrebbe sotto l'1 per mille e tenderebbe comunque a decrescere rapidamente col crescere dei volumi gestiti.

La SIF che gestisce gli investimenti alternativi (Effepilux Alternative) è operativa dal 2 gennaio 2010, mentre il processo di armonizzazione della SIF in SICAV dovrebbe completarsi al più tardi entro il semestre in corso.

Il processo di investimento risultante sarà di fatto analogo al precedente, con la differenza che per le *asset class* “tradizionali”, il Fondo investirà nella SICAV armonizzata e, per gli investimenti alternativi, in Effepilux Alternative.

Il Consiglio del Fondo, in quanto promoter ed unico proprietario della Sicav e di Effepilux Alternative, nomina integralmente i membri dei due Board ed ha il diritto di sostituirli parzialmente od integralmente in qualsiasi momento senza specificare la motivazione.

Attualmente i due Board sono entrambi costituiti di 5 membri: 3 consiglieri di amministrazione del Fondo, il Direttore Generale e Responsabile del Fondo e un professionista residente in Lussemburgo. Quest’ultimo è anche la Conducting Person della SICAV, residente in Lussemburgo. L’altra *conducting person* prevista dalla normativa (c.d. non *resident*) è stata nominata nella persona del Vice Direttore Generale del Fondo.

La SICAV si avvale, oltre che della banca agente e della banca custode, anche dell’organizzazione e del supporto operativo fornito da una società specializzata residente in Lussemburgo.

Il processo di investimento può essere così riassunto:

- Il Consiglio del Fondo, supportato da un’apposita Commissione costituita nel suo ambito, definisce ed approva *l’asset allocation* della Sezione I e di ciascuna Linea di investimento in cui è ripartita la Sezione II. Approva inoltre le linee guida di investimento contenute nel prospetto informativo emesso dalla SICAV e dalla SIF e che i rispettivi Board sono tenuti a rispettare;
- gli investimenti della SICAV e della SIF vengono invece decisi dagli Investment Committee, a cui partecipano quattro membri del Board.

Va evidenziato che al processo di investimento non partecipano le due *conducting persons*. Le responsabilità di controllo nei confronti degli investitori e della CSSF rendono incompatibile la loro partecipazione alle decisioni di investimento. L’andamento della gestione della SICAV e del SIF, con le scelte di investimento effettuate, i rendimenti conseguiti ed i rischi assunti sono periodicamente riportati nel successivo Consiglio di Amministrazione del Fondo.

Vale la pena ricordare che il Fondo e i membri del Board sono supportati in tutte le attività previste dal processo di investimento, da una struttura interna (Finance e Risk Management della unità Pension Funds che in Unicredit è dedicata al supporto e all’amministrazione operativa dei fondi pensione del Gruppo) e da un consulente finanziario (*financial advisor*) esterno.

## La strategia degli investimenti finanziari del Fondo

Come sopra riportato, il 2009 ha visto un ritorno al rendimento di tutte le asset class, a fronte però di un quadro complessivamente ancora incerto, in particolare nel mercato del credito. Il generalizzato fallimento delle comuni strategie di diversificazione che ha caratterizzato il 2008, la situazione di estrema incertezza tuttora perdurante, le aspettative di effettiva ripresa delle economie ancora lontane nel tempo, hanno spinto gli amministratori del Fondo a improntare la gestione finanziaria a una naturale prudenza.

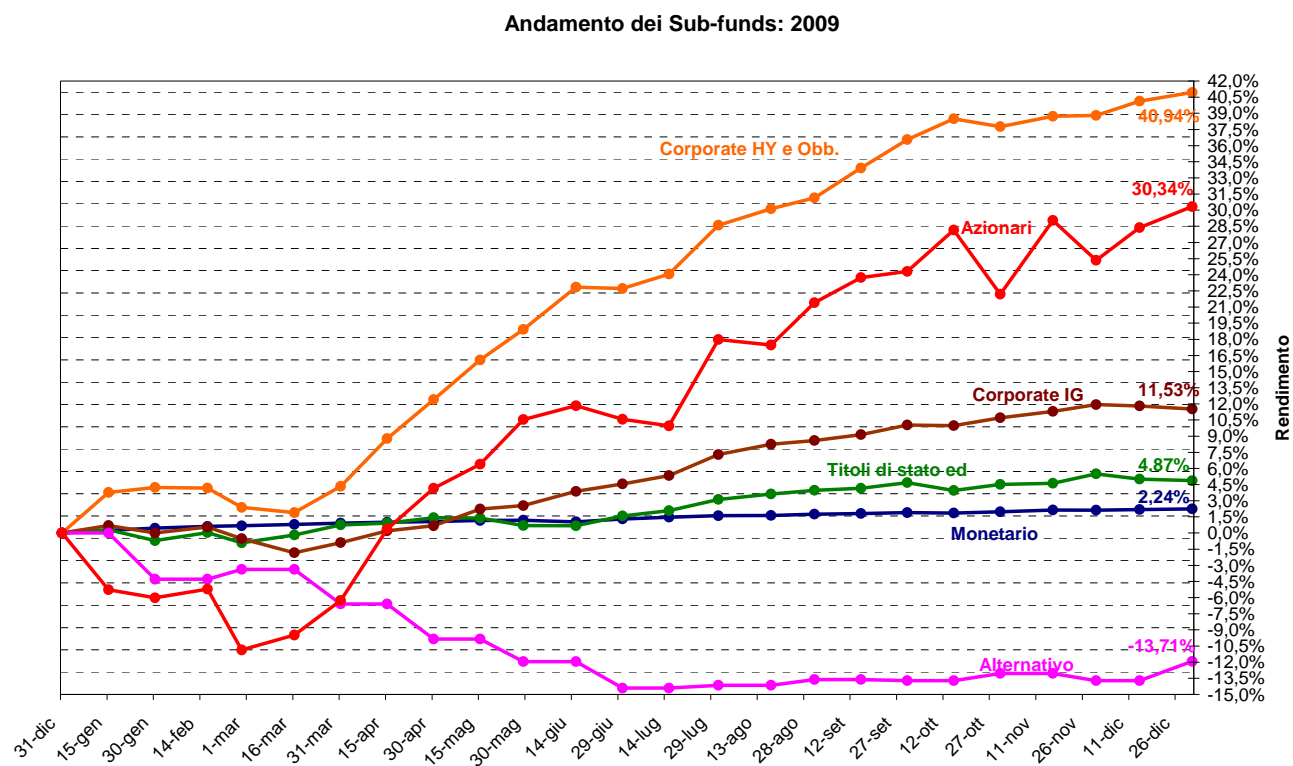
Le strategie passive su gran parte delle asset class gestite hanno permesso di cogliere in larga parte i benefici dell'andamento dei mercati. Nel settore del credito *high yield* (cioè quello più rischioso) la gestione si è tuttavia mantenuta molto prudente, rinunciando a cogliere appieno gli elevatissimi rendimenti prodotti dal mercato, a fronte di un'assunzione di rischi molto limitata.

Sul finire dell'anno sono poi state introdotte nei portafogli gestiti strategie di mitigazione dei rischi che consentono, in scenari di forte volatilità, di compensare in parte perdite derivanti da eventuali future crisi dei mercati azionario e del credito. Di tali strategie beneficeranno, soprattutto in termini di stabilità, i futuri rendimenti del Fondo.

Per quanto riguarda i tre comparti finanziari della Sez. II, nel corso dell'anno si è andato gradualmente riducendo il peso della componente immobiliare. La scelta di non intervenire riportando tale esposizione al peso obiettivo del 20% è derivata dalle aspettative ancora negative sul mercato immobiliare italiano, almeno per tutto il 2010. (cfr. infra)

## Investimenti mobiliari: l'andamento della SICAV Effepilux

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



La gestione dei Sub-fund è improntata ad una logica “core/satellite”, dove la parte *core*, largamente preponderante, è costituita da gestioni c.d. “passive” che tendono a replicare l’andamento degli indici di riferimento, mentre la parte *satellite* è affidata a gestioni di nicchia. Nelle asset class dove le condizioni di liquidità e le differenze tra prezzi di domanda e di offerta non consentono efficienti gestioni

passive, lo sforzo del management di Effepilux è volto a individuare gestori attivi con profili di rischio/rendimento coerenti con le necessità dei diversi Sub-fund.

Mentre i sub fund *Titoli di stato e inflazione* e *Corporate Investment Grade* hanno mostrato rendimenti in linea con quelli dell'asset class, il sub fund *Corporate High Yield and Emerging Market* ha prodotto rendimenti elevati, ma non in linea con le rispettive asset class. Tale risultato deriva dalla scelta del board di Effepilux di mantenere un profilo di rischio molto conservativo, sia nella composizione del portafoglio sia nella scelta dei gestori.

Permane negativo il rendimento del comparto *Alternative*, che per tutto il 2009 ha continuato a risentire dei costi connessi agli investimenti in Private Equity e dei risultati delle procedure di liquidazione di alcuni degli hedge fund in portafoglio. Gli investimenti in Private Equity hanno obiettivi di rendimento a dieci, quindici anni; nei primi anni il loro rendimento è negativo per l'effetto combinato dei costi di ingresso e gestione nonché dei costi di ristrutturazione delle aziende investite. Le liquidazioni degli hedge fund si sono sostanzialmente concluse nel corso dell'anno, consentendo di prevedere ritorni positivi per il 2010 (confermati dai risultati dei primi mesi dell'anno).

## Il sistema di gestione dei rischi

L'articolazione operativa del processo di investimento, così come descritto, comporta un sistema di misurazione e controllo dei rischi articolato su più livelli e con obiettivi diversi per il Fondo e per i veicoli lussemburghesi. Lo sviluppo di un sistema e di strumenti adeguati ai controlli di secondo livello (cioè proprio alla misurazione e al controllo dei rischi) è tuttora in corso, e procede parallela con la costruzione delle strutture di supporto alla SICAV.

Per quanto riguarda la parte di processo che coinvolge direttamente il Fondo, i controlli di primo livello volti a mitigare i rischi di errori e di perdite operative sono affidati al gestore amministrativo e alla banca depositaria. Il Fondo controlla le operazioni effettuate e ha diritto di accesso per svolgere le attività di audit (Cfr. infra, controlli di terzo livello)

I controlli di secondo livello sono volti a monitorare e gestire i rischi della Sezione I del Fondo e delle singole linee di investimento della Sezione II. L'obiettivo fondamentale da perseguire è quello di verificare che il complesso dei rischi assunti sia compatibile con gli obiettivi dati. A questo livello le analisi, in parte ancora in corso di sviluppo, comportano principalmente:

1. analisi dei profili di rischio - ex ante - dei portafogli, con l'utilizzo di vari indicatori di rischio (VaR, Expected Shortfall ecc.);
2. conduzione di regolari esercizi di stabilità del sistema (*stress test*);
3. verifica periodica delle ipotesi sottostanti il modello di *asset allocation*, in particolare con riguardo alle correlazioni;
4. verifica - ex post - dell'efficacia dei metodi di mitigazione del rischio (*risk mitigation policies*) adottate dal Fondo.

Dal punto di vista organizzativo, le strutture dedicate a tali attività sono il "Team Risk Management and Actuarial" della Pension Funds Unit di Unicredit ed un consulente (*advisor*) esterno in corso di selezione. Quest'ultimo fornirebbe anche gli strumenti necessari (software e data base). Entrambi i soggetti (Team e risk advisor) sono distinti e indipendenti dalle analoghe strutture che supportano il processo di investimento (Team Finance e financial advisor). Al momento, indicatori di rischio e di rendimento sono forniti dall'attuale consulente finanziario (*financial advisor*).

Il Direttore Generale provvede a relazionare periodicamente la Commissione attività mobiliari e questa il Consiglio di Amministrazione.

I controlli di terzo livello sono affidati, attraverso un apposito contratto, a un team dedicato di Unicredit Audit, società specializzata del Gruppo. Tale struttura di Audit ha diritto di accesso a tutti i fornitori esterni (*outsourcers*) utilizzati dal Fondo e riferisce agli Organi del Fondo.

E' di tutta evidenza che le attività svolte dal Fondo in Italia avrebbero una portata limitata se a queste non si aggiungessero analoghe attività svolte in Lussemburgo. I processi costruiti consentono alle strutture del Fondo e all'*advisor* di avere totale disponibilità dei dati e delle informazioni prodotte all'interno del processo di controllo dei rischi della SICAV e della SIF descritti nel seguito. A loro spetta anche l'approvazione dei modelli e dei processi utilizzati dal risk manager lussemburghese.

Per quanto riguarda la SICAV e la SIF, il processo di controllo dei rischi si articola con modalità sostanzialmente analoghe al Fondo.

I controlli di primo livello sono ovviamente affidati alla banca agente ed alla banca custode.

I controlli di secondo livello (*risk management*) sono affidati a una società specializzata basata in Lussemburgo. Tale società supporta il board e le *conducting persons* verificando il rispetto dei limiti di investimento dettati dalla normativa e dal prospetto di investimento, secondo le linee guida approvate dal Fondo. Essa inoltre produce, per ciascun subfund dei due veicoli e per ciascun strumento all'interno dei subfund, analisi di rischio assoluto (VaR ecc.), relativo (Tracking error volatility, ecc.) e analisi di scenario (comprese periodiche attività di *stress test*). Spetta al risk manager anche la verifica dell'efficacia delle regole di mitigazione del rischio adottate dagli Investment Committee.

Le analisi prodotte vengono portate all'attenzione del Board che delibera, se del caso, azioni correttive. In caso di inerzia del Board, le *conducting persons* possono sollecitare interventi correttivi e, nel caso di perdurante inattività del Board, inviare una segnalazione alla CSSF.

Ovviamente, come sopra riportato, all'attività del risk manager lussemburghese si affiancano le attività del team di risk management del Fondo e del *risk advisor*, che hanno piena visibilità dei risultati e dei modelli utilizzati per produrli.

Va rilevato che mentre la gestione operativa dei rischi, con le scelte di investimento relative a strategie di mitigazione del rischio basate sulle analisi prodotte viene realizzata direttamente dall'*investment committee* per tutte le fattispecie di rischio diverse da quello di cambio, per quest'ultima fattispecie la copertura pressoché totale (*currency overlay*) è affidata a un gestore specializzato (Rothschild).

I controlli di terzo livello sono al momento attribuiti all'*external auditor* lussemburghese (Deloitte). Le attività di Deloitte sono orientate principalmente alla verifica della correttezza dei sistemi di contabilità, di pricing, di calcolo del NAV e di stesura del bilancio annuale. E' in corso di valutazione l'opportunità di affidare a una società specializzata anche l'audit esterno sugli altri processi operativi.

## Investimenti Immobiliari

Gli effetti della crisi che si è abbattuta sui mercati finanziari nel 2008 si sono manifestati sul settore immobiliare con particolare intensità nel corso del 2009 su cui ha pesato la tendenza alla riduzione degli spazi occupati e l'aumento dello sfitto.

Ciò ha influenzato le valutazioni effettuate dai periti terzi e indipendenti che sono utilizzate dal Consiglio di amministrazione per definire eventuali variazioni di valore da approntare ai cespiti immobiliari e alle quote delle società immobiliari detenute. I risultati risentono quindi in modo rilevante della particolare ed unica situazione del mercato.

I risultati delle perizie ricevute (che adottano una metodologia delle valutazioni dei cespiti oramai prevalente sul mercato e che privilegia l'elemento reddituale rispetto alla pura materialità del bene valutato) hanno influenzato i rendimenti della Sezione I e dei comparti della Sezione II in modo differente, perché differente è il ruolo e il peso che il patrimonio immobiliare riveste per le due Sezioni e differenti sono, di conseguenza, i criteri di valutazione che il Consiglio di amministrazione ha deciso di adottare.

Per quanto riguarda la Sezione II, gli investimenti nel settore immobiliare costituiscono una delle possibili asset class di investimento (con un peso non eccedente il 20%), e perseguono l'obiettivo di contribuire alla crescita di valore dei comparti del Fondo in cui vengono versati i contributi nella fase di accumulo. Inoltre i comparti della Sezione II emettono mensilmente quote il cui valore deve riflettere il valore di mercato degli attivi. Non ultimo le valutazioni concorrono alla determinazione dell'imponibile fiscale da assoggettare all'imposta sostitutiva.

Per queste finalità, appare coerente utilizzare valutazioni *mark to market* in analogia con quanto fatto per le altre attività presenti in portafoglio. Sempre in coerenza con le finalità dell'investimento la valutazione viene effettuata annualmente, ma sottoposta a verifica almeno semestrale.

Il ruolo dell'investimento immobiliare nella Sezione I appare invece completamente diverso. Esso costituisce all'interno del patrimonio una parte rilevante (al momento oltre il 50%) 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 devono cioè 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 tener conto.

Per tali ragioni il Consiglio ha deliberato di valutare al *mark to market* le quote di società immobiliari detenute e di procedere con variazioni dei valori contabili per gli immobili direttamente in capo alla Sezione I qualora le variazioni di valore avvengano con lo stesso



segno per tre anni consecutivi o, precedentemente ai tre anni, qualora lo scostamento tra il valore a bilancio ed il valore di mercato sia superiore al 10%.

Per quanto riguarda l'esercizio 2009, si è quindi proceduto a svalutare gli immobili che, sulla base delle perizie prodotte, presentino una riduzione di valore rispetto al 2007 (ultimo anno di valutazione) di oltre il 10%, con l'eccezione di immobili per i quali fossero disponibili proposte di acquisto o progetti di sviluppo non considerato dai valutatori e che lascino ragionevolmente supporre di poter, in caso di vendita, ottenere prezzi in linea con i valori in Bilancio.

SETTORE IMMOBILIARE	RENDIMENTO	VALORE PATRIMONIALE
Sezione I° a capitalizzazione individuale	-6,18%	€ 696 Mln
Sezione II° a capitalizzazione collettiva	-7,46%	€ 78 Mln

Come evidenziato in tabella, il rendimento degli immobili posseduti direttamente o indirettamente dalla Sezione I è risultato negativo e pari al - 6,18%.

E' comunque opportuno scindere le componenti di tale rendimento.

Infatti, se si considera solo la gestione ordinaria, il rendimento, al netto dei costi e della tassazione, è pari all'1,38%, (2,30% nel 2008 anno in cui il valore degli immobili del Fondo fu mantenuto invariato, mentre quello delle società fu rivalutato per recuperare gli ammortamenti contabili).

Sul risultato pesa tuttavia il negativo contributo delle svalutazioni, pari al - 7,56%. Nel dettaglio il rendimento degli immobili detenuti direttamente dal Fondo (senza considerare la svalutazione) è stato pari allo 0,16% (1% nel 2008). La riduzione è da imputare agli interventi di manutenzione straordinaria, avviati nel 2008, che hanno influenzato significativamente i costi del 2009 con un aumento del 29% rispetto all'anno precedente.

Il rendimento delle quote delle società immobiliari risulta essere pari al -7,46% (4,4% nel 2008).

Anche in questo caso è opportuno considerare le componenti di tale rendimento:

- la gestione ordinaria delle società ha reso il 3,44% (contro il 2,99% del 2008);
- la svalutazione degli immobili ha comportato una riduzione del - 10,90% (nel 2008 gli immobili erano stati rivalutati dell'1,44%).

Ovviamente, le stesse considerazioni devono essere effettuate per le quote delle società immobiliari possedute dalla Sez. II che hanno prodotto il medesimo rendimento.

Va considerato che il modesto aumento delle superfici sfitte rispetto allo scorso anno ha consentito di mantenere sostanzialmente invariato il flusso di reddito da affitti.

*Tabella Andamento superfici sfitte*

<b>TABELLA A (Tutti gli immobili)</b>						
	<b>ANNO 2009</b>					<b>variaz.ass. % sfitto '09- '08</b>
<b>PATRIMONIO IMMOBILIARE</b>	<b>Mq. Affittati</b>	<b>Mq sfitti</b>	<b>Totale</b>	<b>% sfitto'09</b>	<b>% sfitto'08</b>	
Abitativo e box	45.032	4.037	49.069	8,23	5,96	2,27
Comerciale/terziario	245.616	53.697	299.313	17,94	15,56	2,38
<b>In complesso</b>	<b>298.887</b>	<b>57.734</b>	<b>348.382</b>	<b>16,57</b>	<b>14,21</b>	<b>2,36</b>

<b>TABELLA B (di cui immobili intestati al Fondo)</b>						
	<b>ANNO 2009</b>					<b>variaz.ass. % sfitto '09- '08</b>
<b>PATRIMONIO IMMOBILIARE</b>	<b>Mq. Affittati</b>	<b>Mq sfitti</b>	<b>Totale</b>	<b>% sfitto'09</b>	<b>% sfitto'08</b>	
Abitativo e box	40.579	3.721	44.300	8,40	6,22	2,18
Comerciale/terziario	93.670	35.878	129.548	27,69	26,62	1,07
<b>In complesso</b>	<b>134.249</b>	<b>39.599</b>	<b>173.848</b>	<b>22,78</b>	<b>21,43</b>	<b>1,35</b>

<b>TABELLA C (di cui immobili intestati alle Società Controllate)</b>						
	<b>ANNO 2009</b>					<b>variaz.ass. % sfitto '09- '08</b>
<b>PATRIMONIO IMMOBILIARE</b>	<b>Mq. Affittati</b>	<b>Mq sfitti</b>	<b>Totale</b>	<b>% sfitto'09</b>	<b>% sfitto'08</b>	
Abitativo e box	4.453	316	4.769	6,63	3,56	3,07
Comerciale/terziario	151.946	17.819	169.765	10,50	7,11	3,39
<b>In complesso</b>	<b>156.399</b>	<b>18.135</b>	<b>174.534</b>	<b>10,39</b>	<b>7,02</b>	<b>3,37</b>

## L'andamento della gestione nelle due Sezioni durante il 2009

### ➤ SEZIONE I° (a capitalizzazione collettiva)

RENDIMENTO DELLA SEZIONE I° AL 31/12/2009

1,26%

Tale risultato deriva da un apporto positivo per 4,76% degli investimenti finanziari (rendimento degli investimenti finanziari pari a 11%) e negativo per -3,50% della componente immobiliare (rendimento complessivo pari a -6,18%).

Per quanto riguarda l'effetto sulle prestazioni dei "pensionati ante", il tasso di rendimento rimane ancora al di sotto del tasso tecnico. Tuttavia, anche in considerazione della sostanziale stabilità emersa dal bilancio tecnico del 2008, il Consiglio di amministrazione ha ritenuto, come per lo scorso esercizio, di mantenere invariate le prestazioni. Come noto, il Consiglio del Fondo, in seguito al risultato negativo dell'esercizio 2008, verificata la sussistenza dell'equilibrio tecnico attraverso la predisposizione del Bilancio tecnico, ha deliberato di non ridurre le pensioni, bloccandone tuttavia l'adeguamento fino al recupero della perdita subita.

In ogni caso è comunque necessario stabilire il tasso di rendimento presunto, previsto dall'art.17 dello statuto. Infatti, all'articolo 32, terzo comma, prevede che i cessati dal servizio senza diritto alla pensione immediata vengano liquidati applicando in via definitiva per l'anno in cui avviene la cessazione il tasso presunto di cui all'art.17, ridotto secondo l'aliquota di retrocessione pari attualmente all'83%.

Così come avvenuto negli ultimi anni, tenuto conto della situazione generale, il Consiglio ha deliberato di scegliere prudenzialmente il tasso di rendimento del 4,22% che – una volta ridotto secondo l'aliquota di retrocessione (83%) – risulta pari al tasso tecnico, ossia al 3,50%.

Con decorrenza 1° gennaio 2009 i coefficienti di cui agli artt.17 e 29 dello statuto assumono i seguenti valori:

	<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

	<b>Redditivita' del Patrimonio</b>	<b>Tasso medio di inflazione</b>	<b>Differenze</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%	0,8%	0,48%

➤ **SEZIONE II° (a capitalizzazione individuale)**

Si riportano di seguito i rendimenti di ciascun comparto finanziario.

<b>SEZIONE II° - A CAPITALIZZAZIONE INDIVIDUALE</b>	<b>RENDIMENTO</b>	<b>NAV 2009</b>	<b>NAV 2008</b>
<b>COMPARTO A 3 ANNI</b>	<b>4,28%</b>	<b>€ 10,031</b>	<b>€ 9,619</b>
<b>COMPARTO A 10 ANNI</b>	<b>6,84%</b>	<b>€ 9,779</b>	<b>€ 9,153</b>
<b>COMPARTO A 15 ANNI</b>	<b>7,31%</b>	<b>€ 9,428</b>	<b>€ 8,786</b>

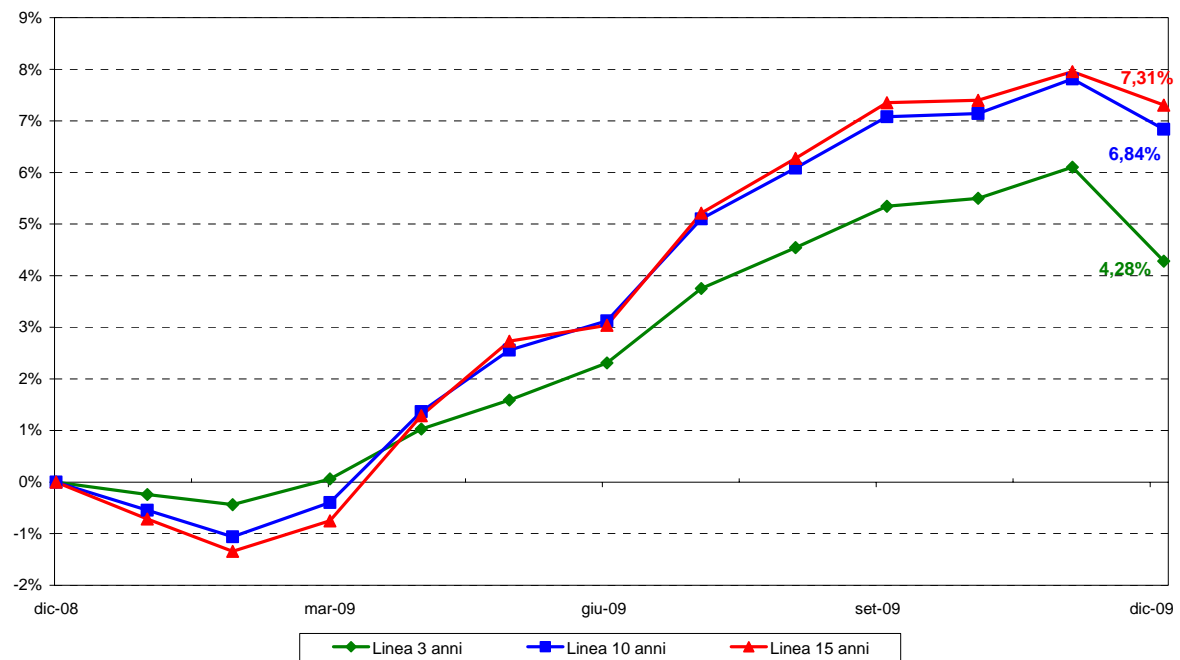
Il risultato suddetto – nei tre comparti - è stato influenzato dal rendimento del comparto immobiliare (- 7,46%) in deciso calo rispetto al 4,4% determinato nel 2008.

Nel comparto a tre anni il rendimento complessivo degli investimenti finanziari è risultato pari al 6,62%.

Nel comparto a dieci anni il rendimento complessivo degli investimenti finanziari è risultato pari al 8,92%

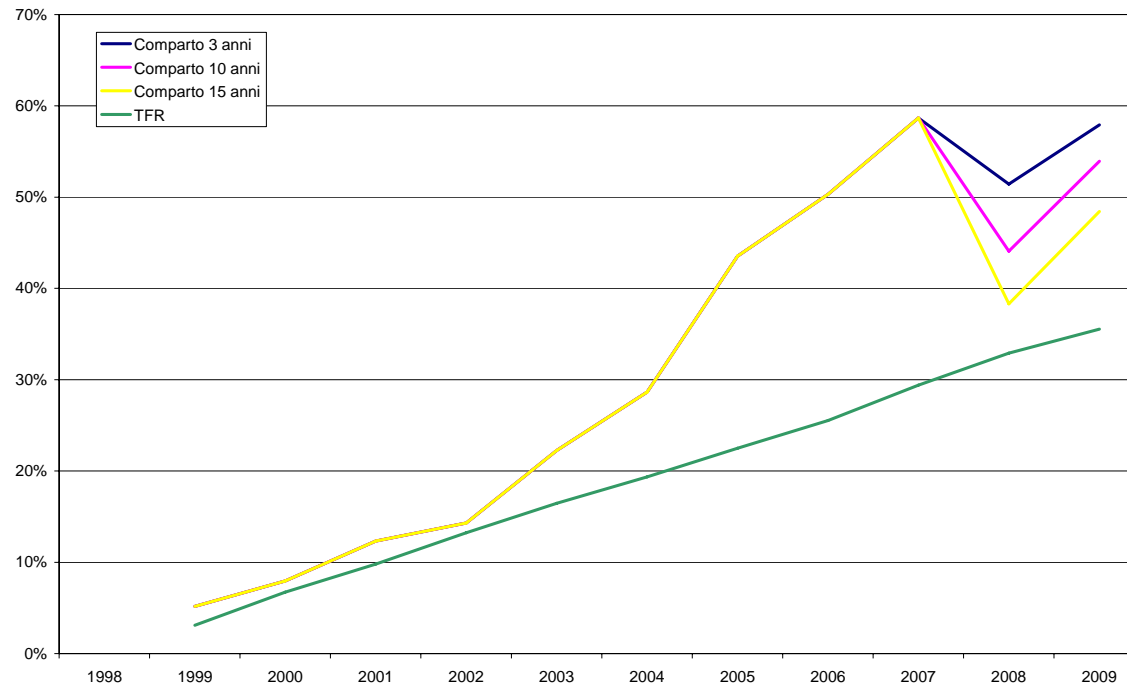
Nel comparto a quindici anni il rendimento complessivo degli investimenti finanziari è risultato pari al 9,57%.

Andamento dei comparti anno 2009



**Confronto tra rendimento cumulato netto del TFR e del Fondo dal 1999 al 2009**

	<b>Fondo 1999 - 2009</b>	<b>TFR</b>	Differenza %
<b><u>Comparto a 3 anni</u></b>	57,91%	35,54%	62,93%
<b><u>Comparto a 10 anni</u></b>	53,93%	35,54%	51,76%
<b><u>Comparto a 15 anni</u></b>	48,41%	35,54%	36,23%

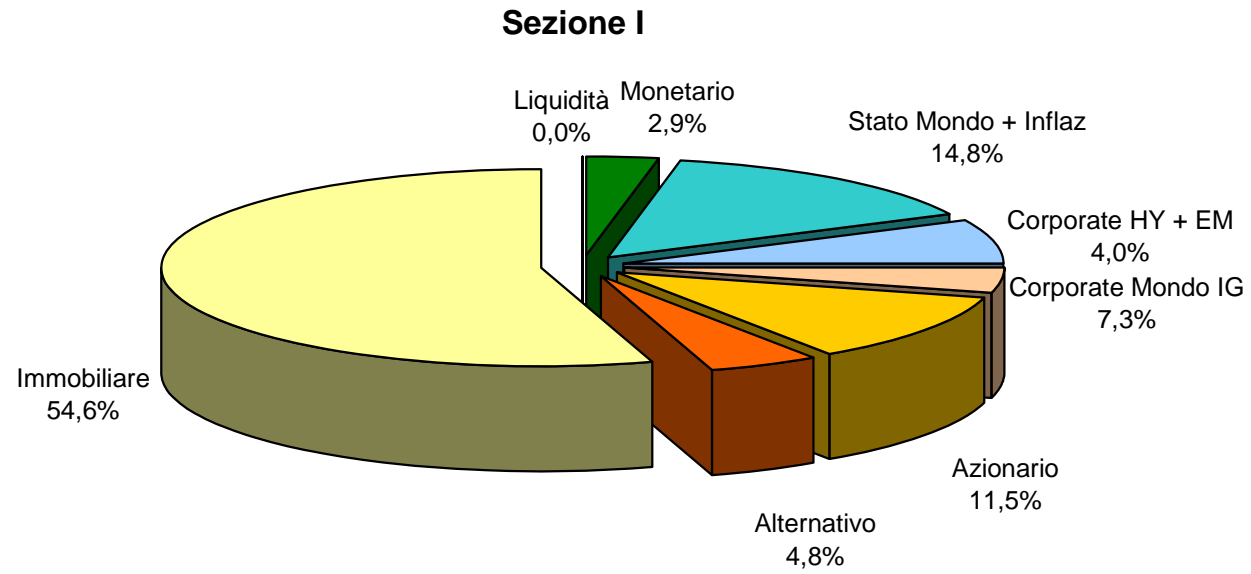


## **IL COMPARTO GARANTITO**

Il Comparto Garantito, gestito attraverso una convenzione assicurativa con Allianz S.p.A., ha retrocesso al 1° gennaio 2010 rendimenti pari al +4,16% per gli iscritti ex Locat e +3,91% per gli altri. Per questi ultimi, infatti, maggiori garanzie, conformi al disposto del d. lgs. 252/05, si traducono in maggiori costi e quindi in un minor rendimento.

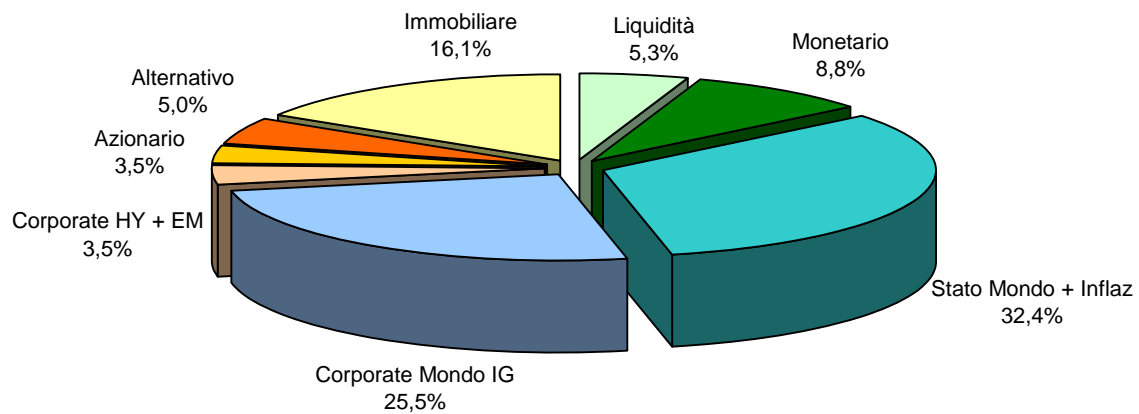


## Composizione del patrimonio del Fondo

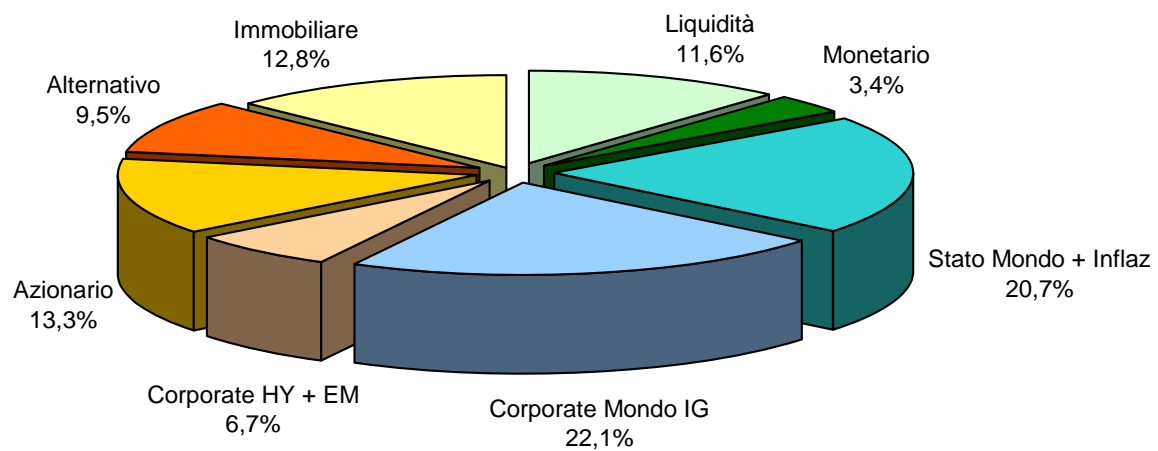


## SEZIONE II

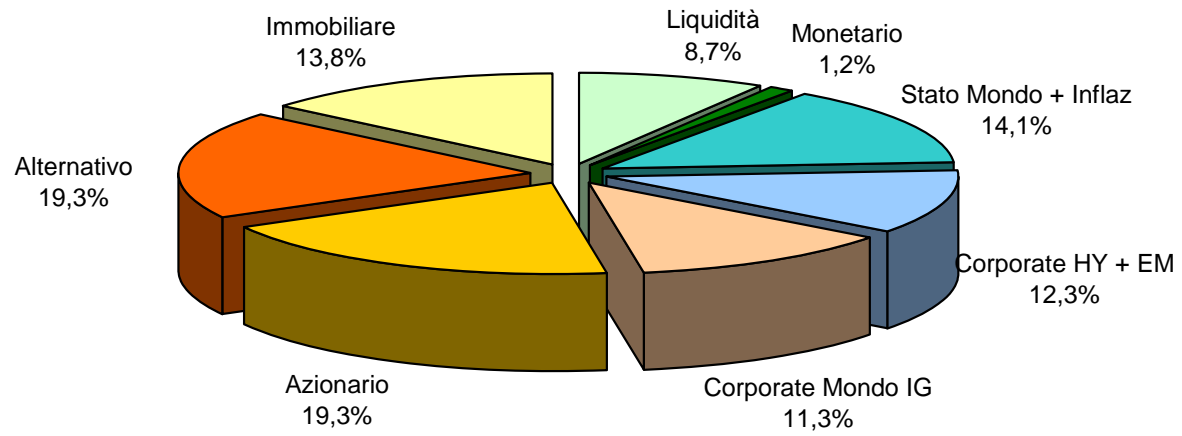
### Comparto 3 anni



### Comparto 10 anni



### Comparto 15 anni



## **Pensioni**

Nel corso dell'esercizio si è provveduto ad effettuare la tradizionale verifica triennale della situazione del Fondo attraverso la compilazione di un Bilancio tecnico affidata ad un attuario esterno.

Tale verifica ha confermato la stabilità del Fondo anche in un periodo di forti turbolenze e di risultati economici non positivi.

Una prima stesura aveva, anzi, evidenziato una situazione significativamente positiva che aveva portato il Consiglio del Fondo a confermare la misura delle pensioni in essere al 31.12.2008 nonostante il rendimento negativo del 2008, il congelamento delle stesse per alcuni anni (in pratica fintantoché l'indice "calcolato" non avesse raggiunto l'indice "applicato", analogamente a quanto già fatto nel 2001) e l'aumento della percentuale di retrocessione del rendimento, cosa che avrebbe consentito un'accelerazione della rincorsa del tasso "calcolato" al tasso "applicato".

Successivi approfondimenti, pur confermando la robustezza del Fondo, hanno parzialmente ridimensionato il quadro positivo e indotto il Consiglio a non intervenire, per il momento, sulla su richiamata percentuale di retrocessione.

Tenuto conto della fluidità della realtà nella quale il Fondo opera, il Consiglio ha ritenuto opportuno far effettuare un aggiornamento del Bilancio tecnico con i dati al 31.12.2009.

### **BILANCIO TECNICO AL 31 DICEMBRE 2008**

**Il Bilancio tecnico al 31.12.2008, elaborato tenendo conto della delibera del Consiglio di Amministrazione già richiamata, pur dovendo scontare il risultato negativo dell'esercizio 2008, si è chiuso con un avanzo tecnico sostanzialmente invariato rispetto a quello del 2005 e valutabile in circa l'1,33% dell'ammontare delle riserve tecniche. L'elemento che ha influito positivamente e in misura significativa sui risultati è stato l'entrata in vigore della cosiddetta Legge Maroni di riforma del sistema pensionistico obbligatorio, che ha di fatto procrastinato l'epoca di pensionamento di tutti coloro che non avevano raggiunto i requisiti minimi per la pensione INPS entro il 31.12.2008. Sia pure con minor peso, ha influito, positivamente anche il trend delle retribuzioni, risultato superiore rispetto alle precedenti valutazioni.**

**Nessun apprezzabile influenza hanno avuto, invece, le uscite determinate dal cosiddetto "esodo" in quanto i relativi accordi sindacali avevano previsto, per i fondi pensione del gruppo, interventi aziendali a copertura degli effetti negativi.**

**Dal punto di vista delle ipotesi (basi tecniche) utilizzate per l'elaborazione del Bilancio tecnico, non c'è stata alcuna variazione rispetto al 2005:**

**Le tavole di mortalità che erano state riviste in quell'occasione sono rimaste infatti invariate. Ricordiamo che le tavole utilizzate, adattate tenendo conto dell'andamento della popolazione del nostro fondo, avevano già recepito le variazioni nella mortalità sulla base delle quali l'ANIA aveva costruito le tavole denominate IPS55 in sostituzione delle ormai obsolete RG48.**

**Il tasso di rendimento del patrimonio – che ricordiamo è un tasso medio valido per l'intero periodo delle valutazioni – è rimasto invariato e pari al 4,75%. E' parso, infatti, che nonostante gli effetti della crisi del 2008, nel lungo periodo, tale tasso potesse ancora essere adeguato.**

Per intanto, come già indicato, il Consiglio ha ritenuto di confermare il mantenimento delle attuali prestazioni per il 2010 anche in presenza di un tasso di rendimento della Sezione I per il 2009, inferiore al tasso tecnico

**MOVIMENTO DEI PARTECIPANTI E DEI PENSIONATI DAL DICEMBRE 1993 AL DICEMBRE 2009**

Partecipanti attivi al 31 dicembre					Pensionati Sez. I			
	“sez. II” (a)	“sez. I” (b)	Totale attivi	di cui “part-time”	Dirette	Reversibilità	Totale (c)	Rapporto (c)/(b)x100
1993		16.228	16.228	1.039	4.701	2.305	7.006	43,17
1994		15.702	15.702	1.079	4.953	2.312	7.265	46,27
1995		14.956	14.956	1.231	5.156	2.321	7.477	49,99
1996		14.103	14.103	1.251	5.614	2.334	7.948	56,36
1997		13.414	13.414	1.288	5.967	2.368	8.335	62,14
1998	1.095	12.758	13.853	1.306	6.176	2.424	8.600	67,41
1999	1.441	12.658	14.099	1.385	6.241	2.562	8.803	69,54
2000	3.136	12.349	15.485	1.335	6.325	2.560	8.885	71,95
2001	4.197	12.006	16.203	1.351	6.409	2.572	8.981	74,80
2002	4.474	11.696	16.170	1.563	6.455	2.617	9.072	77,56
2003	5.951	11.521	17.472	1.577	6.507	2.640	9.147	79,39
2004	7.101	11.265	18.366	1.571	6.557	2.648	9.205	81,71
2005	7.623	10.828	18.451	1.616	6.760	2.651	9.411	86,91
2006	8.352	10.456	18.808	1.637	6.910	2.639	9.549	91,32
2007	20.134	10.055	22.820	1.626	7.107	2.654	9.761	97,08
2008	21.793	9.358	24.455 *	1.420	7.481	2.653	10.134	108,29
2009	29.687	8.801	31.773**	2.184	7.729 ***	2.687	10.416	118,35

*al netto di n. 6.696 titolari di posizioni sia “ante” che “post”
** al netto di n. 6.715 titolari di posizioni sia “ante” che “post”
*** di cui 2 rivenienti dalla Sez. II
Pensioni differite al 31.12.2009: n. 352 (408 al 31.12.2008)

#### ANDAMENTO NEGLI ANNI DELLE PRESTAZIONI FONDO

	Incrementi percentuali calcolati sulle pensioni al netto dei punti fissi e A.P.	Pensioni dirette medie	Variazioni rispetto all'anno precedente
1993	3,10%	5.228	2,48%
1994	0,70%	5.230	0,03%
1995	12,76%	5.754	10,02% (a)
1996	3,06%	5.905	2,63% (b)
1997	1,03%	6.064	2,69% (c)
1998	0,45%	6.069	0,08% (d)
1999	0,25%	6.064	-0,08% (d)
2000	1,02%	6.070	0,10% (d)
2001		6.097	0,45% (d)
2002		6.052	-0,73% (d)
2003		6.008	-0,73% (d)
2004	3,53%	6.106	1,63% (d)
2005	1,48%	6.255	2,44% (d)
2006	8,79%	6.524	4,30% (d)
2007	1,21%	6.467	-0,87% (d)
2008	4,22%	6.558	1,41% (d)
2009		6.410	-2,26% (d)

- (a) Gli aumenti delle pensioni con decorrenza 1.1.1994 sono stati corrisposti nel 1995  
(b) Comprende sia gli aumenti deliberati dall'Assemblea del 31.5.1995, sia l'aumento calcolato sul tasso di rendimento presunto per il 1995  
(c) Dall'1.1.1996 è entrato pienamente a regime il nuovo sistema di indicizzazione collegato con il tasso di rendimento del Fondo  
(d) Il dato resta influenzato dal notevole numero di pensionamenti anticipati

## CONTRIBUZIONI

(cifre per migliaia)

Ammontare contributi corrisposti dalle Aziende del Gruppo e dai Partecipanti di pertinenza del 2009  
contributi relativi a Partecipanti "ante" € 53.025

contributi relativi a Partecipanti "post":

Comparto "Breve Periodo" € 69.714

Comparto "Medio Periodo" € 16.879

Comparto "Lungo Periodo" € 19.948

Comparto assicurativo € 7.757

Totale

€ 167.323

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

(cifre per migliaia)

Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2009 a Pensionati "ante" conto al 31/12/2009

€66.589

Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti ante"

€ 3115 € 69.704

Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2009 a Pensionati della Sez. II conto al 31/12/2009

€ 8 € 8

Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2009 a Pensionati della Sez. III conto al 31/12/2009

€ 280 € 280

---

Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti post" (Comparto Breve Periodo)

€ 7.983

Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti post" (Comparto Medio Periodo)

€ 648

Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti post" (Comparto Lungo Periodo)

€ 767

Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti post" (Comparto assicurativo)

€ 641

Anticipazioni TFR corrisposte a "Partecipanti post" (Comparto Breve Periodo)

€ 2.736

Anticipazioni TFR corrisposte a "Partecipanti post" (Comparto Medio Periodo)

€ 442

Anticipazioni TFR corrisposte a "Partecipanti post" (Comparto Lungo Periodo)

€ 432

Anticipazioni TFR corrisposte a "Partecipanti post" (Comparto assicurativo)

€ 226 € 13.875

Totale

€83.867



Nel 2009 il Fondo ha continuato il suo impegno nel fornire un'assidua assistenza ai pensionati nei rapporti con l'INPS. In particolare è continuata l'attività di interfaccia con l'INPS per la consegna dei modd.730 e con il Casellario delle pensioni. Ancora una volta ringraziamo la Sede dell'INPS di Milano-Missori, presso la quale sono accentrate le posizioni dei nostri Pensionati, per la collaborazione prestata.

Analogo ringraziamento gli Amministratori desiderano rivolgere a tutta la struttura del FP, che è stata particolarmente impegnata ad operare nel corso di un anno oltremodo complesso.

**BILANCIO DEL FONDO  
AL 31 DICEMBRE 2009  
STATO PATRIMONIALE E  
RENDICONTO ECONOMICO  
COMPLESSIVO**

## **IL BILANCIO E IL CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2009**

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 peraltro disponibile presso la Sede del Fondo in Viale Liguria, 26 – Milano e reperibile sul portale e sul sito internet del Fondo (**[www.fpunicredit.eu](http://www.fpunicredit.eu)**).

Il patrimonio netto complessivo del Fondo (Conti statutari) a fine 2009 ammonta a € 1.840.717.835 in aumento rispetto al 2008 di € 222.673.784 (+13,76%). L'aumento è in parte dovuto all'acquisizione del patrimonio del Fondo ex BipopCarire (85 mln).

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

Il patrimonio netto complessivo (Conti statutari) a fine 2009 ammonta a €1.280.387.448 con una riduzione di €557.786 (- 0,04%).

Il reddito netto dell'esercizio 2009, depurato della componente previdenziale, è risultato pari ad €16.029.628 contro la perdita del 2008 pari ad €-119.059.698. Il saldo della gestione previdenziale è risultato pari ad €-16.709.133 contro quello del 2008 pari ad €- 24.203.264.

Il miglioramento evidenziato è solo apparente, in quanto deriva dal cambiamento delle tempistiche del versamento dei contributi adottato dalla banca. In particolare, nel corso del 2009, il Fondo ha ricevuto sia una parte di contributi relativi al 2008 (6,6 Mln) sia quelli relativi al dicembre 2009.

### **Sezione II a capitalizzazione individuale**

L'ammontare complessivo del patrimonio della Sezione II a fine 2009 risulta pari € 557.829.244, contro € 337.098.817 di fine 2008 (+65,48%).

<b>SEZIONE II - A CAPITALIZZAZIONE INDIVIDUALE</b>	<b>RENDIMENTO</b>
<b>COMPARTO A 3 ANNI</b>	<b>4,28%</b>
<b>COMPARTO A 10 ANNI</b>	<b>6,84%</b>
<b>COMPARTO A 15 ANNI</b>	<b>7,31%</b>

*Comparto a 3 anni*

Il patrimonio netto a fine anno risulta pari a €330.780.345, con un rendimento positivo pari al 4,28%. Il saldo della gestione previdenziale ammonta ad €98.390.625.

*Comparto a 10 anni*

Il patrimonio netto a fine anno risulta pari ad €84.152.615, con un rendimento positivo pari al 6,84%. Il saldo della gestione previdenziale ammonta ad €31.876.893.

*Comparto a 15 anni*

Il patrimonio netto a fine anno risulta pari a €101.574.184, con un rendimento positivo pari al 7,31%. Il saldo della gestione previdenziale ammonta ad €42.614.141.

*Comparto assicurativo*

L'ammontare delle riserve presso Allianz è pari a €41.321.585, con un rendimento pari a + 4,16% per gli iscritti ex Locat, +3,91% per gli altri.

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

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

	GESTIONE IMMOBILI	SVALUTAZ. IMMOBILI	GESTIONE FINANZIARIA	GESTIONE AMMINISTRATIV A	IMPOSTA SOSTITUTIVA	GESTIONE ASSICURATIVA	<b>TOTALE</b>
<b>SEZIONE I</b>	<b>0,78%</b>	<b>- 4,28 %</b>	<b>4,78%</b>	<b>-0,02 %</b>	<b>-----</b>	<b>-----</b>	<b>1,26%</b>
<b>COMPARTO A 3 ANNI</b>	<b>0,79%</b>	<b>-2,52%</b>	<b>6,50%</b>	<b>0,04%</b>	<b>- 0,53%</b>	<b>-----</b>	<b>4,28%</b>
<b>COMPARTO A 10 ANNI</b>	<b>0,66%</b>	<b>- 2,09%</b>	<b>9,00%</b>	<b>0,12%</b>	<b>- 0,85%</b>	<b>-----</b>	<b>6,84%</b>

<b>COMPARTO A 15 ANNI</b>	<b>0,75%</b>	<b>- 2,37%</b>	<b>9,69%</b>	<b>0,14%</b>	<b>- 0,90%</b>	<b>-----</b>	<b>7,31%</b>
<b>COMPARTO GARANTITO</b>	<b>----</b>	<b>----</b>	<b>----</b>	<b>----</b>	<b>----</b>	<b>+ 4,16%</b> <b>+ 3,91%</b>	<b>+ 4,16%</b> <b>+ 3,91%</b>

### Sezione III a prestazione definita

Come evidenziato in precedenza, in conseguenza dell'incorporazione del Fondo pensione della Ex Gruppo BIPOP-CARIRE, è stata costituita la terza sezione. Il patrimonio al 31/12/2009 ammonta ad €2.501.143, pari alla riserva matematica calcolata nel bilancio tecnico 2009. Il patrimonio è rappresentato dalla liquidità presente sul conto corrente (1.668.472) e dal credito nei confronti di UniCredit Holding (€ 832.671), che, a norma della art. 83 del vigente statuto, provvede ad adeguare annualmente il patrimonio necessario per garantire le prestazioni pensionistiche ai 20 pensionati presenti nella Sez. III. Tale credito ad oggi risulta essere incassato quasi completamente.

<b>Pensionati Sez. III</b>		
Dirette	Reversibilità	Totale
13	7	20

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

- *Attività di ricerca e sviluppo:*  
il Fondo Pensione, in quanto tale, non svolge attività di ricerca e sviluppo.
- *Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime:*  
il Fondo Pensione, come già anticipato nei "Criteri di valutazione" e come verrà ulteriormente specificato nell'analisi del punto 10. a) *Azioni e quote di società immobiliari* dello stato patrimoniale, detiene il 100% del capitale sociale delle società in oggetto; conseguentemente decide in piena autonomia in merito alla gestione dell'intera attività delle stesse, in osservanza delle disposizioni di legge in essere, dei patti sociali e dello Statuto vigente.

- *Numero e valore nominale sia delle azioni proprie sia delle azioni o quote di società controllanti acquistate o alienate nel corso dell'esercizio:*  
tale fattispecie non trova applicazione nel Fondo Pensione.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Le aspettative per il 2010 rimangono incerte. I forti squilibri sui bilanci pubblici, derivanti dalle politiche espansive di sostegno alle economie degli scorsi due anni, hanno messo sotto pressione il debito pubblico di molti paesi che sembrano non in grado di far fronte agli impegni presi, o comunque non in grado di assicurare il rientro entro limiti accettabili del rapporto fra debito e PIL in tempi ragionevolmente brevi.

Il settore finanziario rimane ancora debole, con livelli di patrimonializzazione tuttora insufficienti.

Il settore immobiliare stenta a recuperare, confermando le preoccupazioni anche in termini di valore delle garanzie sui mutui erogati anche a clienti primari.

Le imprese sembrano recuperare redditività, tuttavia tale recupero non si è ancora tradotto in un miglioramento dei livelli occupazionali. Permangono quindi deboli i consumi.

Al momento pertanto, il veloce recupero di produttività dei paesi emergenti non è accompagnato dal recupero delle economie occidentali. La sostenibilità della ripresa a livello globale è minacciata dalla debolezza della domanda interna di tali economie.

Nel nostro Paese, le difficoltà dell'economia reale si riflettono in particolare sul comparto immobiliare, per il quale potrebbero verificarsi ulteriori riprezzamenti nel corso dell'anno, in particolare nel settore commerciale e terziario

Per quanto riguarda gli immobili del Fondo, concentrati in gran parte a Milano, la redditività futura potrebbe risentire dell'immissione nel triennio 2010 – 2012 di circa 270.000 mq di nuovi spazi ad uso uffici in quest'area metropolitana, a cui si aggiungeranno ulteriori 200.000 mq nel triennio 2012 – 2014.

In questo contesto di forte incertezza, di “convalescenza” dell'economia globale, il Fondo gestisce le risorse degli iscritti con prudenza, considerando i rischi di “ricadute”, e adeguando le strategie di investimento alla lezione impartita agli investitori dal 2008. In particolare, la fiducia nella capacità della diversificazione per asset class di generare redditività stabile anche in momenti di crisi si è affievolita, e alle tradizionali strategie di asset allocation si affiancano strategie di mitigazione dei rischi.

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

Nel 2009 si è concluso il processo di implementazione dell'Area Riservata agli iscritti sul sito internet del Fondo Pensione ([www.fpunicredit.eu](http://www.fpunicredit.eu)). Agli iscritti alla sez. II (a capitalizzazione individuale) è infatti consentito accedere in modo sicuro alla propria posizione previdenziale e collegarla in modo automatico al motore di calcolo in grado di simulare il quadro pensionistico in cui l'iscritto potrà trovarsi ad una certa data.

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**  
**BILANCIO COMPLESSIVO**  
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	Totale complessivo 2009		Totale complessivo 2008		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della gestione previdenziale</b>		<i>104.785</i>		<i>140.124</i>	<i>(35.339)</i>	<i>-25,22%</i>
a) Crediti della gestione previdenziale	104.785		140.124			
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		<i>1.310.708.604</i>		<i>1.112.731.192</i>	<i>197.977.412</i>	<i>17,79%</i>
a) Azioni e quote di società immobiliare	331.057.469		370.482.619			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	-		-			
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	194.500		250.000			
d) Titoli di capitale quotati	684.865		421.805			
e) Titoli di capitale non quotati	-		-			
f) Quote di O.I.C.R.	978.686.248		732.939.823			
g) Altre attività della gestione finanziaria	3.267		-			
h) Quote di Hedge Funds	-		-			
m) Depositi bancari	82.255		8.636.945			
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		<i>463.687.428</i>		<i>477.298.624</i>	<i>(13.611.196)</i>	<i>-2,85%</i>
a) Depositi bancari	1.999.927		974.905			
b) Immobili di proprietà	442.500.563		462.587.095			
c) Altre attività della gestione immobiliare	19.186.938		13.736.624			
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		<i>27.994.428</i>		<i>12.001.340</i>	<i>15.993.088</i>	<i>133,26%</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	27.994.428		12.001.340			
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		<i>94.709.322</i>		<i>58.859.346</i>	<i>35.849.976</i>	<i>60,91%</i>
a) Cassa e Depositi bancari	80.923.098		58.759.704			
d) Altre attività della gestione amministrativa	13.786.224		99.642			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		<i>5.498.809</i>		<i>2.367.039</i>	<i>3.131.770</i>	<i>132,31%</i>
a) Crediti d'imposta	5.498.809		2.367.039			
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>1.902.703.376</b>		<b>1.663.397.665</b>	<b>239.305.711</b>	<b>14,39%</b>

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**  
**BILANCIO COMPLESSIVO**  
**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2009		2008		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		812.240		1.387.143	(574.903)	-41,45%
a) Debiti della gestione previdenziale	812.240		1.387.143			
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		9.508.493		2.378.000	7.130.493	299,85%
e) Altre passività della gestione finanziaria	9.508.493		2.378.000			
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>		24.640.096		20.873.111	3.766.985	18,05%
a) Altre passività della gestione immobiliare	24.640.096		20.873.111			
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		24.588.111		20.684.538	3.903.573	18,87%
b) Altre passività della gestione amministrativa	24.588.111		20.684.538			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		2.436.601		30.822	2.405.779	7805,40%
a) Debiti d'imposta	2.436.601		30.822			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>61.985.541</b>		<b>45.353.614</b>	<b>16.631.927</b>	<b>36,67%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI</b>		1.840.717.835		1.618.044.051	222.673.784	13,76%
<b>TOTALE</b>		1.902.703.376		1.663.397.665	239.305.711	14,39%
<b>Conti d'ordine</b>		48.935.560		51.330.528		
Depositi valori a cauzioni	1.499.921		1.451.864			
Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	5.752.541		4.131.254			
Contributi maturati non incassati	39.606.046		43.628.737			
Cessioni credito	2.077.052		2.118.673			
	Tot.attività 2009	1.902.703.376	Tot.attività 2008	1.663.397.665		
	Tot. passività 2009	(61.985.541)	Tot. passività 2008	(45.353.614)		
	Attività destinate alle prestazioni	1.840.717.835	Attività destinate alle prestazioni	1.618.044.051		
	Totale Patrimonio 2009	(1.804.560.886)	Tot. Conti statuari 2008	(1.756.860.031)		
	<b>Rendim.netto da attrib. 2009</b>	<b>36.156.949</b>	<b>Rendim.netto da attrib. 2008</b>	<b>(138.815.980)</b>	174.972.929	-126,05%

IL PRESIDENTE: R. NORDIO

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI



**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**  
**BILANCIO COMPLESSIVO**  
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	Totale complessivo 2009		Totale complessivo 2008		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della gestione Previdenziale</b>		183.630.790		85.297.621	98.333.169	115,28%
a) Contributi per le prestazioni	280.877.330		177.489.036			
b) Anticipazioni	(3.835.665)		(2.123.547)			
c) Trasferimenti e riscatti	(25.457.508)		(24.387.908)			
d) Pensioni	(66.877.203)		(64.844.520)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	(1.076.164)		(835.440)			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		(24.537.216)		4.602.932	(29.140.148)	-633,08%
a) Fitti Attivi	17.644.761		17.961.525			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(196.325)		(93.840)			
d) Oneri e spese immobiliari	(15.537.425)		(12.049.884)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	(25.277.486)		-			
g) Imposte e tasse	(1.170.741)		(1.214.869)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		62.469.028		(143.433.942)	205.902.970	-143,55%
a) Dividendi ed interessi	213.928		1.712.317			
b) Utili e perdite da realizzo	641.022		1.014.710			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	61.614.078		(146.160.969)			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		675.186		(4.227.952)	4.903.138	-115,97%
a) Dividendi ed interessi	-		2.268.523			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	675.186		(6.496.475)			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(101.257)		(367.634)	266.377	-72,46%
a) Società di gestione	-		(315.259)			
b) Banca Depositaria	(101.257)		(52.375)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		38.505.741		(143.426.596)	181.932.337	-126,85%
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		87.402		2.177.589	(2.090.187)	-95,99%
c) Spese generali ed amministrative	(685.900)		(624.491)			
g) Oneri e proventi diversi	773.302		2.802.080			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		222.223.933		(55.951.386)	278.175.319	-497,17%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(2.436.194)		2.433.027	(4.869.221)	-200,13%
a) Imposta Sostitutiva	(2.436.194)		2.433.027			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		219.787.739		(53.518.359)	273.306.098	-510,68%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		38.505.741		(143.426.596)	181.932.337	-126,85%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		87.402		2.177.589	(2.090.187)	-95,99%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(2.436.194)		2.433.027	(4.869.221)	-200,13%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento delle Riserve</b>		<b>36.156.949</b>		<b>(138.815.980)</b>	174.972.929	-126,05%

## ANALISI UTILE 2009 – COMPLESSIVO

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2009 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 2009</b>		<b>TOTALI 2008</b>	<b>Var.assolute</b>	<b>Var. %</b>
Attività 2009	1.902.703.376	Attività 2008	1.663.397.665		
Passività 2009	(61.985.541)	Passività 2008	(45.353.614)		
Attività per le prestazioni	1.840.717.835	Attività per le prestazioni	1.618.044.051		
Conti statutari 2009	(1.804.560.886)	Conti statutari 2008	(1.756.860.031)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>36.156.949</b>	<b>Rendimento netto</b>	<b>(138.815.980)</b>	<b>174.972.929</b>	<b>-126,05%</b>

### Dati acquisiti dal Conto Economico complessivo del Fondo

	<b>Totali 2009</b>	<b>Totali 2008</b>	<b>variazione</b>	<b>%</b>
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	38.505.741	(143.426.596)	181.932.337	-126,85%
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	87.402	2.177.589	- 2.090.187	-95,99%
IMPOSTA SOSTITUTIVA	(2.436.194)	2.433.027	(4.869.221)	-200,13%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>	<b>36.156.949</b>	<b>(138.815.980)</b>	<b>174.972.929</b>	<b>-126,05%</b>

**STATO PATRIMONIALE E  
CONTO ECONOMICO DEL  
“FONDO ISCRITTI – SEZ. I A  
CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA”  
AL 31 DICEMBRE 2009**

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**  
**SEZIONE I - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	Sezione I "a capitalizzazione collettiva"		Sezione I "a capitalizzazione collettiva"		VARIAZIONI	
	2009		2008		Assolute	%
	Parziali	Totali	Parziali	Totali		
<b>5 Attività della gestione previdenziale</b>		104.785		140.124	(35.339)	-25,22%
a) Crediti della gestione previdenziale	104.785		140.124			
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		832.306.899		825.387.509	6.919.390	0,84%
a) Azioni e quote di società immobiliare	253.523.810		283.715.589			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi						
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	194.500		250.000			
d) Titoli di capitale quotati	684.865		421.805			
e) Titoli di capitale non quotati						
f) Quote di O.I.C.R.	577.818.202		532.363.170			
g) Altre attività della gestione finanziaria	3.267		-			
h) Quote di Hedge Funds						
m) Depositi bancari	82.255		8.636.945			
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		463.687.428		477.298.624	(13.611.196)	-2,85%
a) Depositi bancari	1.999.927		974.905			
b) Immobili di proprietà	442.500.563		462.587.095			
c) Altre attività della gestione immobiliare	19.186.938		13.736.624			
<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>		12.208.934		2.869.366	9.339.568	325,49%
a) Cassa e Depositi bancari	12.104.317		2.869.331			
c) Immobilizzazioni Materiali						
d) Altre attività della gestione amministrativa	104.617		35			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		
a) Crediti d'imposta						
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>1.308.308.046</b>		<b>1.305.695.623</b>	2.612.423	0,20%

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**
**SEZIONE I - STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	Sezione I "a capitalizzazione collettiva" 2009		Sezione I "a capitalizzazione collettiva" 2008		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		812.240		1.387.143	(574.903)	-41,45%
a) Debiti della gestione previdenziale	812.240		1.387.143			
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		8.493		-	8.493	
c) Ratei e risconti passivi						
d) Debiti vs altre fasi						
e) Altre passività della gestione finanziaria	8.493		-			
f) Debiti diversi						
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>		24.640.096		20.873.111	3.766.985	18,05%
a) Altre passività della gestione immobiliare	24.640.096		20.873.111			
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		2.459.769		2.490.135	(30.366)	-1,22%
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.459.769		2.490.135			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-				
a) Debiti d'imposta						
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>27.920.598</b>		<b>24.750.389</b>	3.170.209	12,81%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		1.280.387.448		1.280.945.234	(557.786)	-0,04%
<b>TOTALE</b>		1.308.308.046		1.305.695.623	2.612.423	0,20%
<b>Conti d'ordine</b>		7.388.541		12.231.399	(4.842.858)	-39,59%
Depositi valori a cauzioni	1.499.921		1.451.864			
Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	5.752.541		4.131.254			
Contributi maturati non incassati	136.079		6.648.281			
	Tot.attività SEZ. I 2009	1.308.308.046	Tot.attività SEZ. I 2008	1.305.695.623		
	Tot. passività SEZ. I 2009	(27.920.598)	Tot. passività SEZ. I 2008	(24.750.389)		
	Attività destinate alle prestazioni	1.280.387.448	Attività destinate alle prestazioni	1.280.945.234		
	Tot. Conti statuari SEZ. I 2009	(1.264.357.820)	Tot. Conti statuari SEZ. I 2008	(1.400.004.932)		
	<b>Rendim.netto da attribuire SEZ. I</b>	<b>16.029.628</b>	<b>Rendim.netto da attribuire SEZ. I</b>	<b>(119.059.698)</b>	135.089.326	-113,46%

IL PRESIDENTE: R. NORDIO

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**  
**SEZIONE I**  
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	Sezione I "a capitalizzazione collettiva"		Sezione I "a capitalizzazione collettiva"		VARIAZIONI	
	2009	2008	2009	2008	Assolute	%
	Parziali	Totali	Parziali	Totali		
<b>10 Saldo della gestione Previdenziale</b>		(16.709.133)		(24.203.264)	7.494.131	-30,96%
a) Contributi per le prestazioni	53.026.810		44.344.495			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	(3.138.340)		(3.703.239)			
d) Pensioni	(66.597.603)		(64.844.520)			
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie						
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		(24.537.216)		4.602.932	(29.140.148)	-633,08%
a) Fitti Attivi	17.644.761		17.961.525			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(196.325)		(93.840)			
d) Oneri e spese immobiliari	(15.537.425)		(12.049.884)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	(25.277.486)		-			
g) Imposte e tasse	(1.170.741)		(1.214.869)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		40.817.308		(120.900.621)	161.717.929	-133,76%
a) Dividendi ed interessi	213.928		1.369.992			
b) Utili e perdite da realizzo	641.022		3.548.331			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	39.962.358		(125.818.944)			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		-		(2.578.810)	2.578.810	-100,00%
a) Dividendi ed interessi	-		1.806.342			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-		(4.385.152)			
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli						
d) Proventi ed oneri per operazioni pronti c/termine						
<b>40 Oneri di Gestione</b>		-		(256.610)	256.610	-100,00%
a) Società di gestione	-		(254.621)			
b) Banca Depositaria	-		(1.989)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		16.280.092		(119.133.109)	135.413.201	-113,67%
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		(250.464)		73.411	(323.875)	-441,18%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c) Spese generali ed amministrative	(213.884)		(209.875)			
d) Spese per il personale						
e) Ammortamenti						
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g) Oneri e proventi diversi	(36.580)		283.286			
h) Imposta sostitutiva						
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(679.505)		(143.262.962)	142.583.457	-99,53%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>						
a) Imposta Sostitutiva						
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(679.505)		(143.262.962)	142.583.457	-99,53%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		16.280.092		(119.133.109)	135.413.201	-113,67%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		(250.464)		73.411	(323.875)	-441,18%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-				
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>16.029.628</b>		<b>(119.059.698)</b>	135.089.326	-113,46%

## ANALISI UTILE 2009 - FONDO ISCRITTI SEZIONE I

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2009 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 2009		Iscritti Sez. I 2008		Var.assolute	Var. %
Attività 2009	1.308.308.046	Attività 2008	1.305.695.623		
Passività 2009	(27.920.598)	Passività 2008	(24.750.389)		
Attività per le prestazioni	1.280.387.448	Attività per le prestazioni	1.280.945.234		
Conti statutari 2009	(1.264.357.820)	Conti statutari 2008	(1.400.004.932)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>16.029.628</b>	<b>Rendimento netto</b>	<b>(119.059.698)</b>	<b>135.089.326</b>	<b>-113,46%</b>

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

	Iscritti Sez. I 2009	Iscritti Sez. I 2008	Var.assolute	Var. %
Margine della gestione finanziaria	16.280.092	(119.133.109)	135.413.201	-113,67%
Saldo della gestione amministrativa	(250.464)	73.411	(323.875)	-441,18%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>	<b>16.029.628</b>	<b>(119.059.698)</b>	<b>135.089.326</b>	<b>-113,46%</b>

**STATO PATRIMONIALE E  
CONTO ECONOMICO DEL  
“FONDO ISCRITTI – SEZ. II A  
CAPITALIZZAZIONE INDIVIDUALE –  
MULTICOMPARTO CONSOLIDATO”  
AL 31 DICEMBRE 2009**



**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**

**SEZ. II - MULTICOMPARTO-AFFLUSSI/DEFLUSSI**

**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	Sez. II - Multicomparto afflussi/deflussi 2009		Sez. II - Multicomparto afflussi/deflussi 2008		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>		21.562.600		17.827.196	3.735.404	20,95%
a) Cassa e Depositi bancari	21.562.477		17.826.696			
c) Immobilizzazioni Materiali						
d) Altre attività della gestione amministrativa	123		500			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		
a) Crediti d'imposta						
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>21.562.600</b>		<b>17.827.196</b>	<b>3.735.404</b>	<b>20,95%</b>

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO-AFFLUSSI/DEFLUSSI**
**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**
*Sez. II - Multicomparto afflussi/deflussi*

VOCI	2009		2008		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>		21.562.085		17.827.319	3.734.766	20,95%
b) Altre passività della gestione amministrativa		21.562.085		17.827.319		
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Debiti d'imposta						
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>21.562.085</b>		<b>17.827.319</b>	3.734.766	20,95%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		515		(123)	638	-518,70%
<b>TOTALE</b>		21.562.600		17.827.196	3.735.404	20,95%
<b>Conti d'ordine</b>		2.077.052		2.118.673		
Cessioni di credito		2.077.052		2.118.673,00		
	Tot.attività 2009	21.562.600	Tot.attività 2008	17.827.196		
	Tot. passività 2009	(21.562.085)	Tot. passività 2008	(17.827.319)		
	Attività destinate alle prestazioni	515	Attività destinate alle prestazioni	(123)		
	<b>Rendim.netto da attribuire</b>	<b>515</b>	<b>Rendim.netto da attribuire</b>	<b>(123)</b>	638	-518,70%

IL PRESIDENTE: R. NORDIO

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO-AFFLUSSI/DEFLUSSI**
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	Sez. II - Multicomparto afflussi/deflussi		Sez. II - Multicomparto afflussi/deflussi		VARIAZIONI	
	2009		2008		Assolute	%
	Parziali	Totali	Parziali	Totali		
<b>10 Saldo della gestione Previdenziale</b>						
a) Contributi per le prestazioni						
b) Anticipazioni						
c) Trasferimenti e riscatti						
d) Pensioni						
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>40 Oneri di Gestione</b>						
a) Società di gestione						
b) Banca Depositaria						
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>						
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		515		(123)	638	-518,70%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c) Spese generali ed amministrative		-				
d) Spese per il personale						
e) Ammortamenti						
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g) Oneri e proventi diversi		515		(123)		
h) Imposta sostitutiva						
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		515		(123)	638	-518,70%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>						
a) Imposta Sostitutiva						
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		515		(123)	638	-518,70%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		-		-		
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		515		(123)	638	-518,70%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						51
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>						
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento del patrimonio</b>		<b>515</b>		<b>(123)</b>	638	-518,70%

## ANALISI UTILE 2009 FONDO - SEZIONE II - MULTICOMPARTO AFFLUSSI/DEFLUSSI

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2009 del patrimonio della Sezione II Afflussi/Deflussi, sono state redatte le seguenti tabelle

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

SEZIONE II AFFLUSSI/DEFLUSSI	TOTALE 2009	TOTALE 2008	Variazioni	
			Assolute	%
Attività 2009	21.562.600	17.827.196		
Passività 2009	(21.562.085)	(17.827.319)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>515</b>	<b>(123)</b>	<b>638</b>	<b>-518,70%</b>

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

SEZIONE II AFFLUSSI/DEFLUSSI	TOTALE 2009	TOTALE 2008	Variazioni	
			Assolute	%
Marg.gest.finanziaria				
Saldo della gest.amm.	515	(123)		
Imp.sostitutiva				
<b>Rendimento netto</b>	<b>515</b>	<b>(123)</b>	<b>638</b>	<b>-518,70%</b>

**STATO PATRIMONIALE E  
CONTO ECONOMICO DEL  
“FONDO ISCRITTI – SEZ. II A  
CAPITALIZZAZIONE INDIVIDUALE –  
MULTICOMPARTO – LINEA BREVE 3 ANNI”  
AL 31 DICEMBRE 2009**

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**

**SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA BREVE 3 ANNI**

**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	Linea breve - 3 anni 2009		Linea breve - 3 anni 2008		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della gestione previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale		-		-		
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		312.508.864		201.159.593	111.349.271	55,35%
a) Azioni e quote di società immobiliare	52.988.762		59.299.116			
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.	259.520.102		141.860.477			
g) Altre attività della gestione finanziaria						
h) Quote di Hedge Funds						
m) Depositi bancari						
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		20.399.411		21.267.902	(868.491)	-4,08%
a) Cassa e Depositi bancari	20.398.880		21.266.477			
c) Immobilizzazioni Materiali						
d) Altre attività della gestione amministrativa	531		1.425			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		2.441.120		1.009.390	1.431.730	141,84%
a) Crediti d'imposta	2.441.120		1.009.390			
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>335.349.395</b>		<b>223.436.885</b>	<b>111.912.510</b>	<b>50,09%</b>

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA BREVE 3 ANNI**
**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	Linea breve - 3 anni 2009		Linea breve - 3 anni 2008		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>2.900.000</b>		<b>1.200.000</b>	<b>1.700.000</b>	<b>141,67%</b>
c) Ratei e risconti passivi						
d) Debiti vs altre fasi						
e) Altre passività della gestione finanziaria	2.900.000		1.200.000			
f) Debiti diversi						
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		<b>384.310</b>		<b>241.876</b>	<b>142.434</b>	<b>58,89%</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	384.310		241.876			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		<b>1.284.740</b>		<b>-</b>	<b>1.284.740</b>	
a) Debiti d'imposta	1.284.740					
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>4.569.050</b>		<b>1.441.876</b>	<b>3.127.174</b>	<b>216,88%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		<b>330.780.345</b>		<b>221.995.009</b>	<b>108.785.336</b>	<b>49,00%</b>
<b>TOTALE</b>		<b>335.349.395</b>		<b>223.436.885</b>	<b>111.912.510</b>	<b>50,09%</b>
<b>Conti d'ordine</b>		<b>24.471.525</b>		<b>24.256.447</b>	<b>215.078</b>	<b>0,89%</b>
Contributi maturati non incassati	24.471.525		24.256.447			
	Tot.attività L. 3 anni 2009	335.349.395	Tot.attività L. 3 anni 2008	223.436.885		
	Tot. passività L. 3 anni 2009	(4.569.050)	Tot. passività L. 3 anni 2008	(1.441.876)		
	Attività destinate alle prestazioni	330.780.345	Attività destinate alle prestazioni	221.995.009		
	Tot. Patrimonio L. 3 anni 2009	(320.385.632)	Tot. Patrimonio L. 3 anni 2008	(230.084.259)		
	<b>Rendim.netto da attribuire L. 3 anni</b>	<b>10.394.713</b>	<b>Rendim.netto da attribuire L. 3 anni</b>	<b>(8.089.250)</b>	<b>18.483.963</b>	<b>-228,50%</b>

IL PRESIDENTE: R. NORDIO

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA BREVE 3 ANNI**
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	Linea breve - 3 anni		Linea breve - 3 anni		VARIAZIONI	
	2009		2008		Assolute	%
	Parziali	Totali	Parziali	Totali		
<b>10 Saldo della gestione Previdenziale</b>		98.390.625		44.466.675	53.923.950	121,27%
a) Contributi per le prestazioni	119.415.448		52.602.859			
b) Anticipazioni	(2.736.183)		(1.263.290)			
c) Trasferimenti e riscatti	(17.610.037)		(6.872.894)			
d) Pensioni						
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie	(678.603)					
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		11.670.428		(10.206.045)	21.876.473	-214,35%
a) Dividendi ed interessi						
b) Utili e perdite da realizzo	-		(3.092.232)			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	11.670.428		(7.113.813)			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(66.559)		(33.521)	(33.038)	98,56%
a) Società di gestione	-		-			
b) Banca Depositaria	(66.559)		(33.521)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria ( 20+ 40)</b>		11.603.869		(10.239.566)	21.843.435	-213,32%
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		75.584		1.140.926	(1.065.342)	-93,38%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c) Spese generali ed amministrative	(320.033)		(243.518)			
d) Spese per il personale						
e) Ammortamenti						
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g) Oneri e proventi diversi	395.617		1.384.444			
h) Imposta sostitutiva						
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		110.070.078		35.368.035	74.702.043	211,21%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(1.284.740)		1.009.390	(2.294.130)	-227,28%
a) Imposta Sostitutiva	(1.284.740)		1.009.390			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		108.785.338		36.377.425	72.407.913	199,05%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		11.603.869		(10.239.566)	21.843.435	-213,32%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		75.584		1.140.926	(1.065.342)	-93,38%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						56
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(1.284.740)		1.009.390	(2.294.130)	-227,28%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento del patrimonio</b>		<b>10.394.713</b>		<b>(8.089.250)</b>	<b>18.483.963</b>	<b>-228,50%</b>

IL PRESIDENTE: R. NORDIO

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI



## ANALISI UTILE 2009 FONDO - SEZIONE II - MULTICOMPARTO LINEA BREVE 3 ANNI

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2009 del patrimonio della Sezione II - Linea breve 3 anni, sono state redatte le seguenti tabelle

### Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Sez. II - Multicomparto - Linea breve 3 anni

SEZIONE II LINEA BREVE 3 ANNI	TOTALE 2009	TOTALE 2008	Variazioni	
			Assolute	%
Attività 2009	335.349.395	223.436.885		
Passività 2009	(4.569.050)	(1.441.876)		
Attivo per le prestazioni	330.780.345	221.995.009		
Tot. patrimonio linea breve 3 anni	(320.385.632)	(230.084.259)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>10.394.713</b>	<b>(8.089.250)</b>	<b>18.483.963</b>	<b>-228,50%</b>

### Dati acquisiti dal Conto economico del Fondo Sez.II - Multicomparto - Linea breve 3 anni

SEZIONE II LINEA BREVE 3 ANNI	TOTALE 2009	TOTALE 2008	Variazioni	
			Assolute	%
Marg.gest.finanziaria	11.603.869	(10.239.566)		
Saldo della gest.amm.	75.584	1.140.926		
Imp.sostitutiva	(1.284.740)	1.009.390		
<b>Rendimento netto</b>	<b>10.394.713</b>	<b>(8.089.250)</b>	<b>18.483.963</b>	<b>-228,50%</b>

**STATO PATRIMONIALE E  
CONTO ECONOMICO DEL  
“FONDO ISCRITTI – SEZ. II A  
CAPITALIZZAZIONE INDIVIDUALE –  
MULTICOMPARTO – LINEA MEDIA 10 ANNI”  
AL 31 DICEMBRE 2009**

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**

**SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA MEDIA 10 ANNI**

**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	<i>Linea media - 10 anni</i>		<i>Linea media - 10 anni</i>		VARIAZIONI	
	2009		2008		Assolute	%
	Parziali	Totali	Parziali	Totali		
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		74.067.440		39.786.616	34.280.824	86,16%
a) Azioni e quote di società immobiliare	10.693.839		11.967.353			
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.	63.373.601		27.819.263			
g) Altre attività della gestione finanziaria						
h) Quote di Hedge Funds						
m) Depositi bancari						
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		10.997.993		8.507.003	2.490.990	29,28%
a) Cassa e Depositi bancari	10.997.707		8.506.434			
c) Immobilizzazioni Materiali						
d) Altre attività della gestione amministrativa	286		569			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		972.050		493.635	478.415	96,92%
a) Crediti d'imposta	972.050		493.635			
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>86.037.483</b>		<b>48.787.254</b>	37.250.229	76,35%

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009

SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA MEDIA 10 ANNI

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	Linea media - 10 anni 2009		Linea media - 10 anni 2008		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<i>1.300.000</i>		<i>510.000</i>	<i>790.000</i>	<i>154,90%</i>
c) Ratei e risconti passivi						
d) Debiti vs altre fasi						
e) Altre passività della gestione finanziaria	1.300.000		510.000			
f) Debiti diversi						
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		<i>84.545</i>		<i>49.600</i>	<i>34.945</i>	<i>70,45%</i>
b) Altre passività della gestione amministrativa	84.545		49.600			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		<i>500.323</i>		-	<i>500.323</i>	
a) Debiti d'imposta	500.323					
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>1.884.868</b>		<b>559.600</b>	<i>1.325.268</i>	<i>236,82%</i>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		84.152.615		48.227.654	<i>35.924.961</i>	<i>74,49%</i>
<b>TOTALE</b>		86.037.483		48.787.254	<i>37.250.229</i>	<i>76,35%</i>
<b>Conti d'ordine</b>		<i>5.481.935</i>		<i>4.720.638</i>	<i>761.297</i>	<i>16,13%</i>
Contributi maturati non incassati	5.481.935		4.720.638			
	Tot.attività L. 10 anni 2009	86.037.483	Tot.attività L. 10 anni 2008	48.787.254		
	Tot. passività L. 10 anni 2009	(1.884.868)	Tot. passività L. 10 anni 2008	(559.600)		
	Attività destinate alle prestazioni	84.152.615	Attività destinate alle prestazioni	48.227.654		
	Tot. Patrimonio L. 10 anni 2009	(80.104.548)	Tot. Patrimonio L. 10 anni 2008	(52.205.814)		
	<b>Rendim.netto da attribuire L. 10 anni</b>	<b>4.048.067</b>	<b>Rendim.netto da attribuire L. 10 anni</b>	<b>(3.978.160)</b>	<i>8.026.227</i>	<i>-201,76%</i>

IL PRESIDENTE: R. NORDIO

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA MEDIA 10 ANNI**
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	Linea media - 10 anni		Linea media - 10 anni		VARIAZIONI	
	2009		2008		Assolute	%
	Parziali	Totali	Parziali	Totali		
<b>10 Saldo della gestione Previdenziale</b>		31.876.893		14.745.839	17.131.054	116,18%
a) Contributi per le prestazioni	34.720.915		15.310.489			
b) Anticipazioni	(441.937)		(155.989)			
c) Trasferimenti e riscatti	(2.255.893)		(408.661)			
d) Pensioni						
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie	(146.192)					
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		4.498.903		(4.765.154)	9.264.057	-194,41%
a) Dividendi ed interessi	-		-			
b) Utili e perdite da realizzo	-		-			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	4.498.903		(4.765.154)			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(16.123)		(7.261)	(8.862)	122,05%
a) Società di gestione	-		-			
b) Banca Depositaria	(16.123)		(7.261)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		4.482.780		(4.772.415)	9.255.195	-193,93%
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		65.610		300.620	(235.010)	-78,18%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c) Spese generali ed amministrative	(69.526)		(49.652)			
d) Spese per il personale						
e) Ammortamenti						
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g) Oneri e proventi diversi	135.136		350.272			
h) Imposta sostitutiva						
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		36.425.283		10.274.044	26.151.239	254,54%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(500.323)		493.635	(993.958)	-201,35%
a) Imposta Sostitutiva	(500.323)		493.635			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		35.924.960		10.767.679	25.157.281	233,64%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		4.482.780		(4.772.415)	9.255.195	-193,93%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		65.610		300.620	(235.010)	-78,18%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>					61	
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(500.323)		493.635	(993.958)	-201,35%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento del patrimonio</b>		<b>4.048.067</b>		<b>(3.978.160)</b>	8.026.227	-201,76%

IL PRESIDENTE: R. NORDIO

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

## ANALISI UTILE 2009 FONDO - SEZIONE II - MULTICOMPARTO LINEA MEDIA 10 ANNI

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2009 del patrimonio della Sezione II - Linea media 10 anni, sono state redatte le seguenti tabelle

### Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Sez. II - Multicomparto - Linea media 10 anni

SEZIONE II LINEA MEDIA 10 ANNI	TOTALE 2009	TOTALE 2008	Variazioni	
			Assolute	%
Attività 2009	86.037.483	48.787.254		
Passività 2009	(1.884.868)	(559.600)		
Attivo per le prestazioni	84.152.615	48.227.654		
Tot. patrimonio linea media 10 anni	(80.104.548)	(52.205.814)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>4.048.067</b>	<b>(3.978.160)</b>	<b>8.026.227</b>	<b>-201,76%</b>

### Dati acquisiti dal Conto economico del Fondo Sez.II - Multicomparto - Linea media 10 anni

SEZIONE II LINEA MEDIA 10 ANNI	TOTALE 2009	TOTALE 2008	Variazioni	
			Assolute	%
Marg.gest.finanziaria	4.482.780	(4.772.415)		
Saldo della gest.amm.	65.610	300.620		
Imp.sostitutiva	(500.323)	493.635		
<b>Rendimento netto</b>	<b>4.048.067</b>	<b>(3.978.160)</b>	<b>8.026.227</b>	<b>-201,76%</b>

**STATO PATRIMONIALE E  
CONTO ECONOMICO DEL  
“FONDO ISCRITTI – SEZ. II A  
CAPITALIZZAZIONE INDIVIDUALE –  
MULTICOMPARTO – LINEA LUNGA 15 ANNI”  
AL 31 DICEMBRE 2009**

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**  
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA LUNGA 15 ANNI**  
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	Linea lunga - 15 anni 2009		Linea lunga - 15 anni 2008		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		<i>91.825.401</i>		<i>46.397.474</i>	<i>45.427.927</i>	<i>97,91%</i>
a) Azioni e quote di società immobiliare	13.851.058		15.500.561			
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.	77.974.343		30.896.913			
g) Altre attività della gestione finanziaria						
h) Quote di Hedge Funds						
m) Depositi bancari						
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		<i>14.010.016</i>		<i>7.482.616</i>	<i>6.527.400</i>	<i>87,23%</i>
a) Cassa e Depositi bancari	14.009.652		7.482.115			
c) Immobilizzazioni Materiali						
d) Altre attività della gestione amministrativa	364		501			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		<i>1.745.930</i>		<i>864.014</i>	<i>881.916</i>	<i>102,07%</i>
a) Crediti d'imposta	1.745.930		864.014			
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b><i>107.581.347</i></b>		<b><i>54.744.104</i></b>	<i>52.837.243</i>	<i>96,52%</i>



**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**  
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA LUNGA 15 ANNI**  
**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	Linea lunga - 15 anni 2009		Linea lunga - 15 anni 2008		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		5.300.000		668.000	4.632.000	693,41%
c) Ratei e risconti passivi						
d) Debiti vs altre fasi						
e) Altre passività della gestione finanziaria		5.300.000		668.000		
f) Debiti diversi						
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		95.819		62.389	33.430	53,58%
b) Altre passività della gestione amministrativa		95.819		62.389		
<b>50 Debiti d'imposta</b>		611.344		-	611.344	
a) Debiti d'imposta		611.344				
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>6.007.163</b>		<b>730.389</b>	<b>5.276.774</b>	722,46%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		101.574.184		54.013.715	47.560.469	88,05%
<b>TOTALE</b>		107.581.347		54.744.104	52.837.243	96,52%
<b>Conti d'ordine</b>		7.565.098		6.637.956	927.142	13,97%
Contributi maturati non incassati		7.565.098		6.637.956		
	Tot.attività L. 15 anni 2009	107.581.347	Tot.attività L. 15 anni 2009	54.744.104		
	Tot. passività L. 15 anni 2009	(6.007.163)	Tot. passività L. 15 anni 2008	(730.389)		
	Attività destinate alle prestazioni	101.574.184	Attività destinate alle prestazioni	54.013.715		
	Tot. Patrimonio L. 15 anni 2009	(96.627.855)	Tot. Patrimonio L. 15 anni 2008	(60.984.507)		
	<b>Rendim.netto da attrib. L.15 anni</b>	<b>4.946.329</b>	<b>Rendim.netto da attrib. L.15 anni</b>	<b>(6.970.792)</b>	11.917.121	-170,96%

IL PRESIDENTE: R. NORDIO

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA LUNGA 15 ANNI**
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	Linea lunga - 15 anni		Linea lunga - 15 anni		VARIAZIONI	
	2009		2008		Assolute	%
	Parziali	Totali	Parziali	Totali		
<b>10 Saldo della gestione Previdenziale</b>		42.614.141		12.464.366	30.149.775	241,89%
a) Contributi per le prestazioni	44.590.974		13.341.201			
b) Anticipazioni	(431.966)		(229.052)			
c) Trasferimenti e riscatti	(1.328.455)		(647.783)			
d) Pensioni						
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie	(216.412)					
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		5.482.389		(8.136.293)	13.618.682	-167,38%
a) Dividendi ed interessi	-		-			
b) Utili e perdite da realizzo	-		-			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	5.482.389		(8.136.293)			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(18.575)		(8.655)	(9.920)	114,62%
a) Società di gestione	-		-			
b) Banca Depositaria	(18.575)		(8.655)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		5.463.814		(8.144.948)	13.608.762	-167,08%
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		93.859		310.142	(216.283)	-69,74%
c) Spese generali ed amministrative	(77.867)		(63.084)			
g) Oneri e proventi diversi	171.726		373.226			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		48.171.814		4.629.560	43.542.254	940,53%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(611.344)		864.014	(1.475.358)	-170,76%
a) Imposta Sostitutiva	(611.344)		864.014			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		47.560.470		5.493.574	42.066.896	765,75%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		5.463.814		(8.144.948)	13.608.762	-167,08%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		93.859		310.142	(216.283)	-69,74%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(611.344)		864.014	(1.475.358)	-170,76%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento del patrimonio</b>		<b>4.946.329</b>		<b>(6.970.792)</b>	<b>11.917.121</b>	<b>-170,96%</b>

IL PRESIDENTE: R. NORDIO

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

## ANALISI UTILE 2009 FONDO - SEZIONE II - MULTICOMPARTO LINEA LUNGA 15 ANNI

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2009 del patrimonio della Sezione II - Linea lunga 15 anni, sono state edatte le seguenti tabelle

### Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Sez. II - Multicomparto - Linea lunga 15 anni

SEZIONE II LINEA LUNGA 15 ANNI	TOTALE 2009	TOTALE 2008	Variazioni	
			Assolute	%
Attività 2009	107.581.347	54.744.104		
Passività 2009	(6.007.163)	(730.389)		
Attivo per le prestazioni	101.574.184	54.013.715		
Tot. patrimonio linea lunga 15 anni	(96.627.855)	(60.984.507)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>4.946.329</b>	<b>(6.970.792)</b>	<b>11.917.121</b>	<b>-170,96%</b>

### Dati acquisiti dal Conto economico del Fondo Sez.II - Multicomparto - Linea lunga 15 anni

SEZIONE II LINEA LUNGA 15 ANNI	TOTALE 2009	TOTALE 2008	Variazioni	
			Assolute	%
Marg.gest.finanziaria	5.463.814	(8.144.948)		
Saldo della gest.amm.	93.859	310.142		
Imp.sostitutiva	(611.344)	864.014		
<b>Rendimento netto</b>	<b>4.946.329</b>	<b>(6.970.792)</b>	<b>11.917.121</b>	<b>-170,96%</b>

**STATO PATRIMONIALE E  
CONTO ECONOMICO DEL  
“FONDO COMPARTO GARANTITO”  
AL 31 DICEMBRE 2009**

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**  
**SEZ. II - COMPARTO GARANTITO**  
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	Sez. II - Comparto Garantito 2009		Sez. II - Comparto Garantito 2008		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della gestione previdenziale</b>		-		-		
a) Crediti della gestione previdenziale						
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		27.994.428		12.001.340	15.993.088	133,26%
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	27.994.428		12.001.340			
p) Quote di Hedge Funds						
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		13.029.225		905.264	12.123.961	1339,27%
a) Cassa e Depositi bancari	181.593		808.651			
c) Immobilizzazioni Materiali						
d) Altre attività della gestione amministrativa	12.847.632		96.613			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		339.709			339.709	
a) Crediti d'imposta	339.709					
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>41.363.362</b>		<b>12.906.604</b>	28.456.758	220,48%

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**
**SEZ. II - COMPARTO GARANTITO  
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**
*Sez. II - Comparto Garantito*

VOCI	2009		2008		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						
e) Altre passività della gestione finanziaria						
f) Debiti diversi						
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		1.583		13.219	(11.636)	-88,02%
b) Altre passività della gestione amministrativa		1.583		13.219		
<b>50 Debiti d'imposta</b>		40.194		30.822	9.372	30,41%
a) Debiti d'imposta		40.194		30.822		
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>41.777</b>		<b>44.041</b>	(2.264)	-5,14%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI</b>		41.321.585		12.862.563	28.459.022	221,25%
<b>TOTALE</b>		41.363.362		12.906.604	28.456.758	220,48%
		1.951.409		1.365.415	585.994	
Contributi maturati non incassati		1.951.409		1.365.415		
	Tot.attività Comp.Gar. 2009	41.363.362	Tot.attività Comp.Gar. 2008	12.906.604		
	Tot. passività Comp. Gar. 2009	(41.777)	Tot. passività Comp. Gar. 2008	(44.041)		
	Attività destinate alle prestazioni	41.321.585	Attività destinate alle prestazioni	12.862.563		
	Patrimonio netto	(40.600.427)	Patrimonio netto	(12.797.237)		
	<b>Rendim.netto da attrib. C. Garant.</b>	<b>721.158</b>	<b>Rendim.netto da attrib. C. Garant.</b>	<b>65.326</b>	655.832	1003,94%

IL PRESIDENTE: R. NORDIO

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**  
**SEZ. II - COMPARTO GARANTITO**  
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	Sez. II - Comparto Garantito		Sez. II - Comparto Garantito		(c)	
	2009		2008		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della gestione Previdenziale</b>		27.737.864		6.478.378	21.259.486	328,16%
a) Contributi per le prestazioni	29.123.183		10.915.847			
b) Anticipazioni	(225.579)		(45.443)			
c) Trasferimenti e riscatti	(1.124.783)		(4.372.639)			
d) Pensioni						
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie	(34.957)		(19.387)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		-		-	-	
a) Dividendi ed interessi						
b) Utili e perdite da realizzo						
c) Plusvalenze / Minusvalenze						
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		675.186		57.560	617.626	1073,01%
a) Dividendi ed interessi						
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	675.186		57.560			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		-		-	-	
a) Società di gestione						
b) Banca Depositaria						
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (20+ 30 + 40)</b>		675.186		57.560	617.626	1073,01%
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		85.759		38.588	47.171	122,24%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c) Spese generali ed amministrative		-				
d) Spese per il personale						
e) Ammortamenti						
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g) Oneri e proventi diversi	85.759		38.588			
h) Imposta sostitutiva						
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		28.498.809		6.574.526	21.924.283	333,47%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(39.787)		(30.822)	(8.965)	29,09%
a) Imposta Sostitutiva	(39.787)		(30.822)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		28.459.022		6.543.704	21.915.318	334,91%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		675.186		57.560	617.626	1073,01%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		85.759		38.588	47.171	122,24%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(39.787)		(30.822)	(8.965)	29,09%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento della Riserva</b>		<b>721.158</b>		<b>65.326</b>	655.832	1003,94%

## ANALISI UTILE 2009 – COMPARTO GARANTITO

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2009 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'09		Comparto Garantito'08		Var.assolute	Var. %
Attività 2009	41.363.362	Attività 2008	12.906.604		
Passività 2009	(41.777)	Passività 2008	(44.041)		
Attività per le prestazioni	41.321.585	Attività per le prestazioni	12.862.563		
Conti statutari 2009	(40.600.427)	Conti statutari 2008	(12.797.237)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>721.158</b>	<b>Rendimento netto</b>	<b>65.326</b>	<b>655.832</b>	<b>1003,94%</b>

### Dati acquisiti dal Conto Economico del Comparto Garantito

	Comp.Garan.'09	Comp.Garan.'08	Var.assolute	Var. %
Margine della gestione finanziaria	675.186	57.560	617.626	1073,01%
Saldo della gestione amministrativa	85.759	38.588	47.171	122,24%
Imposta sostitutiva	(39.787)	(30.822)	(8.965)	29,09%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>	<b>721.158</b>	<b>65.326</b>	<b>655.832</b>	<b>1003,94%</b>



**STATO PATRIMONIALE E  
CONTO ECONOMICO DEL  
“FONDO ISCRITTI – SEZ. III A  
PRESTAZIONE DEFINITA”  
AL 31 DICEMBRE 2009**

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**  
**SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA**  
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	Sezione III "a prestazione definita"	
	2009	
	Parziali	Totali
<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		-
f) Quote di O.I.C.R.		-
g) Altre attività della gestione finanziaria		-
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-
a) Depositi bancari		-
b) Immobili di proprietà		-
c) Altre attività della gestione immobiliare		-
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		-
a) Depositi bancari		-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		-
d) Titoli di debito quotati		-
e) Titoli di capitale quotati		-
h) Quote di O.I.C.R.		-
m) Ratei e risconti attivi		-
n) Altre attività della gestione finanziaria		-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		2.501.143
a) Cassa e Depositi bancari	1.668.472	
c) Immobilizzazioni Materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	832.671	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-
a) Crediti d'imposta		-
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>2.501.143</b>

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**  
**SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA**  
**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	Sezione III "a prestazione definita"	
	2009	
	Parziali	Totali
<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>		-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-
a) Debiti d'imposta		-
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		-
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		2.501.143
<b>TOTALE</b>		2.501.143
	Tot.attività Prest. definita 2009	2.501.143
	Tot. passività Prestaz. definita 2009	-
	Attività destinate alle prestazioni	2.501.143
	Tot. Patrimonio prestaz def. 2009	(2.484.604)
	<b>Rendim.netto da attribuire</b>	<b>16.539</b>

IL PRESIDENTE: R. NORDIO

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F.FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2009**  
**SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA**  
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	Sezione III "a prestazione definita"	
	Parziali	2009 Totali
<b>10 Saldo della gestione Previdenziale</b>		(279.600)
a) Contributi per le prestazioni	-	
b) Anticipazioni	-	
c) Trasferimenti e riscatti	-	
d) Pensioni	(279.600)	
e) Erogazione in forma capitale	-	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-
a) Fitti Attivi		
b) Plus/Minus da alienazione		
c) Accantonamento affitti inesigibili		
d) Oneri e spese immobiliari		
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani		
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani		
g) Imposte e tasse		
<b>20 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 (15 + 20+ 30 + 40)</b>		-
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		16.539
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative	(4.590)	
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	21.129	
h) Imposta sostitutiva		
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(263.061)
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		
a) Imposta Sostitutiva		
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(263.061)
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		-
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		16.539
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>16.539</b>

## ANALISI UTILE 2009 FONDO - SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2009 del patrimonio della Sezione III - Pre sono state redatte le seguenti tabelle.

### Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Sez. III - Prestazione Definita

<b>SEZIONE III</b>	<b>TOTALE 2009</b>
Attività 2009	2.501.143
Passività 2009	
Attivo per le prestazioni	2.501.143
Tot. patrimonio prestaz definita 2009	(2.484.604)
<b>Rendimento netto</b>	<b>16.539</b>

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

<b>SEZIONE III</b>	<b>TOTALE 2009</b>
Marg.gest.finanziaria	
Saldo della gest.amm.	16.539
<b>Rendimento netto</b>	<b>16.539</b>

**INVESTIMENTI DIRETTI  
MOBILIARI**

## INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI - ISCRITTI SEZ. I

	<b>Iscritti Sez. I</b>
<b>10 A) Azioni e quote di società immobiliare</b>	253.523.810

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

### Portafoglio titoli

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

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

	<b>Iscritti Sez. I</b>
<b>10 C) Quote fondi comuni di inv. mobiliare chiusi</b>	194.500
<b>10 D) Titoli di capitale quotati</b>	684.865
<b>10 F) Quote di O.I.C.R.</b>	577.818.202
	<b>578.697.567</b>

Descrizione	Iscritti Sez. I	
	Controvalore	% sul totale
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	188.258.324	32,53%
EFFEPILUX AZIONARIO	146.575.336	25,33%
EFFEPILUX CORPORATE IG	93.331.021	16,13%
EFFEPILUX ALTERNATIVO	61.411.897	10,61%
EFFEPILUX CORPORATE HY	50.956.019	8,81%
EFFEPILUX MONETARIO	37.285.605	6,44%
UNICREDIT	684.865	0,12%
FONDO PRUDENTIA	194.500	0,03%
<b>tot portafoglio diretto mobiliare</b>	<b>578.697.567</b>	<b>100,00%</b>

	<b>Iscritti Sez. I</b>
<b>10 G) Altre attività della gestione finanziaria</b>	3.267

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" comprende, tra l'altro, un credito verso la Sicav Effepilux, di cui il Fondo è in attesa di rimborso.

	<b>Iscritti Sez. I</b>
<b>10 M) Depositi bancari</b>	82.255

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

## INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI - ISCRITTI SEZ. II

### LINEA BREVE - 3 ANNI

	Iscritti Linea Breve
<b>10 A) Azioni e quote di società immobiliare</b>	52.988.762

La voce indica la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza della *Linea Breve* al 31 dicembre 2009.

	Iscritti Linea Breve
<b>10 F) Quote di O.I.C.R.</b>	259.520.102

Descrizione	Iscritti Linea Breve	
	Controvalore	% sul totale
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	106.935.860	41,21%
EFFEPILUX CORPORATE IG	84.159.332	32,43%
EFFEPILUX MONETARIO	29.144.971	11,23%
EFFEPILUX ALTERNATIVO	16.361.894	6,30%
EFFEPILUX CORPORATE HY	11.516.473	4,44%
EFFEPILUX AZIONARIO	11.401.572	4,39%
<b>tot portafoglio titoli linea breve</b>	<b>259.520.102</b>	<b>100,00%</b>

I dati riportati indicano le quote di SICAV detenute dalla *Linea Breve*, ordinate per valore decrescente dell'investimento, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2009. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento alla Relazione del Consiglio di Amministrazione.



## INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI - ISCRITTI SEZ. II

### LINEA MEDIA - 10 ANNI

	Iscritti Linea Media
<b>10 A) Azioni e quote di società immobiliare</b>	10.693.839

La voce indica la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza della *Linea Media* al 31 dicembre 2009.

	Iscritti Linea Media
<b>10 F) Quote di O.I.C.R.</b>	63.373.601

Descrizione	Iscritti Linea Media	
	Controvalore	% sul totale
EFFEPILUX CORPORATE IG	18.476.270	29,15%
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	17.376.804	27,42%
EFFEPILUX AZIONARIO	11.129.480	17,56%
EFFEPILUX ALTERNATIVO	7.929.605	12,51%
EFFEPILUX CORPORATE HY	5.591.102	8,82%
EFFEPILUX MONETARIO	2.870.340	4,53%
<b>tot portafoglio titoli linea media</b>	<b>63.373.601</b>	<b>100,00%</b>

I dati riportati indicano le quote di SICAV detenute dalla *Linea Media*, ordinate per valore decrescente dell'investimento, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2009. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento alla Relazione del Consiglio di Amministrazione.

## INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI - ISCRITTI SEZ. II

### LINEA LUNGA - 15 ANNI

	Iscritti Linea Lunga
<b>10 A) Azioni e quote di società immobiliare</b>	13.851.058

La voce indica la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza della *Linea Lunga* al 31 dicembre 2009.

	Iscritti Linea Lunga
<b>10 F) Quote di O.I.C.R.</b>	77.974.343

Descrizione	Iscritti Linea Lunga	
	Controvalore	% sul totale
EFFEPILUX ALTERNATIVO	19.450.598	24,94%
EFFEPILUX AZIONARIO	19.395.156	24,87%
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	14.199.383	18,21%
EFFEPILUX CORPORATE HY	12.394.884	15,90%
EFFEPILUX CORPORATE IG	11.353.664	14,56%
EFFEPILUX MONETARIO	1.180.658	1,51%
<b>tot portafoglio titoli linea lunga</b>	<b>77.974.343</b>	<b>100,00%</b>

I dati riportati indicano le quote di SICAV detenute dalla *Linea Lunga*, ordinate per valore decrescente dell'investimento, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2009. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento alla Relazione del Consiglio di Amministrazione.

**Elenco immobili  
al 31 dicembre 2009**

**INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO  
AL 31 DICEMBRE 2009**

Ubicazione dell'immobile	Superficie lorda in mq.	Destinazione prevalente	Valore al 31.12.2009	Valore al 31.12.2008
<b><u>IMMOBILI INTESTATI AL FONDO</u></b>				
<b>BOLOGNA</b>				
Via M.L. King 38/2 - 38/3 e Via M.E. Lepido 197	13.230	Uffici e box	19.200.000	22.950.000
<b>CINISELLO BALSAMO</b>				
Via Cantore 1 - condominio	200	Negozi	400.000	462.778
<b>COLOGNO MONZESE</b>				
Via A. Volta 16 (Stabili A/1 e A/2)	29.308	Uffici e autoparcheggio	47.633.010	43.605.392
<b>FIRENZE</b>				
Via Pian dei Carpini 1-3-5-7 (Stabile 12)				
Via A. Da Noli 2-4-6 e Via dei Carpini 17				
Via A. Da Noli 8 e Via dei Carpini 19-21	14.133	Uffici e magazzini	21.000.000	26.710.000
Via Panciatichi 40 e Via dei Carpini 9-11-13-15				
<b>MILANO</b>				
Complesso "La Maggiolina" (23 palazzine)	31.226	Abitazioni e box	89.976.738	89.976.738
Piazza Duca d'Aosta 8	2.012	Uffici	8.100.000	9.630.000
Piazza Frattini 4 - ang. Via B. d'Alviano 2	8.042	Supermercato e uffici	13.500.000	15.830.000
Piazza S. Pietro in Gessate 2	2.545	Uffici e negozi	13.978.285	13.978.285
Via A. Manzoni 46	2.535	Abitazioni, uffici e box	27.141.176	27.141.176
Via M. Melloni 34 - Via Mameli 11	3.232	Abitazioni, uffici e box	11.180.731	11.180.731
Via V. Pisani 20	6.031	Uffici, negozi e box	25.040.000	25.040.000
Via C. Poma 7	5.824	Abitazioni, uffici e box	20.695.266	20.695.266
Via Porta Tenaglia 3 - 3/1 - 3/2	5.772	Abitazioni, uffici e box	22.887.466	22.887.466
Viale Teodorico 25	5.064	Uffici e capannone industriale	14.096.876	13.317.693
Via F. Turati 30	3.479	Uffici e negozi	20.325.839	20.142.538
Via Unione 3 - Via Falcone 7	5.294	Uffici, abitazioni e negozi	28.215.176	28.199.032
Viale Monza 347	6.378	Uffici e autoparcheggio	16.590.000	16.590.000
Viale F. Testi 250	12.020	Uffici e autoparcheggio	23.200.000	31.240.000
<b>ROMA</b>				
Via A. Coppola dei Musitani 12/16 (Monte Cervialto)	7.440	Supermercato e autoparcheggio	6.040.000	6.040.000
<b>TREZZANO S/NAVIGLIO</b>				
Via C. Colombo 49	10.083	Uffici, negozi e autoparcheggio	13.300.000	16.970.000
<b>Totale</b>	<b>173.848</b>		<b>442.500.563</b>	<b>462.587.095</b>

**INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO  
AL 31 DICEMBRE 2009**

Ubicazione dell'immobile	Superficie lorda in mq.	Destinazione prevalente	Valore al 31.12.2009	Valore al 31.12.2008
<b><u>PARTECIPAZIONI IMMOBILIARI</u></b>				
<b>Imm.re EFFEPIUNO Srl (1)</b>				
Corso Stati Uniti - Torino	16.708	Uffici e autoparcheggio	17.425.857	20.049.483
Via G. B. Pirelli 32 - Milano	7.174	Uffici e box	20.704.105	22.481.593
<b>Totale Effepiuno</b>	<b>23.882</b>		<b>38.129.962 *</b>	<b>42.531.076</b>
<b>Imm.re POSEIDON UNO s.a.s.</b>				
Via A. Volta 1 - Cologno Monzese	19.148	Uffici e autoparcheggio	31.082.593	33.962.989
via per Monzoro - Cornaredo	11.770	Uffici e magazzini	7.680.122	8.751.058
Via dei Cerretani 10 - Firenze	4.400	Albergo	12.884.846	20.105.607
Via Faravelli 14 - Milano	6.831	Uffici e laboratori	15.494.352	19.466.330
Viale Liguria 24/26 - Milano	8.146	Uffici e laboratori	18.447.149	18.452.770
Via Chiese 74 - Milano	13.920	Uffici e autoparcheggi	21.622.117	24.077.095
Viale F. Testi 280 - Milano	21.960	Uffici e autoparcheggi	44.170.725	49.677.279
Via Cerva 24 - Milano	1.700	Uffici e box	11.054.302	10.843.755
Via Monfalcone 15 - Milano	4.500	Uffici, laboratori e box	6.328.845	7.059.205
<b>Totale Poseidon Uno</b>	<b>92.375</b>		<b>168.765.051</b>	<b>192.396.088</b>
<b>Imm.re PAOLO DA CANNOBIO s.a.s.</b>				
Via Albricci 5 - Milano	3.528	Abitazioni e uffici	19.928.596	21.007.824
<b>Imm.re RUBINO s.a.s.</b>				
Via M.E. Lepido 178 - Bologna	10.540	Uffici e posti auto	15.082.595	20.836.049
<b>Imm.re SACIM s.a.s.</b>				
Via Durini 28 e Via Cerva 25 - Mi	4.409	Uffici, negozi e box	34.857.727	34.711.256
<b>Imm.re SEF s.a.s.</b>				
Via S. Senatore 2 - Milano	2.463	Abitazioni, uffici e box	13.015.837	11.283.301
<b>Imm.re SIAL s.a.s.</b>				
Viale Lenin 43/45 - Bologna	25.891	Albergo, uffici e autoparcheggio	11.352.624	17.119.974
<b>Imm.re SOLARIA s.a.s.</b>				
Via G. Rossa - Bologna	9.140	Uffici, negozi e box	6.446.457	7.812.712
<b>Imm.re VIABELLA s.a.s.</b>				
Piazza Erculea 11 - Milano	2.306	Uffici, abitazioni e box	13.928.024	14.747.733
<b>Totale Partecipazioni Immobiliari</b>	<b>174.534 **</b>		<b>321.506.873 ***</b>	<b>362.446.013</b>
<b>Totale generale</b>	<b>348.382</b>		<b>764.007.436</b>	<b>825.033.108</b>

\*Il valore indicato comprende la rivalutazione della partecipazione nel Fondo, effettuata, anno dopo anno, dalla costituzione della Effepiuno S.r.l.

\*\* di cui abitativo e box 49.069 mq.

\*\*\*Il valore contabile degli immobili delle società è stato peraltro determinato assumendo quale valore degli stabili, quello di perizia al netto delle imposte latenti, che sarebbe necessario versare in caso di vendita degli immobili da parte delle società.

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

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

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

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

Il Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo 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.

Il 22 dicembre 2005 il Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit ha provveduto ad adottare il suddetto Documento, che, conformemente a quanto disposto dalla sopra richiamata Regola 19, è stato sottoposto a revisione annuale, con conseguente adozione, avvenuta il 30/3/2010, del relativo aggiornamento per l’anno 2010.

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 della Società di Revisione**



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE (ORA 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 (già FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDITO ITALIANO)**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit (il "Fondo") chiuso al 31 dicembre 2009. 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.

La revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 aprile 2009.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme 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. 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 2009.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi  
Socio

Roma, 15 aprile 2010

## **Relazione del Collegio Sindacale**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DEL FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO**  
**UNICREDIT AL BILANCIO PER ANNO 2009**

Signore/i Partecipanti e Pensionati,

Nel 2009 è apparso chiaramente che l'impatto della crisi della finanza non ha inciso solo sulla stabilità del sistema economico mondiale, ma ha anche evidenziato l'inadeguatezza della dottrina economica nel decifrare il presente e specialmente di intuire il futuro. Appare basilare, allora, mutare gli indirizzi e le previsioni per ottimizzare gli investimenti al fine di accrescere la fiducia nei fondi pensione.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 abbiamo svolto l'attività di vigilanza in conformità alla Legge, allo Statuto Sociale ed ai provvedimenti emanati in materia dalle autorità competenti. Di tale attività riferiamo con la presente relazione.

Avuto riguardo alle modalità con cui si è svolta l'attività istituzionale di nostra competenza diamo atto:

- di aver tenuto n. 15 riunioni nel corso delle quali abbiamo effettuato accertamenti e verifiche, non limitandoci all'aspetto di mera forma;
- di aver partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, tutte precedute da un nostro accurato esame degli argomenti inseriti nell'ordine del giorno. Per le operazioni di maggior rilievo, quando del caso, abbiamo chiesto ed ottenuto chiarimenti tempestivi ed esaurienti dalla Direzione del Fondo. Il tutto è stato attuato con la finalità di accertare che le iniziative poste in essere fossero conformi alla Legge, allo Statuto Sociale ed ai generali principi di sana e prudente gestione;

- di aver incontrato, nel corso dell'anno, i rappresentanti della Società di revisione incaricata del controllo contabile, al fine di ottenere uno scambio di dati ed informazioni rilevati nell'espletamento dei rispettivi compiti;

Facciamo presente, in particolare, che la Società di revisione ci ha comunicato che la revisione contabile del bilancio al 31 dicembre 2009 è ancora in corso, anche se quasi ultimata, e che a tutt'oggi non sono emerse situazioni incoerenti, non veritiere o scorrette;

- di aver mantenuto un costante collegamento con i rappresentanti in loco di Unicredit Audit scpa sia mediante rilevazioni di dati e notizie contenuti nella documentazione collegata agli accertamenti ed alle verifiche espletati dalla citata Società e prontamente rimessici, sia quelle ottenute verbalmente negli incontri, attuati con sistematicità, con i menzionati rappresentanti dell'Audit;

- nel riepilogo complessivo dell'attività svolta nel corso dell'esercizio 2009, redatto dalla citata società Unicredit Audit scpa, anche se non sono annotate deficienze in materia di adeguatezza della struttura del Fondo e sui sistemi di controllo interni, viene riportato un giudizio soddisfacente ma al limite minimo. Sono state formulate raccomandazioni alla struttura per una sollecita attuazione della azioni correttive e di controllo proposte nei rapporti di Audit.

Possiamo comunque dare atto:

- che il Fondo ha fronteggiato in maniera adeguata gli aumentati oneri operativi derivati sia dalla confluenza di altri fondi pensioni di società del gruppo, sia dall'aumento di nuove adesioni. Nel corso dell'esercizio trascorso il Fondo, ha dato corso alla trasformazione in UCTIS 3 della società di diritto lussemburghese Effepilux, costituita nel 2008 per gestire il proprio patrimonio mobiliare.

Nel concludere la presente relazione diamo atto che:

- la nostra attività di vigilanza si è svolta nel corso dell'esercizio 2009 con carattere di normalità e che non sono emersi fatti significativi tali da richiederne segnalazione nel presente documento;

- non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sulla impostazione generale data allo

stesso, sulla sua conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire o proposte da formulare e pertanto, sotto il profilo di nostra competenza, esprimiamo parere favorevole alla sua approvazione.

#### IL COLLEGIO SINDACALE

Romerio Luigi (Presidente) Bossi Gianfranco Guida Gerardo Tosoni Franco

Milano, 22 marzo 2010