

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011

Indice

Relazione sulla Gestione

Il quadro generale	pag. 6
L'attività del Fondo	pag. 7
Il Bilancio e il Conto Economico al 31 dicembre 2011	pag. 30

Bilancio complessivo del Fondo al 31 dicembre 2011

Stato Patrimoniale e Conto Economico al 31 dicembre 2011	pag. 36
Analisi utile 2011	pag. 39

Nota Integrativa Bilancio 2011

Introduzione

Caratteristiche strutturali del Fondo	pag. 41
Banca Depositaria	pag. 48
La struttura del Bilancio	pag. 48
I criteri di valutazione	pag. 50
Partecipazione nella società Mefop S.p.a.	pag. 52

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

Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Iscritti Sez. I al 31 dicembre 2011	pag. 56
Analisi utile 2011	pag. 59
Attivo	pag. 60
Passivo	pag. 70
Conto Economico	pag. 75
Conti d'ordine	pag. 85

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

Multicomparto afflussi/deflussi

Stato Patrimoniale del “Multicomparto afflussi/deflussi” al 31 dicembre 2011 pag. 88

Attivo pag. 90

Passivo pag. 91

Conti d’ordine pag. 93

Linea Breve – 3 anni

Stato Patrimoniale e Conto Economico del “Multicomparto-Linea 3 anni” al 31 dicembre 2011 pag. 94

Analisi Utile 2011 pag. 97

Attivo pag. 99

Passivo pag. 105

Conti d’ordine pag. 108

Conto Economico pag. 109

Linea Media – 10 anni

Stato Patrimoniale e Conto Economico del “Multicomparto-Linea 10 anni” al 31 dicembre 2011 pag. 115

Analisi Utile 2011 pag. 118

Attivo pag. 120

Passivo pag. 124

Conti d’ordine pag. 127

Conto Economico pag. 128

Linea Lunga – 15 anni

Stato Patrimoniale e Conto Economico del “Multicomparto-Linea 15 anni” al 31 dicembre 2011 pag. 134

Analisi Utile 2011 pag. 137

Attivo pag. 139

Passivo pag. 143

Conti d’ordine pag. 146

Conto Economico pag. 147

Nota Integrativa Fondo Iscritti Sez. II “comparto garantito”	
Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Comparto Garantito al 31 dicembre 2011	pag. 154
Analisi Utile 2011	pag. 157
Attivo	pag. 158
Passivo	pag. 161
Conto Economico	pag. 163
Conti d'ordine	pag. 168
Nota Integrativa Fondo Iscritti Sez. III “prestazione definita”	
Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Prestazione Definita al 31 dicembre 2011	pag. 170
Analisi Utile 2011	pag. 173
Attivo	pag. 174
Passivo	pag. 175
Conto Economico	pag. 176
Elenco Immobili al 31 dicembre 2011	pag. 179
D.LGS. 196/2003 – Codice in materia dei dati personali	pag. 182
Relazione del Collegio Sindacale	pag. 184
Relazione della Società di Revisione	pag. 186

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE
SULL'ESERCIZIO CHIUSO
AL 31 DICEMBRE 2011**

IL QUADRO GENERALE

I mercati finanziari nel 2011

Il 2011 ha registrato un rallentamento generalizzato della crescita economica (dal 4% del 2010 al 2,6%), in presenza di una maggiore espansione dei paesi emergenti rispetto alle economie mature (5,7% contro 1,4%).

La non brillante congiuntura economica e le politiche restrittive adottate in alcuni tra i principali paesi emergenti hanno determinato una riduzione dell'inflazione media mondiale (3,6% contro 5,6%).

Nelle aree sviluppate ed in Europa dalla seconda parte dell'anno, le autorità monetarie hanno adottato politiche espansive fornendo liquidità al sistema a tassi eccezionalmente bassi e destinati a permanere nel medio periodo.

Il 2011 sarà ricordato per la crisi dei debiti pubblici nell'Area Euro, che ha posto in pericolo la sopravvivenza stessa dell'Area, e per il downgrading degli Stati Uniti che hanno perso la tripla A.

La crisi ha interessato inizialmente paesi periferici e marginali, per poi estendersi, nella seconda parte dell'anno, all'Italia, la terza economia dell'Area. La dicotomia con i paesi ritenuti virtuosi ha prodotto una divaricazione dei rendimenti, determinando livelli record dei differenziali fra titoli governativi dei singoli Stati. Il CDS (credit default swap) sulla Repubblica Italiana nel novembre 2011 ha sfiorato il 6% .

Il diffuso deterioramento del merito creditizio di alcuni paesi ha determinato il declassamento dei relativi titoli dando luogo a pressioni sulle vendite e di converso all'intervento della BCE con operazioni di sostegno sul mercato secondario.

La propensione al rischio si è drasticamente ridotta e la domanda degli investitori si è rivolta verso tipiche attività rifugio quali obbligazioni sovrane ad alto rating, oro e valute forti quali il franco svizzero.

La crisi del settore pubblico ha particolarmente colpito il settore bancario, che ha accusato una drastica riduzione della qualità dell'attivo nella parte in precedenza ritenuta priva di rischio, facendo emergere, conseguentemente, problemi di adeguata capitalizzazione e portando al peggioramento delle condizioni di finanziamento.

La riduzione delle aspettative di crescita e i timori recessivi nelle principali economie hanno impattato negativamente sull'andamento dei mercati azionari con vistose perdite (Europa -16% ; Cina -20% ; Brasile -18%); ha fatto eccezione il mercato USA il cui indice S&P è rimasto sostanzialmente invariato.

L'Euro ha risentito della turbolenza nei mercati dei debiti sovrani deprezzandosi nei confronti delle principali divise (- 3,17% vs USD, -7,8% vs YEN, -2,96% vs GBP).

Per il 2012 le previsioni esprimono economie ancora in rallentamento e l'assenza di pericoli inflazionistici.

L'attenzione è posta sulle misure che verranno adottate in Europa per il risanamento dei debiti sovrani che già eccessivi continuano a crescere per effetto di deficit (flussi) in alcuni casi molto elevati e destinati a peggiorare per effetto anche dell'aumento dei tassi. Il recupero di credibilità dell'Area è fondamentale per la sua stessa sopravvivenza. La FED (banca centrale USA) dal canto suo ha più volte dichiarato la sua disponibilità a prolungare l'attuale accomodante politica dei tassi di interesse per portare ai livelli minimi la disoccupazione americana.

Il quadro normativo

Nel 2011 in materia previdenziale il Legislatore non ha introdotto alcuna novità, né la Covip ha adottato provvedimenti deliberativi di natura regolamentare.

Gli Organi del Fondo

Durante il 2011 non si è verificata alcuna variazione nelle compagini del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Il Consiglio di Amministrazione risulta composto dai Sigg.: Luciano Orifiammi (Presidente), Fabrizio Montelatici (Vice Presidente), Giacomo Pennarola, Salvatore Benvenga, Fabiano Epifani, Paolo Quaglia, Angelo Carletta, Giovanni Chelo, Alessandro Frera, Massimo Giovannelli e Luciano Palmesi (Consigliere supplente).

I componenti del Collegio Sindacale sono i Sigg.: Luigi Romerio (Presidente), Giuliano Di Stefano, Franco Micheletti e Franco Tosoni.

La funzione di Responsabile del Fondo è assolta Sig. Dario Cardilli che ricopre anche la carica di Direttore Generale del Fondo stesso.

L'ATTIVITA' DEL FONDO

Operazioni di concentrazione e accordi di confluenza

Nell'ottica della centralità del Fondo di Gruppo nell'ambito della previdenza integrativa, il Gruppo Unicredit ha definito con le Organizzazioni Sindacali un accordo di confluenza del Fondo Aggiuntivo di Previdenza Aziendale (FAPA) a capitalizzazione per il personale dipendente di Unicredit Credit Management Bank SpA.

L'accordo, ai fini di una migliore efficienza e salvaguardia del risparmio previdenziale degli iscritti al FAPA, ha individuato, quale strumento idoneo, il trasferimento collettivo delle posizioni in essere nella sezione II del Fondo di Gruppo con allocazione nel comparto Garantito in ossequio alla natura assicurativa del Fondo FAPA.

Contestualmente, a far tempo dal 1° gennaio 2012, sono state accese a nome degli iscritti posizioni individuali per consentire agli iscritti stessi di scegliere come allocare le nuove contribuzioni sulle quattro linee disponibili (linea garantita più le tre linee finanziarie).

Nel giugno 2011 in ossequio al rispettivo accordo, si è definitivamente conclusa l'operazione di confluenza del Fondo ex Cariverona Banca con il trasferimento al Fondo di Gruppo delle posizioni individuali ancora in essere.

Modifiche statutarie

Nel corso del 2011 non è stata apportata alcuna modifica allo Statuto, la cui versione vigente, pertanto, è quella risultante a seguito delle variazioni introdotte dal Consiglio di Amministrazione - ai sensi della disposizione statutaria di cui all'art.55 - nell'esercizio 2010.

Assetti organizzativi

Nel corso dell'anno si è provveduto a:

Completare il progetto per la gestione della morosità relativa ai contratti di locazione.

A partire dall'inizio del 2011, l'attività è stata assegnata alla struttura "Customer Recovery Department" (Cu.Re.) di UniCredit specializzata nella funzione di recupero crediti.

Dar corso ai progetti di outsourcing della Gestione Amministrativa.

Come indicato nella precedente relazione di bilancio, a inizio del 2011 è stato avviato il progetto di esternalizzazione del servizio di gestione amministrativa per la Sezione I e del pagamento delle rendite della Sezione II e III, con l'autorizzazione a Unicredit ad assegnare l'attività alla società Parametrica Fondi s.r.l.. A fine 2011 si è completato il trasferimento dei dati dei pensionati al nuovo Gestore, che ha provveduto al pagamento delle pensioni della Sezione I dal mese di dicembre e al pagamento delle pensioni della Sezione II e III dal mese di gennaio 2012. Nei primi mesi dell'anno in corso è previsto il completamento del progetto con la migrazione dei dati degli attivi della Sezione I.

Relativamente alla gestione delle posizioni degli attivi della Sezione II, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nel mese di maggio 2011 ha deliberato il lancio di una gara per l'individuazione di un nuovo Gestore Amministrativo, in sostituzione dell'attuale società Allianz S.p.A., per ampliare e migliorare le condizioni del servizio offerto. Nella seduta del Consiglio di Amministrazione dell'8 luglio 2011, al termine della gara, il Fondo ha deliberato l'assegnazione del servizio alla società: Servizi Previdenziali S.p.A..

Nel quarto trimestre del 2011 sono iniziate le attività progettuali per la migrazione del servizio verso la nuova società il cui avvio è previsto nel secondo trimestre del corrente anno

Attivare il Call Center per i pensionati.

Contestualmente all'avvio del servizio di Gestione Amministrativa di Parametrica Fondi s.r.l è stato attivato, con lo stesso fornitore, il servizio di Call Center dedicato ai Pensionati per la richiesta di informazioni e chiarimenti sulla propria posizione previdenziale nell'ambito del Fondo.

Gestione degli investimenti finanziari

Gli investimenti finanziari avvengono tramite due veicoli lussemburghesi: EFFEPILUX SICAV (SICAV) ed EFFEPILUX Alternative (SIF SICAV). Si riportano di seguito i meccanismi di funzionamento della governance dei due veicoli.

Il Consiglio del Fondo, in quanto promoter di EFFEPILUX Sicav e unico proprietario di EFFEPILUX Sicav e di EFFEPILUX Alternative, nomina tutti i membri dei due consigli d'amministrazione che possono essere sostituiti in qualsiasi momento.

Attualmente i due Board sono entrambi composti di 5 membri: 3 consiglieri di amministrazione del Fondo, il Direttore Generale e un professionista residente in Lussemburgo. Quest'ultimo è anche la resident conducting person della SICAV; l'altra conducting person prevista dalla normativa (c.d. non resident) è stata confermata nella persona dell'attuale Vice Direttore Generale del Fondo. In base alla normativa, le conducting person vigilano sul corretto funzionamento della gestione nell'interesse degli investitori.

Le due EFFEPILUX si avvalgono, oltre che della banca agente e della banca custode, anche dell'organizzazione e del supporto operativo fornito da una società specializzata residente in Lussemburgo.

In ottemperanza ai nuovi requisiti di legge, il Consiglio di Amministrazione ha nominato un responsabile della funzione permanente di Gestione del Rischio. Il Risk Manager, residente in Lussemburgo, supporta le attività di controllo svolte dalle due conducting persons.

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 nei prospetti informativi delle due EFFEPILUX che i rispettivi consigli d'amministrazione sono tenuti a rispettare. Il rispetto dei prospetti è continuamente verificato sia dalla Banca Depositaria lussemburghese sia dalle conducting persons.
- Gli investimenti della SICAV e della SIF vengono decisi dai relativi 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 delle due EFFEPILUX, con le scelte di investimento effettuate, i rendimenti conseguiti ed i rischi assunti sono periodicamente riportati nel successivo Consiglio di Amministrazione del Fondo.

Il Fondo e i membri del Board sono supportati in tutte le attività previste dal processo di investimento, da una struttura di Unicredit (Finance e Risk Management dell'unità Pension Funds) e da un consulente finanziario (financial advisor) esterno al Gruppo.

Il valore delle quote e informazioni sulle società possono essere estratte anche dal sito WEB pubblicato da una affiliata alla Borsa del Lussemburgo: **www.finesti.com**.

Nel corso del 2011 si è completato il processo di armonizzazione della Sicav EFFEPILUX; quest'ultima nel corso del 2010 aveva ricevuta l'approvazione da parte dell'autorità di vigilanza lussemburghese, sulla base della direttiva UCITS III. L'autorizzazione ha riconosciuto implicitamente la qualità e la robustezza dei processi d'investimento e del sistema dei controlli in essere.

Nel corso del 2011 è entrata in vigore la nuova direttiva Europea sugli investimenti collettivi UCITS IV e questa è stata a sua volta pienamente recepita dalla normativa lussemburghese. Di conseguenza si è proceduto d'ufficio all'adeguamento dei processi organizzativi e della documentazione ai nuovi requisiti normativi; le modifiche hanno interessato in particolare la gestione dei rischi, le procedure e gli obblighi informativi verso gli investitori ovvero, nel nostro caso, verso il Fondo.

Per quanto riguarda invece la Sif EFFEPILUX Alternative, si ricorda che il veicolo è dedicato agli investimenti alternativi, quelli cioè che comprendono gli investimenti in hedge fund, private equity, fondi sulle infrastrutture, fondi immobiliari o assimilabili., nel corso 2011 si è aggiunto un nuovo comparto (sub-fund), dedicato specificatamente agli investimenti immobiliari (real estate). La specializzazione consentirà di perseguire più efficacemente gli obiettivi di asset allocation ottimizzando nello stesso tempo la qualità degli investimenti immobiliari che saranno realizzati con un mix di fondi immobiliari, primari e secondari, e di investimenti diretti in quote di società immobiliari, che investono su scala internazionale.

La strategia degli investimenti finanziari del Fondo

Il 2011 è stato un anno particolarmente complesso per gli investimenti mobiliari: in generale si può dire che l'industria del risparmio gestito ha registrato disallineamenti fortemente negativi rispetto ai benchmark. In quest'ottica il rendimento del fondo è apparso sacrificato rispetto alle performance dei benchmark su cui è stata costruita la geometria generale del portafoglio, che però conferma la validità dell'impianto teorico. L'elevata diversificazione continua a essere la scelta che permette di aumentare in maniera marginale i rischi per garantire obiettivi di rendimento coerenti con gli obiettivi del Fondo e contrastare in maniera efficace l'elevata volatilità presente ormai in tutti i mercati.

Le incertezze relative ai titoli di Stato hanno determinato un aumento della percezione generale del rischio sostenuta dai declassamenti degli emittenti per opera delle principali agenzie di rating. Nell'ottica di una maggiore diversificazione si è provveduto a implementare la strategia per avvicinare la sezione II alla soglia di investimento target per la componente immobiliare (20%): i primi investimenti sono attesi nel 2012.

Nel difficile contesto esposto, la gestione finanziaria del Fondo ha continuato a poggiare sui tre pilastri ritenuti imprescindibili:

- a) Un processo di investimento rigoroso e disciplinato. In particolare, decisioni tattiche di scostamento dall'asset allocation strategica non si giustificano con particolari opinioni (view) sull'evoluzioni sui mercati di investimento, ma solo con la necessità di modificare le esposizioni nominali per mantenere invariati i profili di rischio;
- b) Una gestione attiva dei rischi che posa sul costante perseguimento della massima diversificazione e del controllo dei rischi estremi;

- c) Un sistema di controlli che garantisca una gestione dei rischi in linea con le migliori pratiche di mercato.

Nei momenti in cui la volatilità dei mercati ha reso impercorribili gli obiettivi fissati, richiedendo un maggior rischio per mantenere invariato il rendimento target, il Fondo ha scelto di non cambiare il profilo di rischio rinunciando di conseguenza a un maggior rendimento atteso. Questa modalità di gestione consente di evitare, in fasi in cui il difficile andamento dei mercati finanziari comporta perdite, il perseguimento di strategie che comportino l'assunzione di rischio crescente alla ricerca dei rendimenti necessari a recuperare le perdite subite.

L'andamento della gestione nelle due Sezioni durante il 2011

SEZIONE I° (a capitalizzazione collettiva)

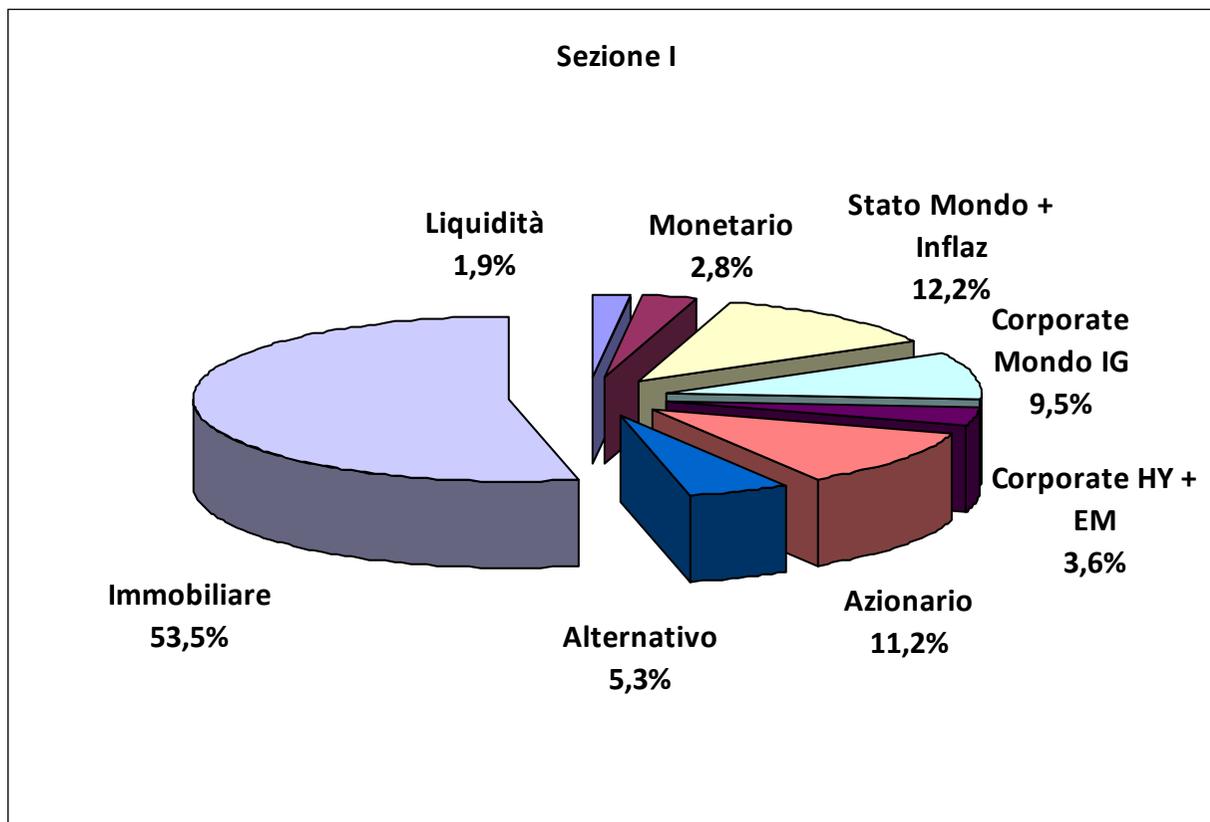
RENDIMENTO DELLA SEZIONE I° AL 31/12/2011
--

-1.19%

Il risultato deriva da un rendimento degli investimenti finanziari del (- 2,92%) e di quelli immobiliari del (+ 0,30%).

Come si evidenzia nel grafico seguente, la componente immobiliare, su cui si tornerà più avanti, costituisce ancora l'asset class preponderante all'interno del portafoglio.

Il portafoglio finanziario è investito con un profilo di rischio relativamente basso (volatilità nel 2011 pari al 3.1%).



Passando ad una specifica analisi della rischiosità della Sezione I, per quanto riguarda l'attivo, tenuto conto dell'attuale composizione del portafoglio, i principali contributori di rischio risultano essere il tasso di interesse e l'esposizione all'immobiliare. Per le passività – come per tutte le entità che corrispondono rendite vitalizie – il maggior contributore è rappresentato dal rischio di longevità, cioè dal rischio di un incremento della vita media superiore a quello ipotizzato nelle tavole di mortalità adottate (peraltro allo stato sufficientemente prudenti) che quindi comporterebbe un aumento degli oneri per il pagamento delle pensioni. Le simulazioni (stress test) svolte sul portafoglio mostrano una soddisfacente resistenza ad eventi estremi. Nei circa 20 scenari simulati (che comprendono tutte le maggiori crisi finanziarie degli ultimi decenni) le perdite non eccedono mai il 5%, con l'eccezione dello scenario "2008". Tale scenario prevede peraltro il crollo contemporaneo di tutte le asset class, con risultati ad esempio di - 48,5% per l'azionario e di - 43,6% per l'immobiliare. In tale scenario catastrofico le perdite del Fondo, seppure ingenti (circa il 25%), non sarebbero comunque tali da pregiudicarne la stabilità. Vale la pena ricordare infatti che nel 2008 le perdite effettive della Sezione 1 si attestarono al -8,4%.

Per quanto riguarda l'effetto dei risultati conseguiti sulle prestazioni dei "pensionati ante", il tasso di rendimento risulta anche nel 2011 al di sotto del tasso tecnico.

Il Bilancio tecnico al 31.12.2011, in corso di redazione, consentirà al Consiglio di amministrazione di verificare se e in quale misura sarà necessario applicare le norme statutarie intervenendo sulle prestazioni come già deliberato per gli anni 2009 e 2010.

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 2012 i coefficienti di cui agli artt.17 e 29 dello statuto assumono i seguenti valori:

	art. 17 applicato	art. 17 calcolato	Art. 29 applicato	art. 29 Calcolato
31-dic-94	100,00	100,00	100,00	100,00
1-gen-95	102,19	102,19	101,80	101,80
1-gen-96	106,05	106,05	104,91	104,91
1-gen-97	107,95	107,95	106,23	106,23
1-gen-98	109,03	109,03	106,71	106,71
1-gen-99	110,33	110,33	106,98	106,98
1-gen-00	112,70	112,70	108,07	108,07
1-gen-01	112,70	112,14	108,07	106,79
1-gen-02	112,70	113,48	108,07	107,03
1-gen-03	112,70	111,82	108,07	105,06
1-gen-04	118,74	118,74	111,89	111,89
1-gen-05	121,72	121,72	113,55	113,55
1-gen-06	135,47	135,47	123,53	123,52
1-gen-07	138,42	138,42	125,03	125,03
1-gen-08	146,45	146,45	130,31	130,31
1-gen-09	146,45	129,02	130,31	116,66
1-gen-10	146,45	126,13	130,31	113,80
1-gen-11	146,45	125,84	130,31	112,91
1-gen-12	142,84	119,94	126,11	107,84

	Redditivita' del Patrimonio	Tasso medio di inflazione	Differenza
1998	4,94%	1,80%	3,14%
1999	5,40%	1,70%	3,70%
2000	2,94%	2,80%	0,14%
2001	4,70%	2,70%	2,00%
2002	2,03%	2,50%	-0,47%
2003	8,20%	2,70%	5,50%
2004	6,01%	2,20%	3,81%
2005	14,80%	1,90%	12,90%
2006	5,68%	2,10%	3,58%
2007	9,58%	1,80%	7,78%
2008	-8,40%	3,30%	-11,70%
2009	1,26%	0,8%	0,48%
2010	3,27%	1,9%	1,37%
2011	-1,19%	2,8%	-3,99%

SEZIONE II° (a capitalizzazione individuale)

Si riportano di seguito i rendimenti di ciascun comparto finanziario.

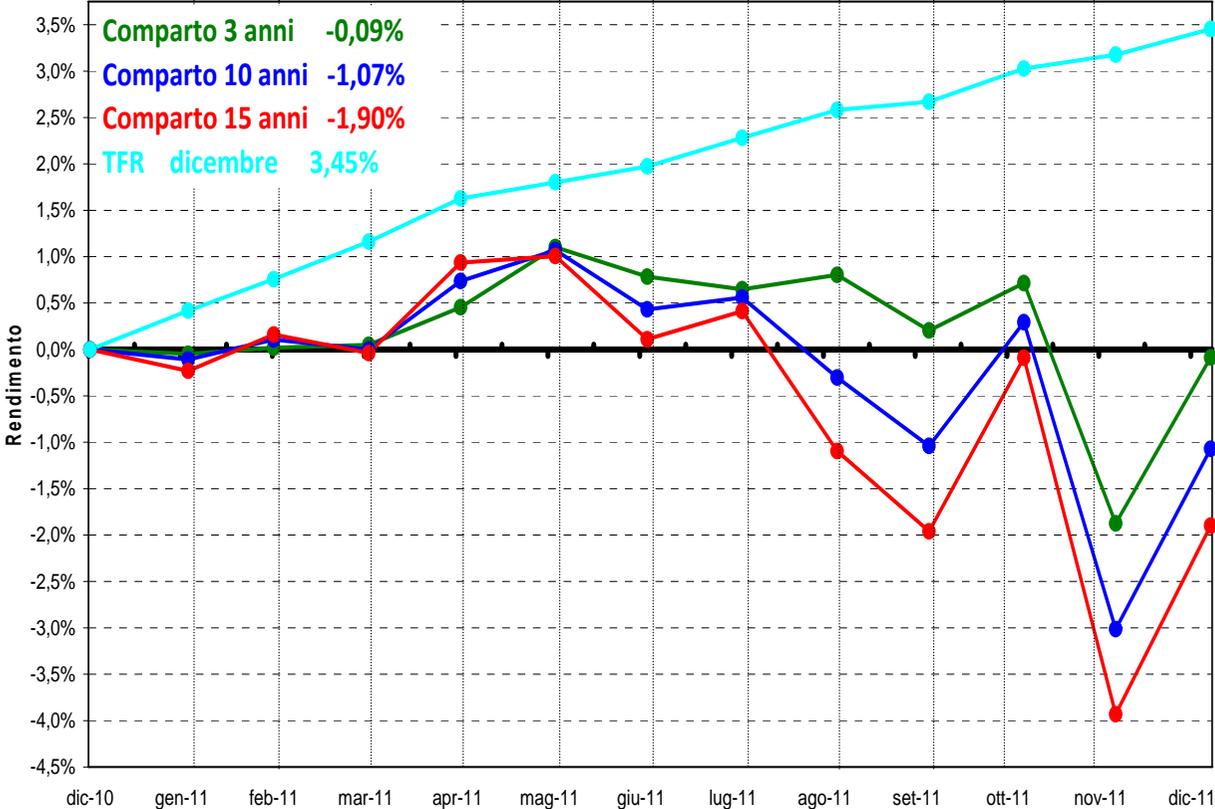
SEZIONE II° - A CAPITALIZZAZIONE INDIVIDUALE	RENDIMENTO	NAV 2011	NAV 2010
COMPARTO A 3 ANNI	-0,09%	€ 10,335	€ 10,344
COMPARTO A 10 ANNI	-1,07%	€ 10,080	€ 10,189
COMPARTO A 15 ANNI	-1,90%	€ 9,753	€ 9,942

I rendimenti conseguiti si rapportano con una volatilità relativamente bassa:

2011	Comparto 3 anni	Comparto10 anni	Comparto15 anni
Rendimento 12 mesi	-0,09%	-1,07%	-1,90%
Volatilità 12 mesi	3,51%	4,56%	5,50%

Rispetto al rendimento del TFR, naturale benchmark di riferimento, i rendimenti risultano inferiori per il 2011 ma superiori su un orizzonte temporale più ampio.

Andamento comparti e TFR da inizio anno



Confronto tra rendimento cumulato netto del TFR e del Fondo dal 2000 al 2011

	Fondo	TFR	Differenza %
<u>Comparto a 3 anni</u>	54,70%	39,55%	38,30%
<u>Comparto a 10 anni</u>	50,88%	39,55%	28,64%
<u>Comparto a 15 anni</u>	46,00%	39,55%	16,28%

Si ricorda che il multicomparto è divenuto operativo dal 1° maggio 2008 e che, precedentemente, esisteva una sola linea di investimento e quindi un solo tasso di rendimento.

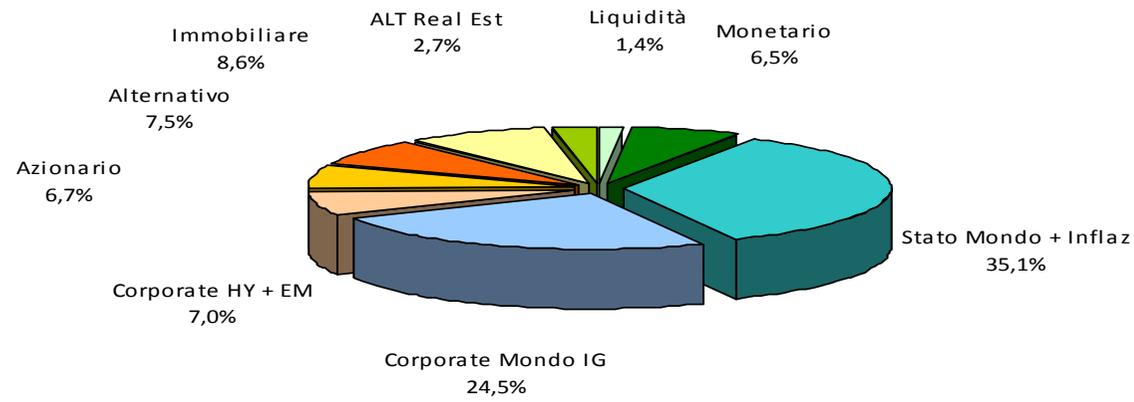
Le attività di misurazione dei rischi evidenziano per tutte e tre le linee VaR¹ (calcolati con il metodo della simulazione storica, con orizzonte temporale di un anno e intervallo di confidenza del 95%) relativamente contenuti: Linea 3 anni €9.4 mln (-1.56%), Linea 10 anni €10.4 mln (-5.44%), Linea 15 anni €17.33 mln (-8.63%).

Le analisi di stress test mostrano un soddisfacente grado di resistenza, a eventi estremi, con perdite massime per la Linea a 3 anni connesse a uno scenario di stagflazione (presenza contemporanea di inflazione e bassa crescita) prolungata nell'ordine del 3,5% e del 5% dovuto all'eventuale ripetersi degli eventi del 2008. Per le linee a 10 e 15 anni lo scenario peggiore è di nuovo il 2008, con un impatto stimato nell'ordine rispettivamente del 12% e del 18%.

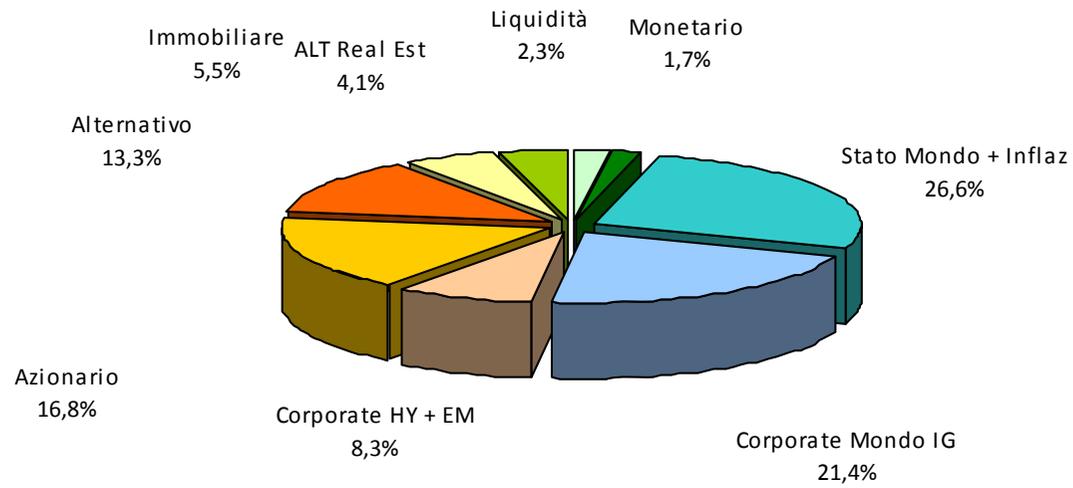
La composizione dei portafogli di investimento delle tre linee è coerente con i profili di rischio associati. Per tutte le linee permane il sottopeso nel comparto immobiliare su cui ci siamo soffermati in precedenza.

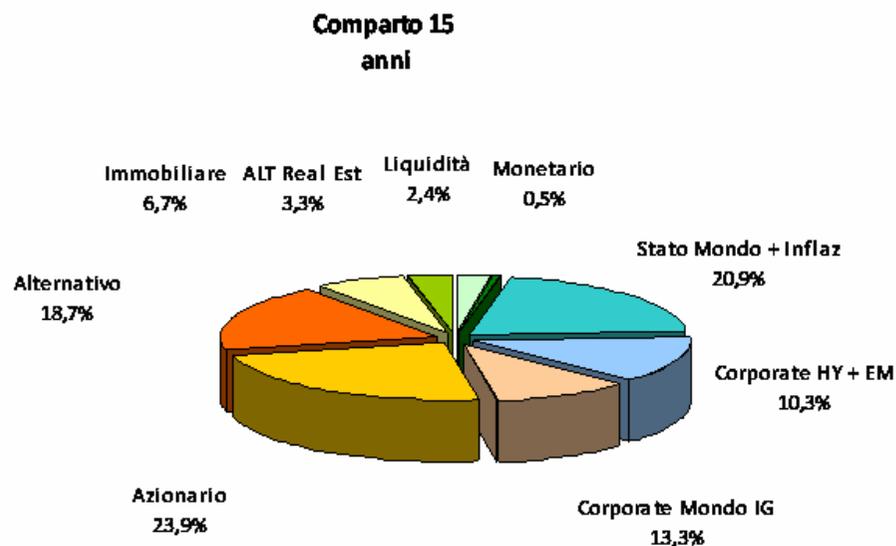
¹ VaR (Value-at-Risk) o Valore a Rischio: indica la perdita potenziale in un certo orizzonte temporale, nel nostro caso un anno, e con un certo livello di affidabilità a fronte del verificarsi di una serie di eventi predefinita (scenario).

Comparto 3 anni



Comparto 10 anni





IL COMPARTO GARANTITO

Il Comparto Garantito, gestito attraverso una convenzione assicurativa con Allianz S.p.A., ha retrocesso al 1° gennaio 2012 rendimenti, al lordo della imposta sostitutiva, pari al +3,86% per gli iscritti ex Locat e al +3,61% per gli altri che godendo di maggiori garanzie, conformi al disposto del d. lgs. 252/05, hanno maggiori costi che incidono negativamente sul rendimento.

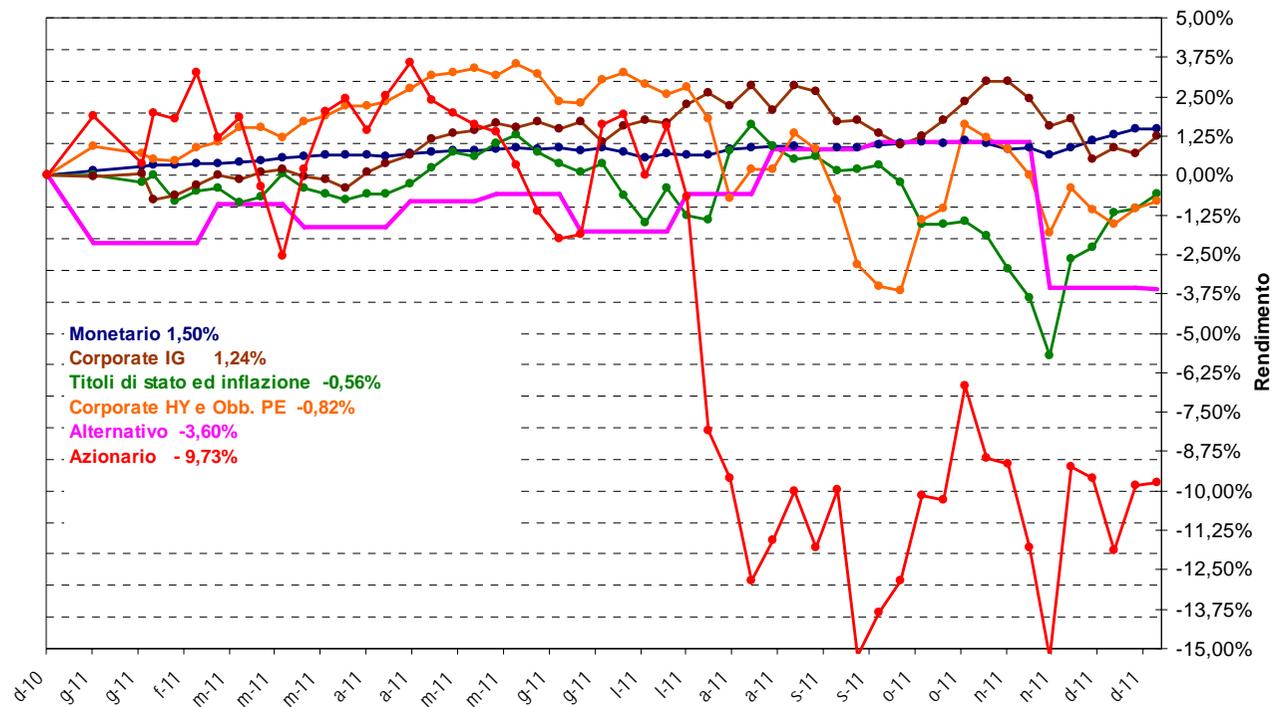
Coerentemente con la sua natura, il comparto mostra rendimenti costantemente superiori al TFR. Dalla sua istituzione, nel 2007, tutti gli anni i rendimenti hanno superato il TFR. Dal 2007 al 2011 il rendimento cumulato del comparto è stato del 21,10%, mentre quello del TFR è stato del 14,63%.

Investimenti mobiliari: l'andamento delle SICAV EFFEPILUX ed EFFEPILUX Alternative

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

	Monetario	Titoli di stato ed inflazione	Corporate IG	Corporate HY a Obb PE	Azionario	Alternativo
31-dic-11						
Perf 2011	1,50%	-0,56%	1,24%	-0,82%	-9,73%	-3,60%

Andamento dei Sub-funds nel 2011



I fondi comuni e le gestioni passive che il Fondo reputa “core”, preponderanti nella composizione del portafoglio, hanno risentito nel 2011 dell’alta volatilità e di un mercato senza una precisa tendenza, con forti spread i tra domanda e offerta, che ha penalizzato l’operatività e le valutazioni in termini di *mark to market*.

Investimenti Immobiliari

Dopo la crisi registrata negli anni scorsi anche il 2011 ha continuato la tendenza negativa e non sono emersi segnali di ripresa. La condizione permane critica e tale da indurre le società terze, incaricate dal Fondo, a confermare le valutazioni e il trend negativo già emersi nel 2009 e nel 2010 per la maggior parte degli immobili detenuti dal Fondo. Ciò ha comportato la necessità di svalutare il patrimonio immobiliare del Fondo (- 3,35%) in osservanza anche dei criteri di valutazione adottati nei precedenti esercizi e confermati nel 2011 (si rimanda per eventuali approfondimenti alla Relazione al Bilancio 2009 e ai criteri di valutazione evidenziati nella Nota Integrativa a questo 2011).

Il rendimento delle società immobiliari si è attestato sul 3,73% da attribuire per il 3,40% alle locazioni e per lo 0,33% alla rivalutazione degli immobili (nel 2010 il rendimento fu pari al 4,53%, di cui il 3,15% derivante dalle locazioni e l’1,38% dalla valutazione degli stabili.).

Il rendimento degli immobili detenuti direttamente dal Fondo si è attestato sul - 1,67% da attribuire alle locazioni (al netto dell’ICI) per il 3,71%, per il - 3,36% alle svalutazioni² operate e per il - 2,02% per i costi di ristrutturazione³ non capitalizzati.

SETTORE IMMOBILIARE	RENDIMENTO	VALORE PATRIMONIALE
Sezione I° a capitalizzazione collettiva	0,30%	€ 670 Mln
Sezione II° a capitalizzazione individuale	3,73%	€ 76 Mln

Le condizioni critiche del mercato immobiliare hanno influito negativamente sulla locazione degli immobili abitative residenziali che hanno visto aumentare le superfici sfitte. Per quanto riguarda, invece, gli immobili destinati all’uso strumentale si è avuta una lieve riduzione dei mq non locati dovuta principalmente alla vendita dell’immobile sito in Via Teodorico, avvenuta nel gennaio del 2011, che era completamente sfitto; anche depurando i dati del 2010 dai mq dell’immobile ceduto, si avrebbe comunque una riduzione di mq sfitti dello 0,22%.

² Il criterio di valutazione relativo agli immobili della Sez. I è il seguente: i valori contabili devono essere adeguati alle perizie nel caso in cui le variazioni dei valori delle perizie avvengano con lo stesso segno per tre anni consecutivi, o precedentemente ai tre anni, qualora lo scostamento tra il valore di perizia dell’anno e il relativo valore di bilancio sia superiore al 10%.

³ I canoni di locazione sono aumentati del 3,81% e i costi si sono ridotti del 45,37% rispetto al 2010. La riduzione è dovuta, essenzialmente, alla conclusione del complesso intervento effettuato presso lo stabile sito nel Comune di Cologno Monzese in Via volta 16.

Table Andamento superfici sfitte

TABELLA A (Tutti gli immobili)						
PATRIMONIO IMMOBILIARE	ANNO 2011			% Sfitto		Variaz. ass. % sfitto '11-'10
	Mq Affittati	Mq Sfitti	Mq Totale	2011	2010	
Residenziale (Abitativo e box)	42.226,00	6.826,00	49.052,00	13,92	11,04	2,88
Strumentale (Commerciale/terziario)	230.070,00	64.179,00	294.249,00	21,81	23,83	-2,02
In complesso	272.296,00	71.005,00	343.301,00	20,68	22,03	- 1,35

TABELLA B (di cui immobili intestati al Fondo)						
PATRIMONIO IMMOBILIARE	ANNO 2011			% Sfitto		Variaz. ass. % sfitto '11-'10
	Mq Affittati	Mq Sfitti	Mq Totale	2011	2010	
Residenziale (Abitativo e box)	38.580,00	5.720,00	44.300,00	12,91	11,48	1,43
Strumentale (Commerciale/terziario)	88.791,00	35.693,00	124.484,00	28,67	32,10	- 3,43
In complesso	127.371,00	41.413,00	168.784,00	24,54	26,84	- 2,30

TABELLA C (di cui immobili intestati alle Società Controllate)						
PATRIMONIO IMMOBILIARE	ANNO 2011			% Sfitto		Variaz. ass. % sfitto '11-'11
	Mq Affittati	Mq Sfitti	Mq Totale	2011	2010	
Residenziale (Abitativo e box)	3.646,00	1.106,00	4.752,00	23,27	6,94	16,33
Strumentale (Commerciale/terziario)	141.279,00	28.486,00	169.765,00	16,78	17,52	-0,74
In complesso	144.465,00	29.592,00	174.517,00	16,96	17,23	- 0,27

Nell'ottica di migliorare la redditività degli investimenti nel settore immobiliare, nel corso del 2010 è stata affidata alla società Prelios un'analisi strategica sulla situazione del patrimonio immobiliare del Fondo, volta a individuare eventuali punti di debolezza e a pianificare interventi gestionali per migliorarne la redditività. L'analisi è stata utilizzata nel corso del 2011 per identificare gli interventi prioritari.

Al fine di adeguarsi alle previsioni di legge sul patrimonio immobiliare è stato deciso di creare un Fondo Immobiliare al quale apportare gli immobili intestati alle Società controllate e parte degli immobili detenuti direttamente per un valore di circa 493 milioni di Euro. Resteranno in gestione diretta del Fondo Pensione immobili a prevalente destinazione abitativa per circa 218 milioni di Euro.

Il Fondo ha avviato, con l'assistenza dell'advisor KPMG, la procedura di selezione della SGR cui affidare la costituzione del fondo immobiliare; alla gara hanno partecipato tutte le maggiori società di gestione immobiliare italiane. Tra le offerte presentate, tutte di elevato contenuto professionale, il Fondo ha selezionato quella di Generali Immobiliare Italia SGR.

Completamento costituzione fondo immobiliare ad apporto:

Il riassetto consentirà al Fondo di rientrare, entro il termine previsto dalla legge (31.05.2012), nel limite di detenzione diretta di immobili previsto dalla normativa (20%), nonché di abbandonare l'utilizzo di società di persone per il possesso indiretto di immobili, possibilità non prevista dall'attuale normativa.

La detenzione di immobili tramite quote di un Fondo Immobiliare non risulta penalizzante dal punto di vista fiscale ed anzi permette, relativamente agli immobili posseduti direttamente, di recuperare i costi IVA che precedentemente gravavano direttamente sul bilancio del Fondo e permette di recuperare la tassazione sui redditi generati nelle società immobiliari. Per quanto riguarda gli aspetti di governance, con l'istituzione di un fondo immobiliare il Fondo perde il controllo diretto degli immobili in considerazione delle clausole imposte dal legislatore e dalla Banca d'Italia che, tramite il Regolamento del Fondo, disciplinano e vietano ogni intromissione dell'investitore sull'operatività della SGR che gestisce il fondo immobiliare. Di contro il Fondo esercita tramite l'assemblea dei sottoscrittori e il comitato consultivo, una continua azione di controllo, sia ex ante sia ex post, sulle attività del fondo immobiliare, del quale determina il Business Plan, e ne segue costantemente la gestione sulla quale esprime, nei casi previsti, pareri generalmente consultivi e vincolanti in alcuni casi.

In tale contesto il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha esaminato le implicazioni che l'imminenza della finalizzazione dell'operazione avrebbe avuto sui valori di chiusura dell'esercizio 2011. In particolare il Consiglio ha ritenuto opportuno annullare gli scostamenti fra i valori di bilancio degli immobili al 31 dicembre 2011, peraltro determinati sulla base delle perizie di società operanti nel settore, e i valori di apporto al Fondo Immobiliare. Ciò ha consentito di evitare che il Consiglio stesso deliberasse in materia di prestazioni sulla base di valori destinati a variare significativamente in un periodo di tempo molto breve per effetto dell'apporto.

Considerando che la relazione del valutatore indipendente sarebbe stata consegnata il 15 aprile 2012, gli amministratori avrebbero potuto approvare la bozza di bilancio e la relazione entro il termine ordinario per la convocazione dell'Assemblea per l'approvazione del bilancio stesso (30 aprile, secondo quanto stabilito dall'art. 71 dello Statuto vigente). Tuttavia, in tal caso, non sarebbe stato possibile comunicare i risultati agli iscritti, in particolare ai pensionati, in tempo utile per consentire loro di esercitare il voto in modo consapevole.

Tutto ciò considerato, il Consiglio di amministrazione ha valutato che ricorressero le condizioni previste dall'art. 2364 c.c. e ha quindi deliberato di posticipare di un mese l'assemblea di approvazione del bilancio, rendendo così possibile redigere il bilancio stesso con i valori di apporto, comunicando poi agli iscritti in tempo utile i risultati.

Il sistema di gestione dei rischi

L'articolazione operativa del processo di investimento 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 sarà completata in corso d'anno.

Limitatamente alla 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, volti a monitorare e gestire i rischi della Sezione I del Fondo e delle singole linee di investimento della Sezione II, sono finalizzati a verificare che il complesso dei rischi assunti sia compatibile con gli obiettivi dati. A questo livello le analisi comportano principalmente:

1. analisi dei profili di rischio - ex ante - dei portafogli, con l'utilizzo di vari indicatori di rischio; in particolare vengono prodotte misure di rischio relativo (ad esempio tracking error e tracking error volatility) e misure di rischio assoluto, quali il Var con metodologia parametrica e simulazione storica;
2. conduzione di regolari esercizi di stabilità del sistema (stress test); vengono effettuati tre diversi esercizi di analisi di scenario: simulazione di scenari storici avversi (come ad esempio l'11 settembre 2001, o la crisi del 2008), simulazioni di evoluzioni possibili delle condizioni macroeconomiche (ad esempio stagflazione, inflazione ecc.) e scenari di sensitività analoghi a quelli richiesti alle banche dal Comitato Europeo per la Vigilanza Bancaria.
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) in essere.

Dal punto di vista organizzativo, le strutture dedicate a tali attività sono il "Team Risk Management and Actuarial" della Pension Funds Unit di Unicredit e un suo advisor esterno (Mercer). Entrambi i soggetti (Team e risk advisor) sono distinti e indipendenti dalle strutture che supportano il processo di investimento (Team Finance della Pension Funds Unit di Unicredit e 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 a un team dedicato di Unicredit Audit, società specializzata del Gruppo che ha diritto di accesso a tutti i fornitori esterni (outsourcers) utilizzati dal Fondo e si rapporta 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 dei veicoli lussemburghesi.

Per quanto riguarda i veicoli lussemburghesi, il processo di controllo dei rischi si articola con modalità sostanzialmente analoghe al Fondo. I controlli di primo livello sono affidati alla banca agente e alla banca custode.

I controlli di secondo livello (risk management) sono affidati a una società specializzata, basata in Lussemburgo, che supporta il board e le conducting persons verificando il rispetto dei limiti di investimento dettati dalla normativa e dal prospetto di investimento che, si ricordi, è costruito in conformità alle linee guida approvate dal Fondo ed è approvato dallo stesso in qualità di unico azionista ed investitore (shareholder). Il processo di gestione dei rischi e i modelli utilizzati sono approvati dall'Autorità di vigilanza lussemburghese (CSSF). Al risk manager spetta anche la verifica dell'efficacia delle regole di mitigazione del rischio adottate dallo Investment Committee.

Le analisi prodotte vengono portate periodicamente 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, devono inviare una specifica 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 è realizzata direttamente dallo 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 allo external auditor lussemburghese (Deloitte). Le attività di Deloitte, in osservanza della normativa locale, sono orientate principalmente alla verifica della correttezza dei sistemi di contabilità, di pricing, di calcolo del NAV e del bilancio annuale. E' in corso di valutazione l'opportunità di affidare a una società specializzata anche l'audit esterno sugli altri processi operativi.

Pensioni

Come precedentemente stabilito dal Consiglio, nel corso dell'esercizio si è provveduto a far effettuare un aggiornamento del Bilancio Tecnico con i dati al 31/12/2010.

Le risultanze di questa verifica, in uno a quelle relative al Bilancio Tecnico del 31/12/2009, hanno indotto il Consiglio, tenuto conto che i rendimenti ottenuti negli esercizi economici 2009 e 2010 sono risultati inferiori al tasso di equilibrio del Fondo, a dar corso dal 1° gennaio 2012 a una riduzione delle pensioni erogate dal Fondo ai sensi dell'art. 29 dello Statuto.

Il provvedimento, nell'immediato sicuramente "sensibile" per i partecipanti, consentirà tuttavia di mantenere un sostanziale equilibrio nel Fondo anche e soprattutto nell'attuale situazione economica globale, caratterizzata dal perdurare di una forte instabilità dei mercati finanziari e dalle difficoltà di crescita economica in Italia e nei paesi industrializzati.

MOVIMENTO DEI PARTECIPANTI E DEI PENSIONATI DAL DICEMBRE 1996 AL DICEMBRE 2011								
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
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 ⁴	1.626	7.107	2.654	9.761	97,08
2008	21.793	9.358	24.455 ⁵	1.420	7.481	2.653	10.134	108,29
2009	29.687	8.801	31.773 ⁶	2.184	7.729 ⁷	2.687	10.416	118,35
2010	34.419	7.982	36.401 ⁸	3.093	8.277 ⁹	2.711	10.988	137,66
2011	34.156	7.565	36.066 ¹⁰	3.711	8.674 ¹¹	2.618	11.292	149,27

⁴ Al netto di 7.369 titolari di posizione sia “ante” sia “post”.

⁵ Al netto di 6.696 titolari di posizioni sia “ante” che “post”.

⁶ Al netto di 6.715 titolari di posizioni sia “ante” che “post”.

⁷ Di cui 2 rivenienti dalla Sez. II.

⁸ Al netto di 6.000 titolari di posizioni sia “ante” che “post”.

⁹ Di cui 4 rivenienti dalla sez. II.

¹⁰ Al netto di 5.655 titolari di posizioni sia “ante” che “post”.

¹¹ Di cui 11 rivenienti dalla sez. II.

ANDAMENTO NEGLI ANNI DELLE PRESTAZIONI FONDO

	Incrementi percentuali calcolati sulle pensioni al netto dei punti fissi e A.P.	Pensioni dirette medie	Variazioni rispetto all'anno precedente	Note
1996	3,06%	5.905	2,63%	(a)
1997	1,03%	6.064	2,69%	(b)
1998	0,45%	6.069	0,08%	(c)
1999	0,25%	6.064	-0,08%	(c)
2000	1,02%	6.070	0,10%	(c)
2001		6.097	0,45%	(c)
2002		6.052	-0,73%	(c)
2003		6.008	-0,73%	(c)
2004	3,53%	6.106	1,63%	(c)
2005	1,48%	6.255	2,44%	(c)
2006	8,79%	6.683	6,84%	(c)
2007	1,21%	6.751	1,02%	(c)
2008	4,22%	6.980	3,39%	(c)
2009		6.961	-0,27%	(c)
2010		6.952	-0,13%	(c)
2011		6.964	0,17%	

(a) Comprende sia gli aumenti deliberati dall'Assemblea del 31.5.1995, sia l'aumento calcolato sul tasso di rendimento presunto per il 1995.

(b) Dall'1.1.1996 è entrato pienamente a regime il nuovo sistema di indicizzazione collegato con il tasso di rendimento del Fondo.

(c) Il dato resta influenzato dal notevole numero di pensionamenti anticipati.

CONTRIBUZIONI	
Ammontare contributi corrisposti dalle Aziende del Gruppo e dai Partecipanti di pertinenza del 2011	
Contributi relativi a Partecipanti "ante"	€ 44.144
Contributi relativi a Partecipanti "post":	
Comparto "Breve Periodo"	€ 84.340
Comparto "Medio Periodo"	€ 26.456
Comparto "Lungo Periodo"	€ 30.693
Comparto assicurativo	€ 12.939
Totale	
	€ 198.572

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

	(cifre per migliaia)	
Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2011 a Pensionati "ante"	€73.367	
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti ante"	€ 2.090	€ 75.457
Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2011 a Pensionati della Sez. II	€ 34	€ 34
Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2011 a Pensionati della Sez. III	€ 249	€ 249
Rimb. e trasf. di contributi relativi a "Partec. post" (Comp. Breve Periodo)	€ 40.090	
Rimb. e trasf. di contributi relativi a "Partec. post" (Comp. Medio Periodo)	€ 2.822	
Rimb. e trasf. di contributi relativi a "Partec. post" (Comp. Lungo Periodo)	€ 2.601	
Rimb. e trasferimenti di contributi relativi a "Partec. post" (Comp. Assic.)	€ 3.631	
Anticipaz. TFR corrisposte a "Partec. post" (Comp. Breve Periodo)	€ 11.997	
Anticipaz. TFR corrisposte a "Partec. post" (Comp. Medio Periodo)	€ 2.499	
Anticipaz. TFR corrisposte a "Partec. post" (Comp. Lungo Periodo)	€ 3.078	
Anticipaz. TFR corrisposte a "Partec. post" (Comp. Assic.)	€ 1.391	€ 68.109
Totale		€143.849

**BILANCIO DEL FONDO
AL 31 DICEMBRE 2011
STATO PATRIMONIALE E
RENDICONTO ECONOMICO
COMPLESSIVO**

IL BILANCIO E IL CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2011

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).

Il patrimonio netto complessivo del Fondo (Conti statutari) a fine 2011 ammonta a € 2.356.885.780 in aumento rispetto al 2010 di € 215.979.509 (+10,09 %).

Sezione I a capitalizzazione collettiva

Il patrimonio netto complessivo (Conti statutari) a fine 2011 ammonta a €1.244.722.016 con una riduzione di €45.978.507 (- 3,56%).

Il risultato dell'esercizio 2011, depurato della componente previdenziale, è risultato pari a €- 15.153.324 contro quello del 2010 pari ad €+ 41.404.093 (- 136,60%). Il saldo della gestione previdenziale è risultato pari ad €- 30.825.182 contro quello del 2010 pari ad €- 31.091.018 con una differenza negativa di €265.836 (- 0,86%) .

Nell'ambito del patrimonio della Sez. I è ricompreso un conto patrimoniale, il cosiddetto Conto Pensioni, che raccoglie il patrimonio dei pensionati della Sez. II. All'atto del pensionamento dell'iscritto della Sez. II l'importo risultante dal suo conto individuale, al netto di quanto eventualmente percepito in forma di capitale, confluisce¹² nel Conto Pensioni le cui disponibilità confluiscono nelle attività della Sezione I a capitalizzazione collettiva e sono gestite unitariamente ad esse. Di fatto, all'atto del pensionamento di un iscritto alla sezione II si procede alla liquidazione delle quote dei comparti costituenti la sua posizione individuale e il corrispettivo, al netto di quanto percepito in forma di capitale, è "girato" sul Conto Pensioni della sezione I. Tali risorse, come già detto, sono investite unitariamente a quelle della Sez. I e quindi con la stessa asset allocation. Al termine di ciascun esercizio il rendimento ottenuto dagli investimenti è ripartito¹³ pro quota al patrimonio effettivamente afferente alla sezione I (attribuzione al Conto generale) e al patrimonio dei "pensionati" della sezione II (attribuzione al Conto Pensioni). Il Conto Pensioni al 31/12/2011 ammonta ad €730.084 con un aumento di €482.434 (+ 194,80%) rispetto al 2010.

¹² Secondo il disposto degli artt. 42 – 2° comma e 70 – 9° comma dello statuto

¹³ Ai sensi dell'art.70 comma 6 dello statuto

Sezione II a capitalizzazione individuale

L'ammontare complessivo del patrimonio della Sezione II a fine 2011 risulta pari € 1.109.689.476, contro € 847.913.792 di fine 2010 (+30,87%).

SEZIONE II - A CAPITALIZZAZIONE INDIVIDUALE	RENDIMENTO
COMPARTO A 3 ANNI	- 0.09%
COMPARTO A 10 ANNI	- 1.07%
COMPARTO A 15 ANNI	- 1.90%

Comparto a 3 anni

Il patrimonio netto a fine anno risulta pari a €603.410.218, con un risultato negativo pari al - 0,09%. Il saldo della gestione previdenziale ammonta ad €142.941.382.

Comparto a 10 anni

Il patrimonio netto a fine anno risulta pari ad €191.761.164, con un risultato negativo pari al - 1,07%. Il saldo della gestione previdenziale ammonta ad €52.353.907.

Comparto a 15 anni

Il patrimonio netto a fine anno risulta pari a €201.717.686, con un risultato negativo pari al - 1,90%. Il saldo della gestione previdenziale ammonta ad €48.460.359.

Comparto assicurativo

L'ammontare delle riserve presso Allianz è pari a €112.800.408, con un rendimento pari a + 3,86% per gli iscritti ex Locat, + 3,61% 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	VALUTAZ. IMMOBILI	GESTIONE FINANZIARIA	GESTIONE AMMINISTR.	IMP. SOST.	GESTIONE ASSICURATIVA	<u>TOTALE</u>
SEZIONE I	1,24%	- 1,08%	- 1,34%	- 0,01%	-----	-----	- 1,19%
COMP. A 3 ANNI	0,17%	0,02%	- 0,30%	0,01%	0,01%	-----	- 0,09%
COMP. A 10 ANNI	0,17%	0,02%	-1,41%	0,02%	0,13%	-----	- 1,07%
COMP. A 15 ANNI	0,22%	0,02%	- 2,38%	0,01%	0,23%	-----	- 1,90%
COMPARTO GARANTITO (al netto della imp. sostitutiva)	----	----	----	----	----	+ 3,44% + 3,21%	+ 3,44% + 3,21%

Sezione III a prestazione definita

Il patrimonio al 31/12/2011 ammonta ad € 2.474.288, pari alla riserva matematica calcolata nel bilancio tecnico 2011. Il patrimonio è rappresentato dalla liquidità presente sul conto corrente (€2.068.272) al netto delle ritenute versate il 16/01/2012) e dal credito nei confronti di UniCredit Holding (€406.017), che, a norma dell'art. 83 del vigente statuto, provvede ad adeguare annualmente il patrimonio necessario per garantire le prestazioni pensionistiche ai 18 pensionati presenti nella Sez. III. Tale credito ad oggi risulta quasi completamente incassato.

Pensionati Sez. III		
Dirette	Reversibilità	Totale
14	4	18

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 indicato nei “Criteri di valutazione” e come verrà ulteriormente specificato alla voce “Azioni e quote di società immobiliari” (punto 10.a) dello stato patrimoniale, detiene il 100% del capitale sociale delle società in oggetto; conseguentemente decide in piena autonomia in merito alla gestione dell'intera attività delle stesse, in osservanza delle disposizioni di legge in essere, dei patti sociali e dello Statuto vigente.
- *Numero e valore nominale sia delle azioni proprie sia delle azioni o quote di società controllanti acquistate o alienate nel corso dell'esercizio:*
la fattispecie non trova applicazione nel Fondo Pensione.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per il 2012 il quadro macroeconomico rimane incerto: le previsioni di mercato indicano una probabile recessione, seppur moderata, nell'area europea, mentre una crescita è attesa per i mercati emergenti e negli USA. In sostanza continua il faticoso processo di riduzione del debito incominciato dopo il 2008 da parte delle imprese e delle famiglie. Nel 2012 dovrà essere ridotto con incisività il debito pubblico. In tale ottica vanno inquadrare le misure dell'EU nei confronti dei debiti pubblici dei paesi membri: la banca centrale europea continuerà a fornire liquidità al sistema ma i problemi rimarranno irrisolti fino a quando paesi come la Grecia, ed in minor misura gli altri periferici, avranno imboccato una strada di risanamento duratura.

Tale processo richiederà ancora del tempo, soprattutto in presenza di una crescita non sostenuta o addirittura negativa. Per tale ragione il Fondo continua a gestire i rischi con grande attenzione e a guardare con interesse verso i mercati che presentano fondamentali migliori e che consentono di aumentare implicitamente il grado di diversificazione dei portafogli offrendo al contempo ritorni potenzialmente più alti.

L'avvio del sub-fund dedicato agli investimenti real estate fuori dall'Italia consentirà alla Sezione II del Fondo di correggere il sottopeso ancora presente della componente immobiliare, aumentando la diversificazione complessiva del portafoglio e migliorando il profilo di rischio rendimento.

AREA RISERVATA AGLI ISCRITTI SUL SITO INTERNET DEL FONDO

Il completamento, nell'anno in corso, dei progetti di outsourcing della gestione amministrativa permetterà a tutti gli iscritti delle tre Sezioni di accedere, tramite il sito del Fondo (www.fpunicredit.eu), ad una nuova area riservata che consentirà la visualizzazione della propria posizione e documentazione, nonché, per gli iscritti attivi della Sezione II, la possibilità di operazioni dispositive.

**BILANCIO COMPLESSIVO DEL FONDO
AL 31 DICEMBRE 2011**

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
BILANCIO COMPLESSIVO
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

VOCI	Totale complessivo		Totale complessivo		VARIAZIONI	
	2011		2010		Assolute	%
	Parziali	Totali	Parziali	Totali		
5 Attività della Gestione Previdenziale		<i>159.410</i>		<i>135.054</i>	<i>24.356</i>	<i>18,03%</i>
a) Crediti della gestione previdenziale		159.410		135.054		
10 Investimenti Diretti Mobiliari		<i>1.786.147.484</i>		<i>1.583.489.028</i>	<i>202.658.456</i>	<i>12,80%</i>
a) Azioni e quote di società immobiliare		323.612.555		329.519.509		
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi		-		-		
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi		150.042		238.100		
d) Titoli di capitale quotati		214.229		524.370		
e) Titoli di capitale non quotati		-		-		
f) Quote di O.I.C.R.		1.460.309.755		1.251.405.112		
g) Altre attività della gestione finanziaria		-		-		
h) Quote di Hedge Funds		-		-		
m) Depositi bancari		1.860.903		1.801.937		
11 Investimenti Diretti Immobiliari		<i>456.609.409</i>		<i>474.721.308</i>	<i>(18.111.899)</i>	<i>-3,82%</i>
a) Depositi bancari		5.537.320		1.451.621		
b) Immobili di proprietà		421.978.547		448.845.213		
c) Altre attività della gestione immobiliare		29.093.542		24.424.474		
20 Investimenti in Gestione		<i>110.834.039</i>		<i>86.111.777</i>	<i>24.722.262</i>	<i>28,71%</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		110.834.039		86.111.777		
p) Quote di Hedge Funds		-		-		
40 Attività della Gestione Amministrativa		<i>97.985.177</i>		<i>154.277.901</i>	<i>(56.292.724)</i>	<i>-36,49%</i>
a) Cassa e Depositi bancari		96.063.833		152.912.856		
d) Altre attività della gestione amministrativa		1.921.344		1.365.045		
50 Crediti d'imposta		<i>1.254.928</i>		<i>3.101.182</i>	<i>(1.846.254)</i>	<i>-59,53%</i>
a) Crediti d'imposta		1.254.928		3.101.182		
TOTALE ATTIVITA'	(A)	2.452.990.447		2.301.836.250	151.154.197	6,57%

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
BILANCIO COMPLESSIVO
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	Totale complessivo 2011		Totale complessivo 2010		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Passività della Gestione Previdenziale						
a) Debiti della gestione previdenziale	1.345.845	1.345.845	1.169.380	1.169.380	176.465	15,09%
20 Passività della Gestione Finanziaria		5.822		6.709.228	(6.703.406)	-99,91%
e) Altre passività della gestione finanziaria	5.822		6.709.228			
21 Passività della Gestione Immobiliare		31.477.692		31.088.626	389.066	1,25%
a) Altre passività della gestione immobiliare	31.477.692		31.088.626			
40 Passività della Gestione Amministrativa		62.738.815		118.903.017	(56.164.202)	-47,24%
b) Altre passività della gestione amministrativa	62.738.815		118.903.017			
50 Debiti d'imposta		536.493		3.059.728	(2.523.235)	-82,47%
a) Debiti d'imposta	536.493		3.059.728			
TOTALE PASSIVITA' (B)		96.104.667		160.929.979	(64.825.312)	-40,28%
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)		2.356.885.780		2.140.906.271	215.979.509	10,09%
TOTALE		2.452.990.447		2.301.836.250	151.154.197	6,57%
Conti d'ordine		52.461.830		50.357.575	2.104.255	4,18%
Depositi valori a cauzioni	1.668.934		1.751.153			
Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	2.727.912		2.729.351			
Contributi maturati non incassati	46.245.685		43.876.785			
Cessioni credito	1.819.299		2.000.286			
	Tot.attività 2011	2.452.990.447	Tot.attività 2010	2.301.836.250		
	Tot. passività 2011	(96.104.667)	Tot. passività 2010	(160.929.979)		
	Attività destinate alle prestazioni	2.356.885.780	Attività destinate alle prestazioni	2.140.906.271		
	Totale Patrimonio 2011	(2.375.914.915)	Totale Patrimonio 2010	(2.073.419.502)		
	Rendim.netto da attrib. 2011	(19.029.135)	Rendim.netto da attrib. 2010	67.486.769	(86.515.904)	-128,20%

IL PRESIDENTE: L. ORIFIAMMI

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
BILANCIO COMPLESSIVO
CONTO ECONOMICO

VOCI	Totale complessivo 2011		Totale complessivo 2010		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Saldo della Gestione Previdenziale		235.008.646		232.702.180	2.306.466	0,99%
a) Contributi per le prestazioni	389.512.805		342.945.281			
b) Anticipazioni	(18.964.839)		(10.156.694)			
c) Trasferimenti e riscatti	(60.698.507)		(28.123.238)			
d) Pensioni	(73.649.410)		(70.615.068)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	(1.191.403)		(1.348.101)			
15 Risultato della Gestione Immobiliare		(7.253.687)		(883.370)	(6.370.317)	721,14%
a) Fitti Attivi	17.688.499		16.994.440			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(408.317)		(143.694)			
d) Oneri e spese immobiliari	(8.785.237)		(16.562.653)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	774.161		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	(15.387.423)		-			
g) Imposte e tasse	(1.135.370)		(1.171.463)			
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta		(15.647.513)		69.528.294	(85.175.807)	-122,51%
a) Dividendi ed interessi	160.019		10.019			
b) Utili e perdite da realizzo	67.616		1.076.719			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	(15.875.148)		68.441.556			
30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta		3.291.748		1.886.020	1.405.728	74,53%
a) Dividendi ed interessi	-		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.291.748		1.886.020			
40 Oneri di Gestione		(183.135)		(161.289)	(21.846)	13,54%
a) Società di gestione	-		-			
b) Banca Depositaria	(183.135)		(161.289)			
50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)		(19.792.587)		70.369.655	(90.162.242)	-128,13%
60 Saldo della Gestione Amministrativa		426.475		176.253	250.222	141,97%
c) Spese generali ed amministrative	(788.732)		(727.134)			
g) Oneri e proventi diversi	1.215.207		903.387			
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)		215.642.534		303.248.088	(87.605.554)	-28,89%
80 Imposta Sostitutiva		336.977		(3.059.139)	3.396.116	-111,02%
a) Imposta Sostitutiva	336.977		(3.059.139)			
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)		215.979.511		300.188.949	(84.209.438)	-28,05%
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		(19.792.587)		70.369.655	(90.162.242)	-128,13%
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA		426.475		176.253	250.222	141,97%
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE						
IMPOSTA SOSTITUTIVA		336.977		(3.059.139)	3.396.116	-111,02%
Reddito netto del patrimonio a incremento delle Riserve		(19.029.135)		67.486.769	(86.515.904)	-128,20%

ANALISI UTILE 2011 – COMPLESSIVO

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2011 del patrimonio del Fondo, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale complessivo del Fondo

	TOTALI 2011		TOTALI 2010	Var.assolute	Var. %
Attività 2011	2.452.990.447	Attività 2010	2.301.836.250		
Passività 2011	(96.104.667)	Passività 2010	(160.929.979)		
Attività per le prestazioni	2.356.885.780	Attività per le prestazioni	2.140.906.271		
Conti statutari 2011	(2.375.914.915)	Conti statutari 2010	(2.073.419.502)		
Rendimento netto	(19.029.135)	Rendimento netto	67.486.769	(86.515.904)	-128,20%

Dati acquisiti dal Conto Economico complessivo del Fondo

	Totali 2011	Totali 2010	variazione	%
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	(19.792.587)	70.369.655	(90.162.242)	-128,13%
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	426.475	176.253	250.222	141,97%
IMPOSTA SOSTITUTIVA	336.977	(3.059.139)	3.396.116	-111,02%
Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari	(19.029.135)	67.486.769	(86.515.904)	-128,20%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2011

INFORMAZIONI GENERALI

CARATTERISTICHE STRUTTURALI DEL FONDO PENSIONE

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

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

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

Nella Sez.II sono presenti tre diversi comparti di investimento (comparto a 3 anni, a 10 anni e a 15 anni), a cui corrispondono tre diversi orizzonti temporali e quindi tre diversi profili di rischio e di rendimento atteso, oltre al comparto assicurativo a rendimento minimo garantito.

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

All'atto dell'adesione al Fondo ciascun iscritto indica su quali comparti allocare i propri flussi contributivi ordinari e l'eventuale posizione trasferita da altro Fondo pensione. Ogni partecipante può scegliere al massimo due comparti, definendo la ripartizione dei contributi tra gli stessi. L'iscritto può riallocare la propria posizione individuale, modificando con cadenza annuale la scelta delle linee d'investimento, sulle quali allocare le contribuzioni.

Il patrimonio dei comparti è suddiviso in quote e relative frazioni millesimali. Il valore delle quote è calcolato mensilmente con riferimento all'ultimo giorno lavorativo del mese.

La linea d'investimento meno rischiosa è quella “*garantita*”, che offre agli iscritti un rendimento allineato a quello del TFR. Di conseguenza, le altre linee dovranno, a fronte di rischi maggiori, proporre rendimenti attesi, che incorporino un crescente “*extra rendimento*” sul TFR.

La **Sez.III** a prestazione definita si compone al 31/12/11 di 18 pensionati. Il relativo patrimonio, ovviamente, è completamente distinto da quello delle altre due sezioni. A norma dell'art. 83 dell'attuale statuto il Consiglio di Amministrazione del Fondo UniCredit dispone annualmente l'elaborazione del bilancio tecnico per accertare la congruità del patrimonio, al fine di garantire le prestazioni pensionistiche a favore dei pensionati. Qualora il bilancio tecnico evidenzi un disavanzo, la UniCredit Holding provvede a coprirlo tramite appositi versamenti.

Patrimonio mobiliare

In merito al patrimonio mobiliare del Fondo è importante evidenziare che la gestione delle risorse finanziarie di *entrambe le Sezioni* avviene attraverso *due veicoli di diritto lussemburghese*, gestiti da due Board di diretta emanazione del Consiglio di amministrazione del Fondo ed operanti in aderenza alle linee guida di investimento dallo stesso adottate.

A tal fine il patrimonio mobiliare del Fondo è gestito in:

1. una SIF – Sicav (denominata “*Effepilux*”) composta da 5 Sub-funds:
 - *Monetario*;
 - *Titoli di Stato ed inflazione*;
 - *Corporate IG*;
 - *Corporate HY e Obbligazionario Paesi emergenti*;
 - *Azionario*;

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

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

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

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

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

- maggiore efficienza (abbattimento dei costi di gestione, di selezione e di negoziazione);
- maggior livello di controlli operativi (i veicoli sono dotati di banca depositaria e di audit esterno secondo la regolamentazione lussemburghese, raddoppiando di fatto i controlli a cui è sottoposta la gestione finanziaria del patrimonio del Fondo Pensione); a tale proposito si riporta che la revisione del bilancio dei veicoli al 31 dicembre 2011 da parte di Deloitte & Touche Lussemburgo è ancora in corso in quanto, per tale tipologia di veicoli, la normativa lussemburghese prevede quale termine ultimo per la revisione del bilancio il 30 giugno 2012;
- trasparenza (essendo il Fondo Pensione il soggetto promoter è assicurata totale *disclosure* sui gestori sottostanti, i criteri di selezione, i regimi commissionali);
- L'utilizzo di tale struttura consente a tutte le linee di beneficiare della possibilità di investire in strumenti che per le loro caratteristiche prevedono soglie di investimento non raggiungibili da ogni singola linea, ma raggiungibili complessivamente.

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

Effepilux – Monetario

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

L'indice di riferimento è così suddiviso:

100% Tasso Euribor ad 1 anno

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

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

Effepilux – Titoli di Stato ed inflazione

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

L'indice di riferimento è così suddiviso:

- 43% JPM Global Government Bond EMU;
- 40% JPM Global Government Bond ex-EMU Euro hedged;
- 17% Barclays Euro Government Inflation Linked Bond.

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

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

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

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

Effepilux - Corporate IG Mondo

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

L'indice di riferimento è così suddiviso:

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

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

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

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

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

Effepilux - Corporate High Yield ed Obbligazionario Paesi emergenti

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

L'indice di riferimento è così suddiviso:

47% Merrill Lynch Global High Yield Euro hedged;

53% Barclays Global Emerging Markets Euro hedged.

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

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

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

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

Effepilux - Azionario

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

L'indice di riferimento è così suddiviso:

36% MSCI Europe TR gross Euro hedged;

29% S&P500 TR gross Euro hedged;

15% MSCI Pacific TR gross Local;

20% MSCI Emerging Markets TR gross Local.

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

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

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

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

Veicolo Effepilux – Alternative

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

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

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

Inoltre, può investire in strumenti del mercato monetario.

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

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

Veicolo Effepilux – Alternative R.E.

Obiettivo di investimento: l'obiettivo di investimento del veicolo è quello di ottenere un rendimento non dai principali non correlato con i mercati finanziari (azioni e obbligazioni), accrescendo il capitale investito a lungo termine.
L'indice di riferimento è: 100% Pan European IPD total return all property.

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

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

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

Nella *relazione degli Amministratori*, nel paragrafo “*Gestione degli investimenti finanziari: utilizzo dei veicoli lussemburghesi*” sono indicate, sia per la Sez.I che per ciascuna linea finanziaria, le percentuali di suddivisione del patrimonio tra i sei sub-funds indicati e gli investimenti in immobili e quote di società immobiliari.

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

Patrimonio immobiliare

La “*Sezione I a capitalizzazione collettiva*” possiede direttamente sia immobili, sia quote delle società immobiliari. La “*Sezione II a capitalizzazione individuale*” non detiene direttamente beni immobili, ma le è attribuita una quota delle società immobiliari di proprietà del Fondo a titolo di partecipazione. Tale quota è stata finora determinata con l'obiettivo di rendere il più possibile simile l'asset allocation delle due sezioni con particolare riferimento al peso dell'asset immobiliare. La percentuale di partecipazione per il 2011 per la sez. II non è cambiata rispetto al 2010 (23,42%). Gli utili delle società sono pertanto ripartiti tra la sezione I e la sezione II sulla base di tale aliquota, ovvero il 76,58% a favore della Sez. I e il 23,42% per la Sez. II.

Banca depositaria

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

Si evidenzia che al fine di agevolare lo scambio di dati ed informazioni tra il Fondo e la Banca Depositaria, in merito ai flussi finanziari dei contributi, degli investimenti e disinvestimenti, sono stati accesi, già dal 2008, dei conti correnti presso S.G.S.S.

Service amministrativo

A partire dal 1 dicembre 2011 la società Parametrica Pension Fund Srl ha iniziato a gestire il pagamento delle pensioni della Sez. I e tutte le attività collegate. Dal 1 gennaio 2012 la medesima società gestisce le pensioni della Sez. II e III; dalla medesima data sono in corso le attività di parallelo per quanto riguarda gli iscritti attivi della Sez. I.

Per quanto riguarda la Sez.II, nel 2011 l'attività di *service* è stata esercitata da parte di Allianz S.p.a., la quale oltre a gestire tutte le attività previdenziali legate al "*multicomparto*", (come ad esempio le operazioni di investimento e disinvestimento delle quote, imputazione dei contributi ai singoli iscritti, calcolo degli importi delle liquidazioni e delle ritenute su di esse dovute ecc.), ha esercitato l'attività di compagnia di assicurazione in merito al *Comparto garantito*. In tale contesto rivaluta la posizione di ciascun iscritto con effetto 1 gennaio di ogni anno al netto della relativa imposta sostitutiva, garantendo un rendimento minimo pari al 2%.

A partire dal 2012 la gestione previdenziale del "*multicomparto*" è di competenza del nuovo gestore amministrativo Servizi Previdenziali S.p.A.; la gestione assicurativa del *Comparto garantito* continua ad essere svolta da parte di Allianz. S.p.A..

La struttura del Bilancio

Il bilancio del Fondo Pensione è costituito da:

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

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

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

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

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

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

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

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

I criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati, sono i seguenti:

- 1. Cassa e depositi bancari:**
sono iscritti al valore nominale.
- 2. Titoli quotati:**

Titoli di debito:

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

Titoli di capitale:

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

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

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

Quote di Fondi di Private Equity:

sono quote di fondi mobiliari chiusi, che prevedono l'investimento nel capitale di rischio di una (o più) aziende non quotate. Tali strumenti finanziari sono valutati sulla base dell'ultimo NAV disponibile.

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari, le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono compilate includendovi le operazioni negoziate, ma non ancora regolate. I rispettivi valori sono inseriti nella voce "*Altre attività della gestione finanziaria*".

- 3. Partecipazioni immobiliari:**
le partecipazioni in S.a.s. di proprietà del Fondo Pensione sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Le partecipazioni in S.r.l., detenute dal Fondo, sono anch'esse valutate con il metodo del patrimonio netto, rettificato dalla differenza tra il valore di perizia e il valore contabile degli immobili, al netto delle imposte latenti sulle plusvalenze teoriche.

4. **I beni immobili:**

i beni immobili sono iscritti al costo di acquisto aumentato delle spese incrementative sostenute sugli stessi. Alla fine del 2011, sia gli immobili detenuti direttamente dalla Sez. I che quelli di proprietà delle società immobiliari (detenute da entrambe le Sezioni) sono stati valutati sulla base delle perizie redatte da esperti indipendenti. Il Consiglio, come nel 2010, ha deliberato di valutare al *mark to market* gli immobili detenuti dalle società controllate e di procedere alla rivalutazione o alla svalutazione dei valori contabili degli immobili della Sez.I, (*immobili posseduti direttamente dal Fondo*), in presenza di incrementi o perdite di valore ritenute durevoli, intendendo per durevoli quegli incrementi o riduzioni di valore che si protraggono continuativamente per almeno tre esercizi, oppure che sono superiori al 10% del valore contabile dell'immobile. Le motivazioni che hanno indotto il C.d.A. del Fondo ad optare per questo duplice criterio di valutazione sono le seguenti:

- 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; è opportuno considerare anche che 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. La valutazione viene effettuata annualmente, ma sottoposta a verifica almeno semestrale, in coerenza con le finalità dell'investimento.
- Il ruolo dell'investimento immobiliare nella **Sezione I** appare invece completamente diverso. Esso costituisce all'interno del patrimonio una parte rilevante (al 31-12-2011 il 33,90% considerando solo gli immobili detenuti direttamente e il 53,81% considerando anche le partecipazioni nelle società immobiliari), 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.

5. **I crediti diversi:**

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

6. **I ratei attivi:**

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

7. I debiti:

sono iscritti al valore nominale.

8. TFR:

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

9. Investimenti in gestione assicurativa:

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

10. Patrimonio – sezione III

costituisce la somma del valore delle posizioni previdenziali di 18 pensionati, ridotto annualmente a seguito dell'erogazione diretta delle prestazioni in forma di rendita. Al fine di valutare l'entità delle riserve necessarie al Fondo per erogare direttamente le prestazioni in forma di rendita alle stesse condizioni previste dallo Statuto e valutare, al tempo stesso, l'eventuale attivazione della garanzia rilasciata da Unicredit Holding, viene conferito annualmente apposito incarico ad un attuario esterno al Fondo, che provvede alla redazione di una specifica relazione tecnico attuariale.

11. Le poste del conto economico:

Le entrate previdenziali, ovvero i contributi versati dagli aderenti, sono rilevati sulla base del criterio di cassa, in conformità alle disposizioni della delibera COVIP del 17/06/98. Allo stesso tempo nei conti d'ordine viene indicato il valore delle risorse contributive maturate, ma non ancora incassate.

La svalutazione degli elementi dell'attivo è effettuata esclusivamente mediante la rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi.

I costi ed i ricavi relativi alla gestione finanziaria ed a quella amministrativa sono attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio della competenza.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., in ottemperanza a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A.. Tale società ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione svolgendo attività di promozione e formazione e

attraverso l'individuazione e la costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Criteri di suddivisione delle spese

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

Compensi agli amministratori e sindaci

Nell'assemblea ordinaria del 24 maggio 2010 gli iscritti al Fondo hanno approvato l'erogazione di un compenso forfetario annuo (€ 10.000), per il periodo 2010 – 2012, a favore dei Consiglieri e dei Sindaci, che non prestano servizio per un'azienda del Gruppo. In particolare per il periodo 1/01 – 31/12/2011 il Fondo ha erogato i seguenti importi:

	Periodo 01/01 - 31/12/2011
Consiglieri	60.000,00
Sindaci	40.000,00
	<hr/>
	100.000,00

Informativa sugli onorari della Società di revisione

Ai sensi dell'art. 2427, comma 16 bis), del Codice Civile si specifica che l'importo dei corrispettivi di competenza, al netto di spese ed IVA, spettanti alla società di revisione per la revisione legale dei conti annuali, ivi incluse le attività di verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili e la verifica delle dichiarazioni fiscali, è stato pari a 40.000 euro. Non sono stati corrisposti ulteriori corrispettivi per altri servizi diversi dalla revisione contabile.

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

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

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2011
Fondo Iscritti – Sezione I
“Capitalizzazione collettiva”

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZIONE I - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

VOCI	Sezione I "a capitalizzazione collettiva"		Sezione I "a capitalizzazione collettiva"		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5 Attività della Gestione Previdenziale						
a) Crediti della gestione previdenziale	159.410	159.410	135.054	135.054	24.356	18,03%
10 Investimenti Diretti Mobiliari		807.313.535		839.046.176	(31.732.641)	-3,78%
a) Azioni e quote di società immobiliare	247.822.495		252.346.040			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi						
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	150.042		238.100			
d) Titoli di capitale quotati	214.229		524.370			
e) Titoli di capitale non quotati						
f) Quote di O.I.C.R.	557.265.866		584.135.729			
g) Altre attività della gestione finanziaria	-		-			
h) Quote di Hedge Funds						
m) Depositi bancari	1.860.903		1.801.937			
11 Investimenti Diretti Immobiliari		456.609.409		474.721.308	(18.111.899)	-3,82%
a) Depositi bancari	5.537.320		1.451.621			
b) Immobili di proprietà	421.978.547		448.845.213			
c) Altre attività della gestione immobiliare	29.093.542		24.424.474			
20 Investimenti in Gestione		-		-		
a) Depositi bancari	-		-			
b) Crediti per operazioni pronti contro termine						
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-		-			
d) Titoli di debito quotati	-		-			
e) Titoli di capitale quotati	-		-			
f) Titoli di debito non quotati						
g) Titoli di capitale non quotati						
h) Quote di O.I.C.R.	-		-			
i) Opzioni acquistate						
m) Ratei e risconti attivi	-		-			
n) Altre attività della gestione finanziaria	-		-			
o) Investimenti in gestione assicurativa						
p) Quote di Hedge Funds						
40 Attività della Gestione Amministrativa		16.215.396		11.709.721	4.505.675	38,48%
a) Cassa e Depositi bancari	16.161.141		11.602.571			
c) Immobilizzazioni Materiali						
d) Altre attività della gestione amministrativa	54.255		107.150			
50 Crediti d'imposta		-		-		
a) Crediti d'imposta						
TOTALE ATTIVITA' (A)		1.280.297.750		1.325.612.259	(45.314.509)	-3,42%

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZIONE I - STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	Sezione I "a capitalizzazione collettiva" 2011		Sezione I "a capitalizzazione collettiva" 2010		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Passività della Gestione Previdenziale						
a) Debiti della gestione previdenziale	1.345.845	1.345.845	1.169.380	1.169.380	176.465	15,09%
20 Passività della Gestione Finanziaria		5.822		109.228	(103.406)	-94,67%
c) Ratei e risconti passivi						
e) Altre passività della gestione finanziaria	5.822		109.228			
f) Debiti diversi						
21 Passività della Gestione Immobiliare		31.477.692		31.088.626	389.066	1,25%
a) Altre passività della gestione immobiliare	31.477.692		31.088.626			
40 Passività della Gestione Amministrativa		2.746.375		2.544.502	201.873	7,93%
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.746.375		2.544.502			
50 Debiti d'imposta		-		-	-	
a) Debiti d'imposta						
TOTALE PASSIVITA' (B)		35.575.734		34.911.736	663.998	1,90%
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)		1.244.722.016		1.290.700.523	(45.978.507)	-3,56%
TOTALE		1.280.297.750		1.325.612.259	(45.314.509)	-3,42%
Conti d'ordine		4.506.176		4.715.354	(209.178)	-4,44%
Depositi valori a cauzioni	1.668.934		1.751.153			
Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	2.727.912		2.729.351			
Contributi maturati non incassati	109.330		234.850			
	Tot. attività SEZ. I 2011	1.280.297.750	Tot. attività SEZ. I 2010	1.325.612.259		
	Tot. passività SEZ. I 2011	(35.575.734)	Tot. passività SEZ. I 2010	(34.911.736)		
	Attività destinate alle prestazioni	1.244.722.016	Attività destinate alle prestazioni	1.290.700.523		
	Tot. Conti statutari SEZ. I 2011	(1.259.875.340)	Tot. Conti statutari SEZ. I 2010	(1.249.296.430)		
	Rendim.netto da attribuire SEZ. I	(15.153.324)	Rendim.netto da attribuire SEZ. I	41.404.093	(56.557.417)	-136,60%

IL PRESIDENTE: L. ORIFIAMMI

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZIONE I - CONTO ECONOMICO

VOCI	Sezione I "a capitalizzazione collettiva" 2011		Sezione I "a capitalizzazione collettiva" 2010		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Saldo della gestione Previdenziale		(30.825.182)		(31.091.018)	265.836	-0,86%
a) Contributi per le prestazioni	44.665.763		42.481.270			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	(2.090.242)		(3.218.183)			
d) Pensioni	(73.400.703)		(70.354.105)			
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie						
15 Risultato della Gestione Immobiliare		(7.253.687)		(883.370)	(6.370.317)	721,14%
a) Fitti Attivi	17.688.499		16.994.440			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(408.317)		(143.694)			
d) Oneri e spese immobiliari	(8.785.237)		(16.562.653)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	774.161		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	(15.387.423)		-			
g) Imposte e tasse	(1.135.370)		(1.171.463)			
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta		(7.747.350)		42.291.257	(50.038.607)	-118,32%
a) Dividendi ed interessi	160.019		10.019			
b) Utili e perdite da realizzo	67.616		1.008.681			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	(7.974.985)		41.272.557			
30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta		-		-	-	
a) Dividendi ed interessi	-		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-		-			
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli						
d) Proventi ed oneri per operazioni pronti c/termine						
40 Oneri di Gestione		-		-	-	
a) Società di gestione	-		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)		(15.001.037)		41.407.887	(56.408.924)	-136,23%
60 Saldo della Gestione Amministrativa		(152.287)		(3.794)	(148.493)	3913,89%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c) Spese generali ed amministrative	(230.485)		(204.522)			
d) Spese per il personale						
e) Ammortamenti						
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g) Oneri e proventi diversi	78.198		200.728			
h) Imposta sostitutiva						
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)		(45.978.506)		10.313.075	(56.291.581)	-545,83%
80 Imposta Sostitutiva						
a) Imposta Sostitutiva						
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)		(45.978.506)		10.313.075	(56.291.581)	-545,83%
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		(15.001.037)		41.407.887	(56.408.924)	-136,23%
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA		(152.287)		(3.794)	(148.493)	3913,89%
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE						
IMPOSTA SOSTITUTIVA						
Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari		(15.153.324)		41.404.093	(56.557.417)	-136,60%

ANALISI UTILE 2011 - FONDO ISCRITTI SEZIONE I

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2011 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 2011		Iscritti Sez. I 2010		Var.assolute	Var. %
Attività 2011	1.280.297.750	Attività 2010	1.325.612.259		
Passività 2011	(35.575.734)	Passività 2010	(34.911.736)		
Attività per le prestazioni	1.244.722.016	Attività per le prestazioni	1.290.700.523		
Conti statutari 2011	(1.259.875.340)	Conti statutari 2010	(1.249.296.430)		
Rendimento netto	(15.153.324)	Rendimento netto	41.404.093	(56.557.417)	-136,60%

Dati acquisiti dal Conto Economico del Fondo Iscritti Sezione I

	Iscritti Sez. I 2011	Iscritti Sez. I 2010	Var.assolute	Var. %
Margine della gestione finanziaria	(15.001.037)	41.407.887	(56.408.924)	-136,23%
Saldo della gestione amministrativa	(152.287)	(3.794)	(148.493)	3913,89%
Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari	(15.153.324)	41.404.093	(56.557.417)	-136,60%

STATO PATRIMONIALE – ISCRITTI SEZIONE I “a capitalizzazione collettiva”

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

a) Crediti della gestione previdenziale

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Rate pensioni Fondo da incassare	127.396	111.892
Erogazioni varie	27.360	20.168
Altri debitori	4.654	2.994
Totale crediti della gestione previdenziale	159.410	135.054

Le “*Erogazioni varie*” (€27.360) rappresentano quelle somme che sono state anticipate dal Fondo per conto del Gruppo UniCredit (es.: liberalità erogate a pensionati con figli studenti, altre speciali erogazioni, ecc.) e sono state rimborsate nel 2011.

10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI – Fondo Iscritti Sez. I

Gli investimenti diretti mobiliari sono composti da:

10	Investimenti Diretti Mobiliari		807.313.535
a)	Azioni e quote di società immobiliari	247.822.495	
b)	Quote di fondi comuni di inv. immobiliare chiusi		
c)	Quote di fondi comuni di inv. mobiliare chiusi	150.042	
d)	Titoli di capitale quotati	214.229	
f)	Quote di O.I.C.R.	557.265.866	
g)	Altre attività della gestione finanziaria		
h)	Quote di Hedge Funds		
m)	Depositi bancari	1.860.903	

In particolare è possibile analizzare:

a) Azioni e quote di società immobiliari

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Imm Effepiuno S.r.l.	30.012.251	29.445.879
S.I.A.L. S.a.s.	6.451.748	9.026.768
Imm. Sacim S.a.s.	35.425.256	28.063.022
Imm Paolo da Cannobio S.a.s.	16.027.919	15.509.027
Poseidon Uno Imm S.a.s.	133.456.691	144.148.562
Solaria S.a.s.	4.963.558	5.183.844
Imm Viabella S.a.s.	11.130.830	10.801.401
Imm Sef S.a.s.	10.354.242	10.167.537
Totale azioni e quote di società immobiliari	247.822.495	252.346.040

I dati in tabella indicano, per ciascuna società, il valore della partecipazione detenuta dal Fondo Iscritti Sez. I. Tale importo è dato dalla sommatoria del patrimonio netto e dell'utile conseguito dalle società nell'anno. La variazione rispetto al 2010 deve essere correttamente interpretata, in quanto è dovuta ai seguenti motivi:

- come ogni anno, le società nel corso dell'esercizio hanno conferito alla Sez. I gran parte dell'utile conseguito nell'anno precedente (€6.967.860 solo a favor della Sez. I). Inoltre alcune di esse, in considerazione dei propri impegni di spesa e delle proprie disponibilità finanziarie, hanno effettuato degli ulteriori conferimenti per un importo pari ad €6.892.200. Dal punto di vista patrimoniale, per la Sez. I, tale flusso finanziario ha comportato una riduzione del valore della partecipazione in contropartita della liquidità acquisita, che è stata investita secondo l'asset allocation strategica definita dal C.d.A. del Fondo UniCredit.
- Il valore degli stabili di proprietà della società immobiliari ha subito variazioni sia negative, sia positive in relazione alle caratteristiche, all'ubicazione e alla situazione delle affittanze di ciascun immobile; sulla valutazione globale ha influito positivamente anche la sottoscrizione del contratto preliminare di vendita dell'immobile sito in Via Durini, 28 – (Mi) di proprietà della società Immobiliare Sacim S.A.S.. Tutto ciò, applicando il criterio di valutazione *mark to market*, ha comportato una lieve rivalutazione. Allo stesso tempo, tale valore si è incrementato grazie all'utile conseguito dalle società nel corso del 2011 (la quota a favore della Sez. I è stata pari ad +€8.509.480 contro +€7.974.016 del 2010).

Per quanto riguarda l'Immobiliare Effepiuno S.r.l. è stato rivalutato solo il valore della partecipazione nel Fondo.

Riepilogando è possibile definire il seguente schema relativo all'evoluzione del valore delle società immobiliari nel 2011 per la parte di competenza della Sez.I:

VAL.PARTEC.SEZ. I AL 31/12/2010	CONFERIMENTO LIQUIDITA' 2011	RIVALUTAZIONE PARTEC.IMM.	QUOTA UTILE '11 SOC. di comp. SEZ. I	VAL.PARTEC.SEZ. I AL 31/12/2011
252.346.040	-13.860.060	827.035	8.509.480	247.822.495

Portafoglio titoli

La gestione mobiliare del Fondo avviene attraverso un veicolo di diritto Lussemburghese, gestito da una struttura di diretta emanazione del CdA del Fondo Pensione e operante in aderenza alle linee guida di investimento dallo stesso adottate. Tale veicolo è rappresentato da una SIF – SICAV (denominata “Effepilux”), composta da 6 sub-funds.

In tale contesto si riportano i dati relativi alle quote di SICAV di proprietà del Fondo Sez.I , ordinate per valore decrescente dell’investimento, specificandone il valore, nonché la relativa quota sul totale degli investimenti in gestione diretta. Le azioni Unicredit e il Fondo Prudentia non sono confluite nella SICAV lussemburghese, in quanto sono di esclusiva proprietà della Sez.I.

	Classificazione di Bilancio	Descrizione	Controvalore	% sul totale
1	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX TITOLI DI STATO	152.878.724	27,42%
2	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX AZIONARIO	140.129.592	25,13%
3	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX CORPORATE IG	118.572.075	21,26%
4	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX ALTERNATIVO	65.750.695	11,79%
5	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX CORPORATE HY	45.296.166	8,12%
6	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX MONETARIO	34.638.614	6,21%
7	TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	UNICREDIT	214.229	0,04%
8	QUOTE DI F.DI MOBILIARI CHIUSI	FONDO PRUDENTIA	150.042	0,03%
		Totale portafoglio gestione diretta Iscritti Sez. I	557.630.137	100,00%

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

10 c) Quote fondi comuni di inv. mob. chiusi	150.042
10 d) Titoli di capitale quotati	214.229
10 f) Quote di O.I.C.R.	557.265.866
	557.630.137

m) Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
	-	-
c/c 21372 c/o Societe Generale	1.860.903	1.801.937
Totale depositi bancari	1.860.903	1.801.937

Il conto corrente 21372, presso la Banca depositaria (S.G.S.S. S.p.A.), è utilizzato per supportare le operazioni di investimento e disinvestimento relative ai sei sub-funds, di cui al punto 10 – f) *Investimenti diretti immobiliari – Quote di O.I.C.R.*. Il tasso d’interesse applicato al 31 dicembre 2011 era lo 0,566% (tasso EONIA Medio Mensile – 0,05%).

11. INVESTIMENTI DIRETTI IMMOBILIARI – Fondo Iscritti Sez. I

Gli investimenti diretti immobiliari sono composti da:

11	Investimenti Diretti Immobiliari	456.609.409
a)	Depositi bancari	5.537.320
b)	Immobili di proprietà	421.978.547
c)	Altre attività della gestione immobiliare	29.093.542

In particolare è possibile analizzare:

a) Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.2011	Saldo 31.12.2010
c/c 5094284 c/o Unicredit SpA	5.535.953	1.448.901
Valori bollati	1.367	2.720
Totale depositi bancari della gestione immobiliare	5.537.320	1.451.621

Nel conto corrente indicato confluiscono gli accrediti e gli addebiti della gestione immobiliare. Il tasso d’interesse applicato al 31 dicembre 2011 era l’ 1,126%(tasso Euribor 1M – 5 b.p.).

b) Immobili di proprietà:

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

VALUTAZIONE 2010 Saldo bilancio	VENDITA IMMOBILI 2011	SPESE PATRIMONIALIZZATE 2011	RIVALUTAZ. 2011	SVALUTAZ. 2011	VALUTAZIONE 2011 Saldo bilancio
448.845.213	-14.325.000	2.071.596	774.161	-15.387.423	421.978.547

Il 19 gennaio 2011 è stata perfezionata la vendita dell’immobile sito in Via Teodorico, 25 – MI.

Le spese patrimonializzate rappresentano i costi che sono stati sostenuti per realizzare delle migliorie e altre modifiche sostanziali agli edifici, determinandone così un aumento di valore. In particolare le spese indicate sono relative agli interventi sotto elencati:

- Via Unione:riqualificazione locali e terrazzo 4° piano;
- Cologno Monzese: ristrutturazione e riqualificazione;
- Trezzano S/ Naviglio - impianto di riscaldamento e condizionamento e sistemazione impianti elevatori;
- Complesso Porta Tenaglia: rilascio di un nuovo Certificato Prevenzione Incendi e riqualificazione parti comuni area cortilizia e portineria.

In merito al patrimonio immobiliare, come già anticipato nella “*Relazione sulla gestione*” (alla quale si rinvia per maggiori dettagli) è opportuno evidenziare che la normativa vigente - rappresentata dal D.M. 62/2007, dal DM 703/1996 e, ovviamente, dal D.Lgs. 252/2005 – definisce i criteri e i limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione. In particolare gli investimenti immobiliari diretti devono essere contenuti e/o ricondotti entro il limite del 20% del patrimonio del Fondo Pensione, ovvero nel caso in oggetto, del patrimonio della Sez.I, che è l’unica a detenere direttamente gli immobili. Il C.d.A. del Fondo, al fine di adeguarsi alla normativa evidenziata, di razionalizzare e diversificare gli investimenti nel settore immobiliare, ha deliberato la costituzione di un Fondo immobiliare, che sarà perfezionata nel corso del 2012. Si riporta di seguito l’elenco degli immobili di proprietà della Sez.I con la relativa valutazione, suddivisi evidenziando anche gli stabili che saranno conferiti al costituendo Fondo Immobiliare.

IMMOBILI DEL FONDO UNICREDIT		VAL. CONTABILE ANTE VALUTAZ. AL 31/12/2011	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2011	DIFF.	
				ASSOLUTA	%
1	Cinisello Balsamo VIA CANTORE 1	400.000,00	400.000,00	0,00	0,00%
2	MILANO "LA MAGGIOLINA"	90.054.138,00	90.054.138,00	0,00	0,00%
3	MILANO PIAZZA DUCA D'AOSTA 8	8.488.723,09	8.488.723,09	0,00	0,00%
4	MILANO P.ZZA S. P.IN GESSATE	13.978.285,00	13.280.000,00	-698.285,00	-5,00%
5	MILANO VIA A. MANZONI 46	27.141.176,30	27.141.176,30	0,00	0,00%
6	MILANO VIA MELLONI/MAMELI	11.180.731,00	9.940.000,00	-1.240.731,00	-11,10%
7	MILANO VIA C. POMA 7	20.695.266,00	20.070.000,00	-625.266,00	-3,02%
8	MILANO VIA PORTA TENAGLIA 3	23.514.509,78	23.514.509,78	0,00	0,00%
9	MILANO VIA UNIONE/FALCONE	28.284.378,08	25.150.000,00	-3.134.378,08	-11,08%
		<u>223.737.207,25</u>	<u>218.038.547,17</u>	<u>-5.698.660,08</u>	<u>-2,55%</u>
IMMOBILI DA CONFERIRE AL FONDO IMMOBILIARE					
10	MILANO P.FRATTINI	13.500.000,00	13.860.000,00	360.000,00	2,67%
11	MILANO VIALE MONZA 347	16.590.000,00	14.730.000,00	-1.860.000,00	-11,21%
12	MILANO VIA V. PISANI 20	25.040.000,00	24.060.000,00	-980.000,00	-3,91%
13	MILANO VIALE F. TESTI 250	23.200.000,00	22.250.000,00	-950.000,00	-4,09%
14	MILANO VIA F. TURATI 30	20.325.838,98	20.740.000,00	414.161,02	2,04%
15	BOLOGNA VIA M.L. KING	19.200.000,00	17.520.000,00	-1.680.000,00	-8,75%
16	C.MONZ. VIA VOLTA 16	53.985.755,26	51.550.000,00	-2.435.755,26	-4,51%
17	FIRENZE V.PANCIATICHI	21.000.000,00	20.870.000,00	-130.000,00	-0,62%
18	ROMA VIA M.CERVIALTO	6.040.000,00	5.060.000,00	-980.000,00	-16,23%
19	T.NAVIGLIO VIA C. COLOMBO 49	13.973.007,88	13.300.000,00	-673.007,88	-4,82%
		<u>212.854.602,12</u>	<u>203.940.000,00</u>	<u>-8.914.602,12</u>	<u>-4,19%</u>
TOT. FONDO UNICREDIT		436.591.809,37	421.978.547,17	-14.613.262,20	-3,35%

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

c) Altre attività della gestione immobiliare

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Altri crediti verso inquilini	51.440	37.521
Ratei attivi fitti	121.023	40.686
Inquilini per imposta di registro	76.442	44.948
Depositi cauzionali c/o terzi	28.148	28.148
Inquilini in contenzioso	192.093	327.492
Inquilini per bollettini fitto	2.403.410	1.992.428
Inquilini per spese da congruare	25.767.582	21.387.361
Crediti vs condominio Piazza Frattini	436.709	325.381
Altri debitori	16.695	240.509
Totale altre attività della gestione immobiliare	29.093.542	24.424.474

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

- crediti relativi ad inquilini morosi (€192.093);
- crediti per bollettini fitto emessi nel 2011, che saranno incassati nel 2012 (€2.403.410);
- crediti per spese sostenute dal Fondo per conto degli inquilini (€25.767.582). Tale importo, unitamente alla voce “Inquilini per acconti spese”, sarà chiuso con la definizione dei consuntivi di spesa.
- ratei attivi fitti (€121.023);
- crediti vs condominio di Piazza Frattini: nel condominio in oggetto si sono resi necessari dei lavori di manutenzione straordinaria per il rifacimento dei piazzali dell’area destinata a parcheggio. Tale intervento, per il momento pagato interamente dal Fondo Unicredit, dovrà essere suddiviso con gli altri soggetti giuridici proprietari di parte dei locali interrati e dei box, sottostanti l’area dell’intervento. La parte a carico del Fondo andrà successivamente ripartita, come da accordi già perfezionati, con la società Upim, locataria dello stabile.

40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Sez. I

a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
c/c 30018671 c/o UniCredit	15.422.193	11.356.268
C/c postale	2.659	2.793
Piccola cassa	1.000	1.000
c/c 500077220 c/o Unicredit	735.289	242.510
Totale depositi bancari della gestione amministrativa	16.161.141	11.602.571

Nel conto corrente 30018671, dedicato alla gestione previdenziale, confluiscono i contributi versati dalle società del Gruppo UniCredit e vengono addebitate le pensioni e le altre prestazioni erogate dal Fondo. Il tasso di interesse applicato al 31 dicembre era pari all' 1,126% (tasso EURIBOR 1M - 5 b.p.).

Il conto corrente 500077220 è dedicato al pagamento delle rendite dei pensionati della Sez. II, il cui montante, a norma dell'art. 70 - comma 9 dello Statuto, è confluito nella Sez. I. Infatti all'atto del pensionamento di un Partecipante post, gli importi risultanti nel conto individuale eccedenti l'eventuale quota liquidata in capitale, sono girati al cosiddetto “Conto Pensioni” e le relative disponibilità vengono trasferite alla Sez. I. Il tasso applicato al 31 dicembre era pari all' 1,126% (tasso EURIBOR 1M - 5 b.p.).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Altre attività della gestione amministrativa		50
Crediti v/Multicomparto	54.255	
Crediti v/Unicredit Holding		107.100
Totale altre attività della gestione amministrativa	54.255	107.150

I crediti v/Multicomparto di €54.255 si riferiscono a pagamenti di fatture e spese varie anticipate dalla sez. I del Fondo e da recuperare dalle tre linee di investimento e dal comparto garantito.

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

a) Debiti della gestione previdenziale

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Riscatti pensione Fondo	49.602	72.389
Altri creditori	5.381	18.361
Liquidazioni e trasferimenti	1.290.862	1.078.630
Totale debiti della gestione previdenziale	1.345.845	1.169.380

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

Le “*Liquidazioni e trasferimenti*” pari a € 1.290.862 rappresentano le rendite maturate a favore dei soggetti non più iscritti al Fondo, non ancora pagate alla data di chiusura del bilancio.

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

e) Altre passività della gestione finanziaria

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Ritenute su interessi da rimborsare alle S.a.s.	5.822	4.777
Altri creditori		104.451
Totale altre passività della gestione finanziaria	5.822	109.228

La voce “*Ritenute su interessi da rimborsare alle S.a.s.*” indica le ritenute che le società in accomandita semplice hanno subito sugli interessi maturati sul conto corrente bancario nel corso del 2011. Tali società, non essendo soggette ad IRES, ma solo ad IRAP, non hanno modo di recuperare tali ritenute, che saranno di fatto rimborsate dal Fondo Iscritti Ante per la quota di propria competenza.

La voce “*Altri creditori*” si riferiva ad un importo erroneamente accreditato nel 2010 sul conto corrente 3001671 della Sez. I, stornato in data 12 gennaio 2011.

21. PASSIVITA' DELLA GESTIONE IMMOBILIARE – Fondo Iscritti Sez. I

a) Altre passività della gestione immobiliare

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Fondo TFR	144.503	159.943
Fondo spese condominiali	5.453.817	4.555.711
Inquilini per acconti spese	21.583.228	18.184.557
Debiti verso inquilini	484.584	322.898
Interessi su depositi cauzionali da liquidare	21.863	19.767
Depositi cauzionali	1.668.934	1.751.153
Debiti verso fornitori	1.871.855	5.356.329
Fatture da ricevere	99.170	610.522
Altri creditori	84.655	84.655
Esattoria c/cartelle	408	
Ritenute da versare	64.675	43.091
Totale altre passività della gestione immobiliare	31.477.692	31.088.626

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

La voce “*Fondo spese condominiali*” è composta da € 571.937 dal Fondo Spese Manutenzioni Straordinarie e da € 4.881.880 dal Fondo Spese Immobili Sfitti; quest’ultimo accantonamento prudenziale, relativo ai futuri consuntivi di spesa, si è incrementato rispetto al 2010, in quanto nel corso del 2011 sono aumentate le unità immobiliari sfitte, soprattutto negli stabili siti nei comuni di Milano (in particolare nel complesso immobiliare la “*Maggiolina*”) e Trezzano sul Naviglio.

Nella voce “*Inquilini per acconti spese*” sono inseriti gli acconti relativi alle spese generali e di riscaldamento, che vengono richiesti agli inquilini nei bollettini di affitto. Tale importo, unitamente alla voce “*Inquilini per spese da congruagliare*”, sarà chiuso con la definizione dei consuntivi di spesa elaborati annualmente.

La voce “*Debiti verso inquilini*” comprende sia le operazioni di conguaglio effettuate nell’anno, tra quanto versato dagli inquilini come acconto e quanto anticipato dal Fondo in merito alle spese relative alla gestione degli stabili, sia gli acconti (€437.575) versati anticipatamente da alcuni inquilini sui bollettini affitto di competenza 2012.

La voce “*Depositi cauzionali*” indica l’ammontare dei versamenti effettuati dagli inquilini a garanzia delle unità immobiliari locate, in osservanza di quanto stabilito dai contratti di locazione.

La voce “*Debiti verso fornitori*” è formata dalle fatture, che sono pervenute nel corso del 2011 e che ancora devono essere liquidate. Nella grande maggioranza dei casi le fatture in oggetto sono relative a lavori di manutenzione degli stabili di proprietà del Fondo.

Le “*Fatture da ricevere*” indicano i debiti del Fondo nei confronti di quei fornitori, dei cui servizi si è beneficiato nel 2011, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2012.

Le “*Ritenute da versare*” sono relative agli stipendi dei portieri erogati in dicembre, che sono state versate nel gennaio 2012.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti sez. I

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Ritenute pensioni da versare	2.746.375	2.544.502
Totale altre passività della gestione amministrativa	2.746.375	2.544.502

La voce in oggetto rappresenta le ritenute relative alle pensioni di dicembre 2011, che sono state interamente versate in data 16 gennaio 2012.

CONTO ECONOMICO ISCRITTI SEZ. I

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Sez. I

a) Contributi per le prestazioni

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Contributi dipendenti	7.269.268	7.372.695
Contributi banca	33.342.222	35.102.448
Contributi "Protocollo 3/8/2007"	4.052.833	-
Interessi su contributi volontari	1.440	6.127
Totale contributi per le prestazioni	44.665.763	42.481.270

Tale voce comprende i contributi incassati nel corso del 2011.

La riduzione del flusso contributivo rispetto al 2010 deriva ovviamente dal minor numero di iscritti alla Sez. I a causa di cessazioni o trasferimenti. Rimangono da incassare solo €109 mila (come indicato nei *conti d'ordine*).

I “*Contributi protocollo 3/8/2007-Accesso al Fondo di solidarietà*” si riferiscono ai contributi che l’Azienda riconosce al Fondo per quei dipendenti che, dopo aver aderito al Fondo di solidarietà, hanno optato – rinunciando alla prosecuzione della contribuzione ed avendone conseguito i requisiti – per il pensionamento del Fondo (sia di anzianità che di vecchiaia) prima del raggiungimento dei requisiti AGO. Nel 2011 sono stati versati al Fondo sia i contributi del 2009 sia quelli del 2010.

c) Trasferimenti e riscatti

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Trasferimenti e riscatti	(2.090.242)	(3.218.183)
Totale trasferimenti e riscatti	(2.090.242)	(3.218.183)

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

d) Pensioni

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Pensioni erogate Sez.I	(73.366.784)	(70.336.187)
Pensioni erogate Sez.II	(33.919)	(17.918)
Totale pensioni	(73.400.703)	(70.354.105)

Tale voce di bilancio indica le pensioni erogate al 31/12/2011; ovviamente con il passare degli anni il numero dei pensionati aumenta e, conseguentemente, anche l'ammontare delle rendite erogate.

“*Pensioni erogate Sez.II*”: tale voce indica le rendite erogate nel 2011 a favore dei primi pensionati della Sez. II, secondo quanto stabilito dell'art 70 del vigente Statuto. Nel 2011 il numero dei pensionati è passato da quattro a undici. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto indicato nell'*Introduzione* e nell'analisi della voce 40 – a) *Cassa e depositi bancari dell'Attività della gestione amministrativa*.

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

a) Fitti attivi

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Fitti attivi	17.629.085	16.982.724
Interessi di mora	28.189	4.883
Altri proventi	31.225	6.833
Totale fitti attivi	17.688.499	16.994.440

I fitti attivi hanno registrato un lieve aumento del 3,81% rispetto all’anno 2010.

b) Accantonamento fitti inesigibili

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Perdite e svalutazioni crediti	(408.317)	(143.694)
Totale accantonamento fitti inesigibili	(408.317)	(143.694)

L’Ufficio Legale del Fondo analizza costantemente l’evolversi della situazione di ciascun inquilino moroso. La voce “*perdite e svalutazioni crediti*” rappresenta l’ammontare di quei canoni di locazione che la Direzione e l’Ufficio Legale, dopo aver valutato le diverse condizioni inerenti il singolo inquilino, ritengono che non possano essere recuperati.

d) Oneri e spese immobiliari

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Spese gestioni immobili	(8.541.413)	(16.506.557)
Spese x valutazioni immobili	(51.365)	(60.000)
Interessi passivi depositi cauzionali	(23.190)	(15.291)
Spese legali	(133.196)	(586)
Spese notarili		(285)
Altre spese prestaz.professionali		(16.397)
Sopravvenienze passive	(144.590)	(21.232)
Altre spese	(9.150)	(859)
Sopravvenienze attive	30.644	48.373
Interessi attivi c/c 5094284	87.023	10.181
Totale oneri e spese immobiliari	(8.785.237)	(16.562.653)

La voce “*spese gestioni immobili*” si è fortemente ridotta in quanto il complesso intervento di ristrutturazione dell’immobile sito in Cologno Monzese è praticamente ultimato; le spese relative a tale stabile si sono ridotte nel 2011 di € 7.335.388 pari al – 65,82%. Inoltre nel 2011 non sono state autorizzate nuove spese straordinarie.

Per quanto riguarda i costi sostenuti nei altri stabili è opportuno evidenziare le spese di manutenzione ordinaria e straordinaria del complesso residenziale La Maggiolina (€982.308), dello stabile di Via Poma (€499.077), del complesso di Via Porta Tenaglia (€507.939) e dalle spese, sempre per la quota a carico della proprietà, relative alle opere straordinarie per il rifacimento dell’impianto di riscaldamento/condizionamento e per l’adeguamento degli impianti elevatori dello stabile di Trezzano s/ Naviglio (€395.981)

“*Interessi attivi c/c 5094284*”: il c/c n.° 5094284 è riservato esclusivamente alla gestione immobiliare, conseguentemente, gli interessi che maturano nel corso dell’anno sono inseriti nel “*Risultato della gestione immobiliare*”. Il tasso di interesse applicato al 31 dicembre era pari all’ 1,126% (tasso EURIBOR 1M - 5 b.p.).

Nella voce “*Spese x valutazioni immobili*” sono state inserite le spese sostenute per le perizie sugli immobili del Fondo.

f) Plusvalenze da valutazione

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Rivalutazione immobili	774.161	
Totale plusvalenze	774.161	-

f) Minusvalenze da valutazione

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Svalutazione immobili	(15.387.423)	
Totale minusvalenze	(15.387.423)	-

“*Plusvalenze e minusvalenze da valutazione*”: le voci in oggetto rappresentano la contropartita economica dell’adeguamento del valore degli stabili effettuato sulla base delle perizie redatte da società indipendenti. In particolare la plusvalenza è relativa ai seguenti stabili:

- Via Turati (+ €414.161 pari al + 2,04%);
- P.zza Frattini (+ €360.000 pari al + 2,67%);

Mentre nell’ambito delle minusvalenze è opportuno evidenziare gli immobili siti in:

- Via Melloni/Via Mameli (- €1.240.731 pari al - 11,10%);

- Via Unione/ Via Falcone (- €3.134.378 pari al - 11,08%);
- Viale Monza (- €1.860.000 pari al - 11,21%).

In merito alla valutazione degli immobili si faccia riferimento anche a quanto riportato nella relazione del Consiglio di Amministrazione, nei criteri di valutazione e nell'analisi della voce "11. Investimenti diretti immobiliari".

g) Imposte e tasse

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
ICI	(1.135.370)	(1.171.463)
Totale imposte e tasse	(1.135.370)	(1.171.463)

La riduzione dell'I.C.I. è dovuta, tra l'altro, alla vendita dello stabile sito in Via Teodorico – Mi, perfezionata in data 19/01/2011.

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

a) Dividendi e interessi

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Cedole e dividendi	160.019	10.019
Totale interessi e dividendi	160.019	10.019

La voce “*Cedole e dividendi*” comprende i dividendi riconosciuti nel 2011 sulle azioni Unicredit.

b) Utili e perdite da realizzo

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

Descrizione	Saldo 31.12. 11	Saldo 31.12. 10
Utili negoziazione titoli - gestione SICAV	263.271	1.013.458
Perdita negoziazione titoli - gestione SICAV	(189.833)	
Altre imposte e tasse	(5.822)	(4.777)
Totale utili e perdite da realizzo	67.616	1.008.681

La voce “*Utili /Perdita negoziazione titoli – gestione SICAV*” nasce dalla differenza tra il prezzo di vendita e il prezzo medio di carico sulle operazioni di disinvestimento/investimento effettuate nel corso del 2011.

Nella voce “*Altre imposte e tasse*”, come già indicato nell’analisi della voce “*Passività della gestione immobiliare*”, sono indicate le ritenute che le società in accomandita semplice hanno subito sugli interessi bancari nel corso del 2011, che il Fondo Iscritti Ante si impegna a restituire in relazione alla quota di propria competenza. Infatti tali società, essendo soggette solo ad IRAP e non anche ad IRES, non hanno possibilità di recuperare tali importi.

c) Plusvalenze/Minusvalenze

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Rivalutazione partecipazioni immobiliari	827.035	3.482.579
Utili da partecipazioni	8.509.481	7.974.016
Utili valutazione titoli - gest. diretta		30.045.668
Perdite valutazione titoli - gest. diretta	- 17.311.501	- 229.706
Totale plus e minus	- 7.974.985	41.272.557

Il valore degli immobili di proprietà della società immobiliari, applicando il criterio mark to market, ha subito una lieve rivalutazione, diretta anche a recuperare l’effetto negativo degli ammortamenti contabilizzati nelle società al 31/12/2011.

La voce “*Utili da partecipazioni*” rappresenta la quota degli utili che le Società hanno realizzato nell’anno 2011 di competenza del Fondo Iscr. Ante.

L’”*Utile o la perdita di valutazione sui titoli*” nasce dalla differenza tra il controvalore dei titoli al prezzo di mercato al 31/12/2010 e la valorizzazione al prezzo di mercato del 31/12/2011.

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Sez. I

c) Spese generali e amministrative

Il saldo delle “*Spese generali e amministrative*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Spese prestazioni professionali	(44.118)	(7.477)
Spese amministrative	(108.162)	(159.936)
Compensi amministratori/sindaci	(78.205)	(37.109)
Totale spese generali ed amministrative	(230.485)	(204.522)

La voce “*Spese prestazioni professionali*” include le parcelle dei consulenti, del cui operato, si è avvalso il Fondo Pensione nel corso del 2011.

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

Nella voce “*Compensi Sindaci/Amministratori*” è stata inserita quella parte dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per l’ anno 2011, di competenza della Sez. I. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto riportato nell’introduzione.

g) Oneri e proventi diversi

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Interessi attivi su c/c 300118671	91.901	33.119
Interessi attivi su c/c 21372	29.573	19.617
Interessi attivi su c/c 500077220	5.171	985
Altri proventi		202.472
Spese postali	(826)	(651)
Spese bancarie	(6.991)	(5.223)
Spese varie ed arrotondamenti	(19.442)	(16.769)
Sopravvenienze passive	(20)	(6.309)
Contributo a Covip	(21.168)	(26.513)
Totale oneri e proventi diversi	78.198	200.728

Il tasso d’interesse al 31 dicembre 2011 riconosciuto sul conto corrente 300187671, dedicato alla gestione previdenziale, era pari all’ 1,126% (tasso Euribor 1M – 5 b.p.).

Il tasso d’interesse al 31 dicembre 2011 applicato sul conto corrente 21372, dedicato alla gestione finanziaria, presso S.G.S.S. S.p.A. era pari allo 0,566% (tasso EONIA Medio Mensile – 0,05%).

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

CONTI D'ORDINE – Fondo Iscritti Sez. I

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

- Depositi valori a cauzione:

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Depositi cauzionali in contanti	1.668.934	1.751.153
Totale depositi valori a cauzioni	1.668.934	1.751.153

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

- Garanzie fidejussorie ricevute da terzi:

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Garanzie fidejussorie	2.727.912	2.729.351
Totale garanzie fidejussorie ricevute da terzi	2.727.912	2.729.351

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

- **Contributi maturati e non incassati:**

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Contributi maturati non incassati	109.330	234.850
Totale contributi maturati non incassati	109.330	234.850

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio incassati successivamente al 31/12/2011 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2011.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2011
Fondo Iscritti – Sezione II
“Capitalizzazione individuale”
Multicomparto

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZ. II - MULTICOMPARTO AFFLUSSI/DEFLUSSI
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

VOCI	2011		2010		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5 Attività della Gestione Previdenziale						
a) Crediti della gestione previdenziale		-		-	-	
10 Investimenti Diretti Mobiliari						
a) Azioni e quote di società immobiliare		-		-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi						
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi						
d) Titoli di capitale quotati						
e) Titoli di capitale non quotati						
f) Quote di O.I.C.R.						
g) Altre attività della gestione finanziaria						
h) Quote di Hedge Funds						
m) Depositi bancari						
40 Attività della Gestione Amministrativa						
a) Cassa e Depositi bancari	59.247.123	59.249.107	115.576.307	115.577.985	(56.328.878)	-48,74%
c) Immobilizzazioni Materiali						
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.984		1.678			
50 Crediti d'imposta						
a) Crediti d'imposta		-		-	-	
TOTALE ATTIVITA' (A)		59.249.107		115.577.985	(56.328.878)	-48,74%

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZ. II - MULTICOMPARTO AFFLUSSI/DEFLUSSI
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2011		2010		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Passività della Gestione Previdenziale		-		-		-
a) Debiti della gestione previdenziale						
20 Passività della Gestione Finanziaria		-		-		-
c) Ratei e risconti passivi						
d) Debiti vs altre fasi						
e) Altre passività della gestione finanziaria						
f) Debiti diversi						
40 Passività della Gestione Amministrativa		59.249.107		115.577.985	(56.328.878)	-48,74%
b) Altre passività della gestione amministrativa		59.249.107		115.577.985		
50 Debiti d'imposta		-		-		-
a) Debiti d'imposta						
TOTALE PASSIVITA' (B)		59.249.107		115.577.985	(56.328.878)	-48,74%
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)		-		-		-
TOTALE		59.249.107		115.577.985	(56.328.878)	-48,74%
Conti d'ordine		1.819.299		2.000.286		
Cessioni di credito		1.819.299		2.000.286		
	Tot.attività 2011	59.249.107	Tot.attività 2010	115.577.985		
	Tot. passività 2011	(59.249.107)	Tot. passività 2010	(115.577.985)		
	Attività destinate alle prestazioni	-	Attività destinate alle prestazioni	-		
	Rendim.netto da attribuire	-	Rendim.netto da attribuire	-		-

IL PRESIDENTE: L. ORIFIAMMI

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

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

a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
C/c afflussi 21373	55.506.322	109.066.653
C/c deflussi 21378	3.191.666	5.819.584
C/c 500084505 (ex Fondo Bipop Carire)	549.135	690.070
Totale depositi bancari della gestione amministrativa	59.247.123	115.576.307

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

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

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

Sul c/c 500084505 è confluita la liquidità a favore degli iscritti del Fondo Ex BipopCarire. In merito si veda l'analisi della voce “*Altre passività della gestione amministrativa*” alla pagina successiva.

Il tasso applicato al 31 dicembre 2011 era pari all' 1,126% (tasso Euribor – 0,05 basis point).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Altre attività della gestione amministrativa	1.984	1.678
Totale altre attività della gestione amministrativa	1.984	1.678

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

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Contributi da ripartire	55.507.622	113.549.680
Liquidazioni/trasferimenti in uscita	2.238.681	652.032
Ritenute da versare	972.241	684.999
Debiti verso fornitori sez. II	5.566	-
Debiti da rimborsare a Multicomparto	10.332	3.038
Altri debiti gestione previdenziale Fondo ex BIOPCARIRE	79.831	79.831
Altri debiti Fondo ex BIOPCARIRE	35.898	35.898
Montante - liquidità a favore degli ex iscritti del Fondo ex BIOPCARIRE	398.936	572.507
Totale altre passività della gestione amministrativa	59.249.107	115.577.985

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

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

La voce “*Ritenute da versare*” rappresenta le ritenute sulle liquidazioni effettuate nel dicembre 2011 e versate nel gennaio 2012.

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

La voce “*Montante – liquidità a favore degli ex iscritti del Fondo ex BIOPCARIRE*” rappresenta quella parte della liquidità presente sul conto corrente n° 500084505, acquisita in relazione alla fusione con il Fondo ex BIOPCARIRE avvenuta il 22 dicembre 2009. Parte di tale liquidità era stata destinata da parte del C.d.A. del Fondo incorporato agli iscritti cessati nel periodo 2001-2006 a titolo di rimborso del credito d'imposta maturato

nel medesimo periodo. In questo contesto si evidenzia che nel 2009 l'Agenzia delle Entrate emise una cartella di pagamento nei confronti del Fondo incorporato, non riconoscendo parte del credito in oggetto. Nel febbraio del 2010 il Fondo UniCredit, al fine di evitare ogni azione esecutiva a suo carico ed impedire la maturazione di ulteriori interessi moratori, estinse la cartella e al contempo ricorse in appello tramite un legale appositamente incaricato. L'importo della cartella era, peraltro, stato già accantonato prima della fusione nel bilancio del Fondo Ex BIPOPCARIRE, senza che gli iscritti del Fondo di Gruppo (incorporante) abbiano subito alcun onere in merito. Il C.d.A. del Fondo, considerando la straordinarietà e la complessità dell'argomento in oggetto, ha richiesto un parere ad un fiscalista esperto in materia, al fine di determinare il criterio di tassazione da applicare a tale erogazione, in osservanza, ovviamente, della legislazione vigente. Nel corso del 2011, sulla base di tale parere, si è deciso di distribuire agli ex iscritti cessati nel periodo 2001 – 2006, il credito in oggetto applicando però una riduzione percentuale, corrispondente a quanto versato a fronte delle richieste dell'Agenzia delle Entrate rispetto all'importo complessivo del credito originario. In merito al contenzioso in oggetto, attualmente, il Fondo sta affrontando il terzo grado di giudizio dinanzi alla Suprema Corte di Cassazione.

CONTI D'ORDINE – Fondo Iscritti Sez. II

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

- Cessioni di credito iscritti sez. II:

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Garanzie rilasciate cessione crediti	1.819.299	2.000.286
Totale cessioni di credito iscritti sez. II	1.819.299	2.000.286

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

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA BREVE 3 ANNI
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

VOCI	2011		2010		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
5 Attività della Gestione Previdenziale						
a) Crediti della gestione previdenziale		-		-		
10 Investimenti Diretti Mobiliari		595.157.396		454.542.755	140.614.641	30,94%
a) Azioni e quote di società immobiliare	51.797.135		52.742.597			
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.	543.360.261		401.800.158			
g) Altre attività della gestione finanziaria						
h) Quote di Hedge Funds						
m) Depositi bancari						
40 Attività della Gestione Amministrativa		8.516.839		10.858.443	(2.341.604)	-21,56%
a) Cassa e Depositi bancari	8.516.707		10.858.160			
c) Immobilizzazioni Materiali						
d) Altre attività della gestione amministrativa	132		283			
50 Crediti d'imposta		127.367		1.156.381	(1.029.014)	-88,99%
a) Crediti d'imposta	127.367		1.156.381			
TOTALE ATTIVITA' (A)		603.801.602		466.557.579	137.244.023	29,42%

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA BREVE 3 ANNI
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2011		2010		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Passività della gestione previdenziale		-		-		
a) Debiti della gestione previdenziale		-		-		
20 Passività della Gestione Finanziaria		-		3.200.000	(3.200.000)	-100,00%
c) Ratei e risconti passivi		-		-		
d) Debiti vs altre fasi		-		-		
e) Altre passività della gestione finanziaria		-		3.200.000		
f) Debiti diversi		-		-		
40 Passività della Gestione Amministrativa		391.384		481.073	(89.689)	-18,64%
b) Altre passività della gestione amministrativa	391.384	391.384	481.073	481.073		
50 Debiti d'imposta		-		1.490.555	(1.490.555)	-100,00%
a) Debiti d'imposta		-		1.490.555		
TOTALE PASSIVITA' (B)		391.384		5.171.628	(4.780.244)	-92,43%
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) -(B)		603.410.218		461.385.951	142.024.267	30,78%
TOTALE		603.801.602		466.557.579	137.244.023	29,42%
Conti d'ordine		26.234.323		26.085.788	148.535	0,57%
Contributi maturati non incassati	26.234.323	26.234.323	26.085.788	26.085.788		
	Tot.attività L. 3 anni 2011	603.801.602	Tot.attività L. 3 anni 2010	466.557.579		
	Tot. passività L. 3 anni 2011	(391.384)	Tot. passività L. 3 anni 2010	(5.171.628)		
	Attività destinate alle prestazioni	603.410.218	Attività destinate alle prestazioni	461.385.951		
	Tot. Patrimonio L. 3 anni 2011	(604.327.331)	Tot. Patrimonio L. 3 anni 2010	(449.326.002)		
	Rendim.netto da attribuire L. 3 anni	(917.113)	Rendim.netto da attribuire L. 3 anni	12.059.949	(12.977.062)	-107,60%

IL PRESIDENTE: L. ORIFIAMMI

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA BREVE 3 ANNI
CONTO ECONOMICO

VOCI	Linea breve - 3 anni		Linea breve - 3 anni		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Saldo della Gestione Previdenziale		142.941.382		118.545.655	24.395.727	20,58%
a) Contributi per le prestazioni	202.485.292		145.569.028			
b) Anticipazioni	(11.996.521)		(6.700.238)			
c) Trasferimenti e riscatti	(46.870.734)		(19.522.496)			
d) Pensioni						
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie	(676.655)		(800.639)			
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta		(998.481)		13.674.587	(14.673.068)	-107,30%
a) Dividendi ed interessi						
b) Utili e perdite da realizzo	-		-			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	(998.481)		13.674.587			
40 Oneri di Gestione		(111.468)		(99.771)	(11.697)	11,72%
a) Società di gestione						
b) Banca Depositaria	(111.468)		(99.771)			
50 Margine della Gestione Finanziaria (20+ 40)		(1.109.949)		13.574.816	(14.684.765)	-108,18%
60 Saldo della Gestione Amministrativa		79.485		(24.312)	103.797	-426,94%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c) Spese generali ed amministrative	(315.673)		(318.846)			
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g) Oneri e proventi diversi	395.158		294.534			
h) Imposta sostitutiva						
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)		141.910.918		132.096.159	9.814.759	7,43%
80 Imposta Sostitutiva		113.351		(1.490.555)	1.603.906	-107,60%
a) Imposta Sostitutiva	113.351	113.351	(1.490.555)	(1.490.555)		
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)		142.024.269		130.605.604	11.418.665	8,74%
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		(1.109.949)		13.574.816	(14.684.765)	-108,18%
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA		79.485		(24.312)	103.797	-426,94%
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE						
IMPOSTA SOSTITUTIVA		113.351		(1.490.555)	1.603.906	-107,60%
Reddito netto ad incremento del patrimonio		(917.113)		12.059.949	(12.977.066)	-107,60%

ANALISI UTILE 2011 FONDO - SEZIONE II - MULTICOMPARTO LINEA BREVE 3 ANNI

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2011 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 2011	TOTALE 2010	Variazioni	
			Assolute	%
Attività	603.801.602	466.557.579		
Passività	(391.384)	(5.171.628)		
Attività per le prestazioni	603.410.218	461.385.951		
Tot. patrimonio linea breve 3 anni	(604.327.331)	(449.326.002)		
Rendimento netto	(917.113)	12.059.949	(12.977.062)	-107,60%

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

SEZIONE II LINEA BREVE 3 ANNI	TOTALE 2011	TOTALE 2010	Variazioni	
			Assolute	%
Margine gestione finanziaria	(1.109.949)	13.574.816		
Saldo della gestione amministrativa	79.485	(24.312)		
Imposta sostitutiva	113.351	(1.490.555)		
Rendimento netto	(917.113)	12.059.949	(12.977.062)	-107,60%

VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE DELLA LINEA BREVE – 3 ANNI

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

PERIODO	VALORE QUOTA	NR. QUOTE
31 GENNAIO '11	10,339	53.009.537,219
28 FEBBRAIO '11	10,346	52.189.000,177
31 MARZO '11	10,349	51.807.419,317
29 APRILE '11	10,391	52.068.722,081
31 MAGGIO '11	10,458	52.821.767,829
30 GIUGNO '11	10,425	53.253.021,089
29 LUGLIO '11	10,411	53.906.646,808
31 AGOSTO '11	10,427	57.556.660,192
30 SETTEMBRE '11	10,365	57.660.240,377
31 OTTOBRE '11	10,418	57.825.415,578
30 NOVEMBRE '11	10,150	58.169.496,894
31 DICEMBRE '11	10,335	58.386.593,513

ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2011

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	44.604.707,127	461.385.949,330
Quote emesse	19.527.554,367	202.485.286,240
Quote annullate	- 5.745.667,981	- 59.543.939,770
Quote in essere alla fine dell'esercizio	58.386.593,513	603.410.217,700

Le quote emesse si riferiscono ai nuovi iscritti della linea breve, provenienti da altre linee di investimento o da altri fondi esterni.

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

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

10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI

Gli investimenti diretti sono composti da:

10	Investimenti Diretti Mobiliari	595.157.396
a)	Azioni e quote di società immobiliari	51.797.135
f)	Quote di O.I.C.R.	543.360.261

a) Azioni e quote di società immobiliari

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
S.I.A.L. SAS	1.348.473	1.886.676
IMM. SACIM SAS	7.404.198	5.865.425
IMM. PAOLO DA CANNOBIO SAS	3.349.980	3.241.526
POSEIDON UNO IMM. SAS	27.893.651	30.128.349
SOLARIA SAS	1.037.428	1.083.470
IMM. VIABELLA SAS	2.326.444	2.257.590
IMM. SEF SAS	2.164.130	2.125.107
IMM. EFFEPIUNO SRL	6.272.831	6.154.454
Totale azioni e quote di società immobiliari	51.797.135	52.742.597

I dati riportati in tabella indicano la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza della *Linea Breve* al 31 dicembre 2011.

In merito a tale voce, al fine di evitare contenuti ridondanti nella nota integrativa, saranno esposti i dati globali di competenza della Sez. II, che in realtà sono poi suddivisi tra le tre linee finanziarie del “*multicomparto*”.

Come già evidenziato nell’analisi della voce *10 a) Azioni e quote di società immobiliari* della Sez.I, è necessario interpretare in modo corretto la variazione delle partecipazioni rispetto al 2010, in quanto è dovuta ai seguenti motivi:

- come ogni anno, le società nel corso dell’esercizio hanno conferito alla Sez. II (*linea breve, media e lunga*) gran parte dell’utile conseguito nell’anno precedente (€2.130.939). Inoltre alcune di esse, in considerazione dei propri impegni di spesa e delle proprie disponibilità finanziarie, hanno effettuato degli ulteriori conferimenti per un importo pari ad €2.107.800. Dal punto di vista patrimoniale, per le linee, tale flusso finanziario ha comportato una riduzione del valore delle partecipazioni in contropartita della liquidità acquisita, che è stata investita secondo l’asset allocation strategica definita dal C.d.A. del Fondo UniCredit.
- Il valore degli stabili di proprietà della società immobiliari ha subito variazioni sia negative, sia positive in relazione alle caratteristiche, all’ubicazione e alla situazione delle affittanze di ciascun immobile; sulla valutazione globale ha influito positivamente anche la sottoscrizione del contratto preliminare di vendita dell’immobile sito in Via Durini, 28 – (Mi) di proprietà della società Immobiliare Sacim S.A.S.. Tutto ciò,

applicando il criterio di valutazione *mark to market*, ha comportato una lieve rivalutazione. Allo stesso tempo, il valore delle partecipazioni immobiliari si è incrementato grazie all'utile conseguito dalle società nel corso del 2011 (+ €2.602.403 contro €2.438.645 del 2010).

Riepilogando è possibile definire il seguente schema relativo all'evoluzione del valore delle società immobiliari nel 2011 per la parte di competenza della Sez.II :

VAL.PARTEC.SEZ. II AL 31/12/2010	CONFERIMENTO LIQUIDITA' 2011	RIVALUTAZIONE PARTEC.IMM.	QUOTA UTILE '11 SOC. di comp. SEZ. II	VAL.PARTEC.SEZ. II AL 31/12/2011
77.173.469	4.238.739	252.927	2.602.403	75.790.060

Ogni linea finanziaria possiede una quota delle società immobiliari, rimasta invariata rispetto allo scorso, pari a:

	VAL.PARTEC. IMM.AL 31-12-11
LINEA BREVE	51.797.135,00
LINEA MEDIA	10.453.353,00
LINEA LUNGA	13.539.572,00
	<u>75.790.060,00</u>

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
EFFEPILUX ALTERNATIVO	45.185.933	26.088.827
EFFEPILUX ALTERNATIVO R.E.	16.290.581	0
EFFEPILUX AZIONARIO	40.619.187	19.136.091
EFFEPILUX MONETARIO	39.425.742	44.733.943
EFFEPILUX CORPORATE H.Y.	41.987.431	17.572.351
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	212.051.591	162.359.671
EFFEPILUX CORPORATE I.G.	147.799.796	131.909.275
Totale quote di O.I.C.R.	543.360.261	401.800.158

I dati riportati indicano le quote di SICAV detenute dalla *Linea Breve*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2011. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all' "introduzione" della nota integrativa.

40. Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
C/c 21374 c/o Societe Generale Securities Services	8.516.707	10.858.160
Totale Cassa e Depositi bancari	8.516.707	10.858.160

Il conto corrente in oggetto è dedicato a tutta la movimentazione relativa alla *Linea Breve*, sia previdenziale che finanziaria. Il tasso applicato al 31 dicembre 2011 era lo 0,566% (tasso EONIA Medio Mensile – 0,05%).

d) Altre attività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Altre attività della gestione amministrativa	132	283
Totale altre attività della gestione amministrativa	132	283

Si tratta del rateo interessi sul conto corrente relativo al giorno 31 dicembre 2011

50. Crediti d'imposta

a) Crediti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Credito imposta art. 17 D. Lgs. 252/2005	113.351	-
Credito imposta Fondo ex CARIVERONA	14.016	
Crediti d'imposta da fusione Fondo ex Gruppo BIOPCARIRE		1.156.381
Totale crediti d'imposta	127.367	1.156.381

Il credito d'imposta del 2010 (pari ad €1.156.381) acquisito dal Fondo Pensione dell'ex Gruppo BIOPCARIRE, per effetto della fusione (avvenuta il 22 dicembre 2009) ed imputato alla Linea Breve sulla base delle scelte espresse dagli iscritti al Fondo incorporato, è stato utilizzato per compensare in parte l'imposta sostitutiva relativa all'anno 2010.

Nel 2011 l'imponibile dell'imposta sostitutiva, dato dal valore del patrimonio finale (al lordo dell'imposta sostitutiva), aumentato delle erogazioni effettuate, diminuito dei contributi incassati e del patrimonio all'inizio del periodo d'imposta, è risultato essere negativo, tale quindi da generare il credito evidenziato. Tale importo sarà utilizzato in diminuzione dei risultati della gestione dei futuri esercizi, ovviamente nel caso in cui essi siano positivi, secondo quanto stabilito dall'art. 17 del D.Lgs. 252/2005.

La voce "*Crediti d'imposta Fondo ex Cariverona*" rappresenta la parte del credito d'imposta del Fondo Pensione dell'ex CARIVERONA, acquisito per effetto dello scioglimento del medesimo Fondo ed imputato alla Linea Breve a seguito del trasferimento della posizione degli aderenti successivamente allo scioglimento della forma pensionistica complementare di provenienza, ai sensi dell'art. 17, comma 2 del D.Lgs. n. 252/2005.

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

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

e) Altre passività della gestione finanziaria

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Altre passività della gestione finanziaria	-	3.200.000
Totale altre passività della gestione finanziaria	-	3.200.000

Nel 2010 la voce “*Altre passività della gestione amministrativa*” comprendeva il debito relativo all’acquisto di quote dei subfunds “Effepilux Corporate Mondo IG” e “Effepilux Corporate HY”. La sottoscrizione (trade date) era avvenuta in data 13 dicembre 2010, mentre la valuta di addebito (settlement date) era il 3 gennaio 2011.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Debiti v/fornitori	3.378	1.189
Debiti v/soc revisione	5.423	8.748
Debiti Banca Depositaria	109.768	198.601
Debiti comm. Gestione	244.370	271.537
Altri debiti	1.080	998
Accantonamento spese custodia	1.200	-
Accantonamento spese sindaci/amministratori	26.165	-
Totale Altre passività della Gestione Amministrativa	391.384	481.073

Nelle “*Altre passività della gestione amministrativa*” vengono indicati i debiti nei confronti dei fornitori, della società di revisione (Deloitte & Touche SpA), della Banca Depositaria e del gestore amministrativo (Allianz SpA), dei cui servizi si è beneficiato nel corso del 2011, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2012.

La voce “*Accantonamento spese sindaci/amministratori*” comprende la quota dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per l'anno 2011, di competenza della *Linea Breve*.

50. DEBITI D'IMPOSTA

a) Debiti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Debiti d'imposta		1.490.555
Totale debiti d'imposta	-	1.490.555

Come anticipato nell'analisi della voce 50. *Crediti d'imposta*, alla quale si rinvia per maggiori dettagli, nel 2011 il risultato della gestione è stato negativo e come tale ha generato un credito d'imposta.

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

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

CONTI D'ORDINE

Contributi maturati non incassati

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Contributi maturati non incassati	26.234.323	26.085.788
Totale contributi maturati non incassati	26.234.323	26.085.788

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio incassati successivamente al 31/12/2011 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2011 della *Linea Breve*.

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

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

a) Contributi per le prestazioni

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Contributi azienda	19.151.762	19.268.229
Contributi iscritti	13.924.076	12.635.087
TFR	51.264.124	50.872.754
Trasferimenti in entrata	117.099.998	62.366.687
Switch in entrata	1.045.332	426.271
Totale contributi per le prestazioni	202.485.292	145.569.028

L'incremento dei trasferimenti in entrata, evidenziato nello schema precedente, è dovuto, in parte, alla definitiva conclusione dell'operazione di confluenza del Fondo ex CARIVERONA (+ €39 mln a favore della Linea 1). Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento anche a quanto riportato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione.

La voce “*Switch in entrata*” si riferisce agli iscritti che nel corso del 2011 hanno modificato le proprie scelte di investimento, spostando la propria posizione previdenziale (in toto o in parte) a favore della *Linea Breve*.

b) Anticipazioni

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Anticipazioni TFR	(11.996.521)	(6.700.238)
Totale anticipazioni	(11.996.521)	(6.700.238)

c) Trasferimenti e riscatti

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Trasferimenti	(2.885.214)	(1.710.673)
Liquidazioni	(37.204.822)	(14.414.544)
Switch in uscita	(6.780.698)	(3.397.279)
Totale trasferimenti e riscatti	(46.870.734)	(19.522.496)

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti alla Linea breve, che nel corso del 2011 hanno deciso di conferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento o anche del *Comparto Garantito*.

f) Premi per prestazioni accessorie

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Tcm linea breve	(676.655)	(800.639)
Totale tcm linea breve	(676.655)	(800.639)

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

20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

c) Plusvalenze/Minusvalenze

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Plusvalenza quote partecipazioni immobiliari	1.951.416	2.394.531
Plusvalenza quote OICR		11.280.056
Minusvalenze quote OICR	(2.949.897)	
Totale plus e minus	(998.481)	13.674.587

La voce “*Plusvalenza su quote partecipazioni immobiliari*” indica l’incremento del valore delle partecipazioni immobiliari, detenute dalla *Linea a 3 anni*. Tale importo è determinato, sia in base all’utile conseguito dalle società nel 2011, sia in base alle rivalutazioni degli immobili di loro proprietà. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto riportato in merito alla voce *10 – a) Azioni e quote di società immobiliari*.

La voce “*Plusvalenza/Minusvalenza quote di OICR*” nasce dalla differenza tra il valore delle quote di O.I.C.R. al 1 gennaio 2011 e il valore delle quote al 31 dicembre 2011

40. ONERI DI GESTIONE

b) Banca Depositaria

Il saldo di Banca Depositaria è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Oneri banca depositaria	(109.768)	(99.271)
Altre comm/spese b.ca depositaria	(500)	(500)
Spese di custodia	(1.200)	-
Totale Banca Depositaria	(111.468)	(99.771)

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

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle Spese generali ed amministrative è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Oneri di gestione	(230.661)	(270.895)
Oneri società di revisione	(10.331)	(11.704)
Servizi amministrativi	(48.516)	(29.597)
Compensi Sindaci/Amministratori	(26.165)	(6.650)
Totale spese generali ed amministrative	(315.673)	(318.846)

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

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

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

Nella voce “*Compensi Sindaci/Amministratori*” è stata inserita quella parte dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per il periodo 1/1–31/12/2011, di competenza della Linea 1. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto riportato nell’introduzione.

g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli oneri e proventi diversi è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Int.attivi c/c 21374	441.651	338.830
Altri ricavi		3.375
Contributo a Covip	(40.988)	(37.063)
Spese varie	(5.505)	(10.608)
Totale oneri e proventi diversi	395.158	294.534

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

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

a) Imposta sostitutiva

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Imposta sostitutiva		(1.490.555)
Risparmio imposta sost.'11	113.351	
Totale imposta sostitutiva	113.351	(1.490.555)

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

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA MEDIA 10 ANNI
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

VOCI	2011		2010		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5 Attività della gestione previdenziale						
a) Crediti della gestione previdenziale		-		-		
10 Investimenti Diretti Mobiliari						
a) Azioni e quote di società immobiliare	10.453.353	187.217.260	10.644.160	137.294.773	49.922.487	36,36%
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.	176.763.907		126.650.613			
g) Altre attività della gestione finanziaria						
h) Quote di Hedge Funds						
m) Depositi bancari						
40 Attività della Gestione Amministrativa						
a) Cassa e Depositi bancari	4.381.350	4.381.417	5.978.489	5.978.645	(1.597.228)	-26,72%
c) Immobilizzazioni Materiali						
d) Altre attività della gestione amministrativa	67		156			
50 Crediti d'imposta		282.553		471.727	(189.174)	-40,10%
a) Crediti d'imposta	282.553		471.727			
TOTALE ATTIVITA' (A)		191.881.230		143.745.145	48.136.085	33,49%

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA MEDIA 10 ANNI
CONTO ECONOMICO

VOCI	2011		2010		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Saldo della Gestione Previdenziale		52.353.907		52.665.227	(311.320)	-0,59%
a) Contributi per le prestazioni	58.901.211		56.249.136			
b) Anticipazioni	(2.499.231)		(1.168.468)			
c) Trasferimenti e riscatti	(3.869.392)		(2.227.227)			
d) Pensioni						
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie	(178.681)		(188.214)			
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta		(2.502.884)		5.360.260	(7.863.144)	-146,69%
a) Dividendi ed interessi	-		-			
b) Utili e perdite da realizzo	-		-			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	(2.502.884)		5.360.260			
40 Oneri di Gestione		(34.489)		(28.884)	(5.605)	19,41%
a) Società di gestione	-		-			
b) Banca Depositaria	(34.489)		(28.884)			
50 Margine della Gestione Finanziaria (20 + 40)		(2.537.373)		5.331.376	(7.868.749)	-147,59%
60 Saldo della Gestione Amministrativa		42.354		73.098	(30.744)	-42,06%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c) Spese generali ed amministrative	(97.664)		(81.316)			
d) Spese per il personale						
e) Ammortamenti						
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g) Oneri e proventi diversi	140.018		154.414			
h) Imposta sostitutiva						
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)		49.858.888		58.069.701	(8.210.813)	-14,14%
80 Imposta Sostitutiva		274.452		(594.492)	868.944	-146,17%
a) Imposta Sostitutiva	274.452		(594.492)			
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)		50.133.340		57.475.210	(7.341.869)	-12,77%
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		(2.537.373)		5.331.376	(7.868.749)	-147,59%
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA		42.354		73.098	(30.744)	-42,06%
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE						
IMPOSTA SOSTITUTIVA		274.452		(594.492)	868.944	-146,17%
Reddito netto a incremento del patrimonio		(2.220.567)		4.809.982	(7.030.549)	-146,17%

ANALISI UTILE 2011 FONDO - SEZIONE II - MULTICOMPARTO LINEA MEDIA 10 ANNI

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2011 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 2011	TOTALE 2010	Variazioni	
			Assolute	%
Attività	191.881.230	143.745.145		
Passività	(120.066)	(2.117.321)		
Attivo per le prestazioni	191.761.164	141.627.824		
Tot. patrimonio linea media 10 anni	(193.981.731)	(136.817.842)		
Rendimento netto	(2.220.567)	4.809.982	(7.030.549)	-146,17%

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

SEZIONE II LINEA MEDIA 10 ANNI	TOTALE 2011	TOTALE 2010	Variazioni	
			Assolute	%
Margine gestione finanziaria	(2.537.373)	5.331.376		
Saldo della gestione amministrativa	42.354	73.098		
Imposta sostitutiva	274.452	(594.492)		
Rendimento netto	(2.220.567)	4.809.982	(7.030.549)	-146,17%

VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE DELLA LINEA MEDIA – 10 ANNI

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

PERIODO	VALORE QUOTA	NR. QUOTE
31 GENNAIO '11	10,178	14.726.605,792
28 FEBBRAIO '11	10,200	14.922.649,421
31 MARZO '11	10,189	15.129.820,954
29 APRILE '11	10,264	15.415.078,060
31 MAGGIO '11	10,298	15.843.617,541
30 GIUGNO '11	10,233	16.160.930,243
29 LUGLIO '11	10,246	16.656.539,154
31 AGOSTO '11	10,158	18.460.246,113
30 SETTEMBRE '11	10,083	18.597.169,733
31 OTTOBRE '11	10,219	18.739.938,890
30 NOVEMBRE '11	9,882	18.916.933,355
31 DICEMBRE '11	10,080	19.023.660,849

ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2011

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	13.899.579,057	141.627.824,260
Quote emesse	5.768.005,858	58.901.216,780
Quote annullate	- 643.924,066 -	6.547.312,000
Quote in essere alla fine dell'esercizio	19.023.660,849	191.761.164,380

Le quote emesse si riferiscono ai nuovi iscritti della Linea media, provenienti da altre linee di investimento o da altri fondi esterni.

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

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

10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI

Gli investimenti diretti sono composti da:

10	Investimenti Diretti Mobiliari	187.217.260
a)	Azioni e quote di società immobiliari	10.453.353
f)	Quote di O.I.C.R.	176.763.907

a) Azioni e quote di società immobiliari

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
S.I.A.L. SAS	272.140	380.756
IMM. SACIM SAS	1.494.266	1.183.721
IMM. PAOLO DA CANNOBIO SAS	676.071	654.183
POSEIDON UNO IMM. SAS	5.629.311	6.080.303
SOLARIA SAS	209.367	218.659
IMM. VIABELLA SAS	469.507	455.612
IMM. SEF SAS	436.750	428.875
IMM. EFFEPIUNO SRL	1.265.941	1.242.051
Totale azioni e quote di società immobiliari	10.453.353	10.644.160

I dati riportati in tabella indicano la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza della *Linea Media* al 31 dicembre 2011. In merito alla variazione rispetto al 2010 si faccia riferimento a quanto riportato nell'analisi della medesima voce della *Linea Breve – 3 anni*.

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
EFFEPILUX ALTERNATIVO	25.431.347	15.212.428
EFFEPILUX ALTERNATIVO R.E.	7.949.689	0
EFFEPILUX AZIONARIO	32.272.152	20.790.798
EFFEPILUX MONETARIO	3.215.542	5.984.083
EFFEPILUX CORPORATE H.Y.	15.850.943	10.136.734
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	51.004.871	36.971.888
EFFEPILUX CORPORATE I.G.	41.039.363	37.554.682
Totale quote di O.I.C.R.	176.763.907	126.650.613

I dati riportati indicano le quote di SICAV detenute dalla *Linea Media*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2011. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all'”introduzione” della nota integrativa.

40. Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
C/c 21375 c/o Societe Generale Securities Services	4.381.350	5.978.489
Totale Cassa e Depositi bancari	4.381.350	5.978.489

Il conto corrente in oggetto è dedicato a tutta la movimentazione relativa alla *Linea Media*, sia previdenziale che finanziaria. Il tasso applicato al 31 dicembre 2011 era lo 0,566% (tasso EONIA Medio Mensile – 0,05%).

d) Altre attività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Altre attività della gestione amministrativa	67	156
Totale altre attività della gestione amministrativa	67	156

Si tratta del rateo interessi sul conto corrente relativo al giorno 31 dicembre 2011.

50. Crediti d'imposta

a) Crediti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Credito d'imposta art. 17 D.Lgs. 252/2005	274.452	-
Credito imposta ex Cariverona	8.101	
Crediti d'imposta fusione Fondo ex Gruppo BIPOPCARIRE		471.727
Totale crediti d'imposta	282.553	471.727

Il credito d'imposta del 2010 (pari ad €471.727) acquisito dal Fondo Pensione dell'ex Gruppo BIPOPCARIRE, per effetto della fusione (avvenuta il 22 dicembre 2009) ed imputato alla Linea Media sulla base delle scelte espresse dagli iscritti al Fondo incorporato, è stato utilizzato per compensare in parte l'imposta sostitutiva relativa all'anno 2010.

Nel 2011 l'imponibile dell'imposta sostitutiva, dato dal valore del patrimonio finale (al lordo dell'imposta sostitutiva), aumentato delle erogazioni effettuate, diminuito dei contributi incassati e del patrimonio all'inizio del periodo d'imposta, è risultato essere negativo, tale quindi da generare il credito evidenziato. Tale importo sarà utilizzato in diminuzione dei risultati della gestione dei futuri esercizi, ovviamente nel caso in cui essi siano positivi, secondo quanto stabilito dall'art. 17 del D.Lgs. 252/2005.

La voce "Crediti d'imposta Fondo ex Cariverona" rappresenta la parte del credito d'imposta del Fondo Pensione dell'ex CARIVERONA, acquisito per effetto dello scioglimento del medesimo Fondo ed imputato alla Linea Media a seguito del trasferimento della posizione degli aderenti successivamente allo scioglimento della forma pensionistica complementare di provenienza, ai sensi dell'art. 17, comma 2 del D.Lgs. n. 252/2005.

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

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

e) Altre passività della gestione finanziaria

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Altre passività della gestione finanziaria		1.400.000
Totale altre passività della gestione finanziaria	-	1.400.000

Nel 2010 la voce “*Altre passività della gestione amministrativa*” indicava il debito relativo all’acquisto di quote dei subfunds “Effepilux Corporate Mondo IG”, “Effepilux Corporate HY” e “Effepilux Alternativo”. La sottoscrizione (trade date) era avvenuta in data 13 dicembre 2010, mentre la valuta di addebito (settlement date) era il 3 gennaio 2011.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Debiti v/fornitori	1.037	302
Debiti v/soc revisione	1.664	2.225
Debiti Banca Depositaria	32.789	51.019
Debiti comm. Gestione	75.012	69.081
Altri debiti	332	202
Accantonamento spese custodia	1.200	
Accantonamento spese sindaci/amministratori	8.032	
Totale Altre passività della Gestione Amministrativa	120.066	122.829

Nelle “*Altre passività della gestione amministrativa*” vengono indicati i debiti nei confronti dei fornitori, della società di revisione (Deloitte & Touche S.p.A.), della Banca Depositaria e del gestore amministrativo (Allianz S.p.A.), dei cui servizi ha beneficiato il Fondo nel corso del 2011, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2012.

La voce “*Accantonamento spese sindaci/amministratori*” comprende la quota dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per l'anno 2011, di competenza della *Linea Media*.

50. DEBITI D'IMPOSTA

a) Debiti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Debiti d'imposta	-	594.492
Totale Altri debiti d'imposta	-	594.492

Come anticipato nell'analisi della voce 50. *Crediti d'imposta*, alla quale si rinvia per maggiori dettagli, nel 2011 il risultato della gestione è stato negativo e come tale ha generato un credito d'imposta.

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

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

CONTI D'ORDINE

Contributi maturati non incassati

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Contributi maturati non incassati	6.828.677	6.432.060
Totale contributi maturati non incassati	6.828.677	6.432.060

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio, incassati successivamente al 31/12/2011 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2011 della *Linea Media*.

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

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

a) Contributi per le prestazioni

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Contributi azienda	5.545.920	5.694.974
Contributi iscritti	4.190.959	3.714.198
TFR	16.719.241	15.619.803
Trasferimenti in entrata	29.469.644	29.589.724
Switch in entrata	2.975.447	1.630.437
Totale contributi per le prestazioni	58.901.211	56.249.136

La variazione del flusso contributivo, evidenziata nello schema precedente, è dovuta, in parte, anche alla definitiva conclusione dell’operazione di confluenza del Fondo ex CARIVERONA. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento anche a quanto riportato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione.

La voce “*Switch in entrata*” si riferisce agli iscritti che nel corso del 2011 hanno modificato le proprie scelte di investimento, spostando la propria posizione previdenziale (in *toto* o in parte) a favore della *Linea Media*.

b) Anticipazioni

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Anticipazioni TFR	(2.499.231)	(1.168.468)
Totale anticipazioni	(2.499.231)	(1.168.468)

c) Trasferimenti e riscatti

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Trasferimenti	(1.094.265)	(530.679)
Liquidazioni	(1.727.655)	(820.422)
Switch in uscita	(1.047.472)	(876.126)
Totale trasferimenti e riscatti	(3.869.392)	(2.227.227)

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti alla *Linea Media*, che nel corso del 2011 hanno deciso di conferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento o anche del *Comparto Garantito*.

f) Premi per prestazioni accessorie

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Tcm linea media	(178.681)	(188.214)
Totale tcm linea breve	(178.681)	(188.214)

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

20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

c) Plusvalenze/Minusvalenze

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Plusvalenza quote partecipazioni immobiliari	393.822	483.248
Plusvalenza quote OICR		4.877.012
Minusvalenze quote OICR	(2.896.706)	-
Totale plus e minus	(2.502.884)	5.360.260

La voce “*Plusvalenza su quote partecipazioni immobiliari*” indica l’incremento del valore delle partecipazioni immobiliari, detenute dalla *Linea a 10 anni*. Tale importo è determinato sia in base all’utile conseguito dalle società nel 2011, sia in base alla rivalutazione degli immobili di loro proprietà. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto riportato in merito alla voce *10 – a) Azioni e quote di società immobiliari* della Linea Breve a 3 anni.

La voce “*Minusvalenza quote di OICR*” nasce dalla differenza tra il valore delle quote di O.I.C.R. al 1 gennaio 2011 e il valore delle quote al 31 dicembre 2011.

40. ONERI DI GESTIONE

b) Banca Depositaria

Il saldo di Banca Depositaria è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Oneri banca depositaria	(32.789)	(28.384)
Altre comm/spese b.ca depositaria	(500)	(500)
Spese di custodia	(1.200)	
Totale Banca Depositaria	(34.489)	(28.884)

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

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle Spese generali ed amministrative è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Oneri di gestione	(71.524)	(68.941)
Oneri società di revisione	(3.205)	(3.153)
Servizi amministrativi	(14.903)	(7.530)
Compensi Sindaci e Amministratori	(8.032)	(1.692)
Totale spese generali ed amministrative	(97.664)	(81.316)

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

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

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

Nella voce “*Compensi Sindaci/Amministratori*” è stata inserita quella parte dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per l’anno 2011, di competenza della Linea 2. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto riportato nell’introduzione.

g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli oneri e proventi diversi è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Int.attivi c/c 21375	154.162	165.490
Altri ricavi		858
Contributo a Covip	(12.420)	(9.217)
Spese varie	(1.724)	(2.717)
Totale oneri e proventi diversi	140.018	154.414

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

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

a) Imposta sostitutiva

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Imposta sostitutiva		(594.492)
Risparmio imposta sost.'11	274.452	
Totale imposta sostitutiva	274.452	(594.492)

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

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA LUNGA 15 ANNI
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

VOCI	2011		2010		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5 Attività della gestione previdenziale						
a) Crediti della gestione previdenziale		-		-		
10 Investimenti Diretti Mobiliari						
a) Azioni e quote di società immobiliare	13.539.572	196.459.293	13.786.712	152.605.324	43.853.969	28,74%
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.	182.919.721		138.818.612			
g) Altre attività della gestione finanziaria						
h) Quote di Hedge Funds						
m) Depositi bancari						
40 Attività della Gestione Amministrativa						
a) Cassa e Depositi bancari	4.884.009	4.884.084	6.495.091	6.495.260	(1.611.176)	-24,81%
c) Immobilizzazioni Materiali						
d) Altre attività della gestione amministrativa	75		169			
50 Crediti d'imposta		506.520		1.134.586	(628.066)	-55,36%
a) Crediti d'imposta	506.520		1.134.586			
TOTALE ATTIVITA' (A)		201.849.897		160.235.170	41.614.727	25,97%

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA LUNGA 15 ANNI
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2011		2010		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Passività della gestione previdenziale		-		-		
a) Debiti della gestione previdenziale						
20 Passività della Gestione Finanziaria		-		2.000.000	(2.000.000)	-100,00%
c) Ratei e risconti passivi						
d) Debiti vs altre fasi						
e) Altre passività della gestione finanziaria		-		2.000.000		
f) Debiti diversi						
40 Passività della Gestione Amministrativa		132.211		145.309	(13.098)	-9,01%
b) Altre passività della gestione amministrativa		132.211		145.309		
50 Debiti d'imposta		-		903.044	(903.044)	-100,00%
a) Debiti d'imposta		-		903.044		
TOTALE PASSIVITA' (B)		132.211		3.048.353	(2.916.142)	-95,66%
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)		201.717.686		157.186.817	44.530.869	28,33%
TOTALE		201.849.897		160.235.170	41.614.727	25,97%
Conti d'ordine		9.266.264		8.570.255	696.009	8,12%
Contributi maturati non incassati		9.266.264		8.570.255		
	Tot.attività L. 15 anni 2011	201.849.897	Tot.attività L. 15 anni 2010	160.235.170		
	Tot. passività L. 15 anni 2011	(132.211)	Tot. passività L. 15 anni 2010	(3.048.353)		
	Attività destinate alle prestazioni	201.717.686	Attività destinate alle prestazioni	157.186.817		
	Tot. Patrimonio L. 15 anni 2011	(205.647.177)	Tot. Patrimonio L. 15 anni 2010	(149.880.374)		
	Rendim.netto da attrib. L.15 anni	(3.929.491)	Rendim.netto da attrib. L.15 anni	7.306.443	(11.235.934)	-153,78%

IL PRESIDENTE: L. ORIFIAMMI

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA LUNGA 15 ANNI
CONTO ECONOMICO

VOCI	Linea lunga - 15 anni		Linea lunga - 15 anni		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Saldo della Gestione Previdenziale		48.460.359		48.306.189	154.170	0,32%
a) Contributi per le prestazioni	55.672.949		51.869.942			
b) Anticipazioni	(3.078.482)		(1.362.866)			
c) Trasferimenti e riscatti	(3.841.282)		(1.883.576)			
d) Pensioni						
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie	(292.826)		(317.311)			
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta		(4.398.798)		8.202.190	(12.600.988)	-153,63%
a) Dividendi ed interessi	-		-			
b) Utili e perdite da realizzo	-		-			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	(4.398.798)		8.202.190			
40 Oneri di Gestione		(37.178)		(32.634)	(4.544)	13,92%
a) Società di gestione	-		-			
b) Banca Depositaria	(37.178)		(32.634)			
50 Margine della Gestione Finanziaria (20 + 40)		(4.435.976)		8.169.556	(12.605.532)	-154,30%
60 Saldo della Gestione Amministrativa		20.818		39.931	(19.113)	-47,87%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c) Spese generali ed amministrative	(108.033)		(98.252)			
d) Spese per il personale						
e) Ammortamenti						
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g) Oneri e proventi diversi	128.851		138.183			
h) Imposta sostitutiva						
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)		44.045.201		56.515.676	(12.470.475)	-22,07%
80 Imposta Sostitutiva		485.667		(903.044)	1.388.711	-153,78%
a) Imposta Sostitutiva	485.667		(903.044)			
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)		44.530.868		55.612.632	(11.081.764)	-19,93%
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		(4.435.976)		8.169.556	(12.605.532)	-154,30%
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA		20.818		39.931	(19.113)	-47,87%
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE						
IMPOSTA SOSTITUTIVA		485.667		(903.044)	1.388.711	-153,78%
Reddito netto del patrimonio a incremento del patrimonio		(3.929.491)		7.306.443	(11.235.934)	-153,78%

ANALISI UTILE 2011 FONDO - SEZIONE II - MULTICOMPARTO LINEA LUNGA 15 ANNI

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2011 del patrimonio della Sezione II - Linea lunga 15 anni, sono state redatte le seguenti ta

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

SEZIONE II LINEA LUNGA 15 ANNI	TOTALE 2011	TOTALE 2010	Variazioni	
			Assolute	%
Attività	201.849.897	160.235.170		
Passività	(132.211)	(3.048.353)		
Attivo per le prestazioni	201.717.686	157.186.817		
Tot. patrimonio linea lunga 15 anni	(205.647.177)	(149.880.374)		
Rendimento netto	(3.929.491)	7.306.443	(11.235.934)	-153,78%

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

SEZIONE II LINEA LUNGA 15 ANNI	TOTALE 2011	TOTALE 2010	Variazioni	
			Assolute	%
Margine gestione finanziaria	(4.435.976)	8.169.556		
Saldo della gestione amministrativa	20.818	39.931		
Imposta sostitutiva	485.667	(903.044)		
Rendimento netto	(3.929.491)	7.306.443	(11.235.934)	-153,78%

VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE DELLA LINEA LUNGA – 15 ANNI

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

PERIODO	VALORE QUOTA	NR. QUOTE
31 GENNAIO '11	9,919	16.765.745,376
28 FEBBRAIO '11	9,958	16.924.078,700
31 MARZO '11	9,938	17.106.564,626
29 APRILE '11	10,035	17.389.133,717
31 MAGGIO '11	10,042	17.814.634,339
30 GIUGNO '11	9,953	18.073.553,180
29 LUGLIO '11	9,983	18.548.658,729
31 AGOSTO '11	9,833	20.058.911,483
30 SETTEMBRE '11	9,747	20.201.767,861
31 OTTOBRE '11	9,933	20.384.420,415
30 NOVEMBRE '11	9,551	20.558.280,783
31 DICEMBRE '11	9,753	20.682.249,260

ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2011

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.810.911,526	157.186.817,640
Quote emesse	5.600.149,267	55.672.963,582
Quote annullate	- 728.811,533 -	7.212.598,313
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.682.249,260	201.717.685,830

Le quote emesse si riferiscono ai nuovi iscritti della Linea lunga, provenienti da altre linee di investimento o da altri fondi esterni.

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

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

10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI

Gli investimenti diretti sono composti da:

10	Investimenti Diretti Mobiliari	196.459.293
a)	Azioni e quote di società immobiliari	13.539.572
f)	Quote di O.I.C.R.	182.919.721

a) Azioni e quote di società immobiliari

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
S.I.A.L. SAS	352.486	493.170
IMM. SACIM SAS	1.935.429	1.533.199
IMM. PAOLO DA CANNOBIO SAS	875.672	847.323
POSEIDON UNO IMM. SAS	7.291.293	7.875.435
SOLARIA SAS	271.180	283.215
IMM. VIABELLA SAS	608.123	590.125
IMM. SEF SAS	565.695	555.495
IMM. EFFEPIUNO SRL	1.639.694	1.608.751
Totale azioni e quote di società immobiliari	13.539.572	13.786.712

I dati riportati in tabella indicano la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza della *Linea Lunga* al 31 dicembre 2011. In merito alla variazione rispetto al 2010 si faccia riferimento a quanto riportato nell'analisi della medesima voce della *Linea Breve – 3 anni*.

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
EFFEPILUX ALTERNATIVO	37.564.998	33.392.984
EFFEPILUX ALTERNATIVO R.E.	6.555.565	-
EFFEPILUX AZIONARIO	48.091.335	32.553.826
EFFEPILUX MONETARIO	1.041.989	2.438.495
EFFEPILUX CORPORATE H.Y.	20.793.831	20.241.820
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	42.156.053	28.087.921
EFFEPILUX CORPORATE I.G.	26.715.950	22.103.566
Totale quote di O.I.C.R.	182.919.721	138.818.612

I dati riportati indicano le quote di SICAV detenute dalla *Linea Lunga*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2011. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all' "introduzione" della nota integrativa.

40. Attività della Gestione Amministrativa

a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
C/c 21376 c/o Societe Generale Securities Services	4.884.009	6.495.091
Totale Cassa e Depositi bancari	4.884.009	6.495.091

Il conto corrente in oggetto è dedicato a tutta la movimentazione relativa alla *Linea Lunga*, sia previdenziale che finanziaria. Il tasso applicato al 31 dicembre 2011 era lo 0,566% (tasso EONIA Medio Mensile – 0,05%).

d) Altre attività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Altre attività della gestione amministrativa	75	169
Totale altre attività della gestione amministrativa	75	169

Si tratta del rateo interessi sul conto corrente relativo al giorno 31 dicembre 2011.

50. Crediti d'imposta

a) Crediti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Crediti d'imposta anni precedenti		252.670
Credito d'imposta art. 17 D.Lgs. 252/2005	485.668	
Credito imposta ex Cariverona	20.852	
Credito d'imposta da fusione Fondo ex Gruppo BIPOPCARIRE		881.916
Totale crediti d'imposta	506.520	1.134.586

Il credito d'imposta del 2010 (pari ad €1.134.586) acquisito in parte dal Fondo Pensione dell'ex Gruppo BIPOPCARIRE (€252.670), per effetto della fusione (avvenuta il 22 dicembre 2009) ed imputato alla Linea Lunga sulla base delle scelte espresse dagli iscritti al Fondo incorporato, è stato utilizzato per compensare l'imposta sostitutiva relativa all'anno 2010.

Nel 2011 l'imponibile dell'imposta sostitutiva, dato dal valore del patrimonio finale (al lordo dell'imposta sostitutiva), aumentato delle erogazioni effettuate, diminuito dei contributi incassati e del patrimonio all'inizio del periodo d'imposta, è risultato essere negativo, tale quindi da generare il credito evidenziato. Tale importo sarà utilizzato in diminuzione dei risultati della gestione dei futuri esercizi, ovviamente nel caso in cui essi siano positivi, secondo quanto stabilito dall'art. 17 del D.Lgs. 252/2005.

La voce "Crediti d'imposta Fondo ex Cariverona" rappresenta la parte del credito d'imposta del Fondo Pensione dell'ex CARIVERONA, acquisito per effetto dello scioglimento del medesimo Fondo ed imputato alla Linea Lunga a seguito del trasferimento della posizione degli aderenti successivamente allo scioglimento della forma pensionistica complementare di provenienza, ai sensi dell'art. 17, comma 2 del D.Lgs. n. 252/2005.

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

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

e) Altre passività della gestione finanziaria

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Altre passività della gestione finanziaria		2.000.000
Totale altre passività della gestione finanziaria	-	2.000.000

Nel 2010 la voce “*Altre passività della gestione amministrativa*” indicava il debito relativo all’acquisto di quote dei subfunds “Effepilux Monetario”, “Effepilux Tit Stato”, “Effepilux Corporate IG”, “Effepilux Corporate HY” e “Effepilux Alternativo”. La sottoscrizione (trade date) era avvenuta in data 13 dicembre 2010, mentre la valuta di addebito (settlement date) era 3 gennaio 2011.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Debiti v/fornitori	1.151	365
Debiti v/soc revisione	1.847	2.686
Debiti Banca Depositaria	35.478	58.615
Debiti comm. Gestione	83.253	83.382
Altri debitori	368	261
Accantonamento spese custodia	1.200	
Accantonamento spese amministratori/sindaci	8.914	
Totale Altre passività della Gestione Amministrativa	132.211	145.309

Nelle “*Altre passività della gestione amministrativa*” vengono indicati i debiti nei confronti dei fornitori, della società di revisione (Deloitte & Touche S.p.a.), della Banca Depositaria e del gestore amministrativo (Allianz S.p.a.), dei cui servizi si è beneficiato nel corso del 2011, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2012.

La voce “*Accantonamento spese sindaci/amministratori*” rileva la quota parte dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per l’anno 2011, di competenza della *Linea Lunga*.

50. DEBITI D'IMPOSTA

a) Debiti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Debiti d'imposta		903.044
Totale Altri debiti d'imposta	-	903.044

Come anticipato nell'analisi della voce 50. *Crediti d'imposta*, alla quale si rinvia per maggiori dettagli, nel 2011 il risultato della gestione è stato negativo e come tale ha generato un credito d'imposta.

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

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

CONTI D'ORDINE

Contributi maturati non incassati

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Contributi maturati non incassati	9.266.264	8.570.255
Totale contributi maturati non incassati	9.266.264	8.570.255

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio incassati successivamente al 31/12/2011 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2011 della *Linea Lunga*.

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

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

a) Contributi per le prestazioni

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Contributi azienda	6.722.574	6.795.439
Contributi iscritti	5.408.552	4.807.102
TFR	18.561.793	16.992.076
Trasferimenti in entrata	22.030.449	21.136.576
Switch in entrata	2.949.581	2.138.749
Totale contributi per le prestazioni	55.672.949	51.869.942

La variazione del flusso contributivo, evidenziata nello schema precedente, è dovuta, in parte, anche alla definitiva conclusione dell’operazione di confluenza del Fondo ex CARIVERONA. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento anche a quanto riportato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione.

La voce “*Switch in entrata*” si riferisce agli iscritti che nel corso del 2011 hanno modificato le proprie scelte di investimento, spostando la propria posizione previdenziale (in *toto* o in parte) a favore della *Linea Lunga*.

b) Anticipazioni

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Anticipazioni TFR	(3.078.482)	(1.362.866)
Totale anticipazioni	(3.078.482)	(1.362.866)

c) Trasferimenti e riscatti

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Trasferimenti	(1.298.404)	(329.462)
Liquidazioni	(1.302.616)	(982.892)
Switch in uscita	(1.240.262)	(571.222)
Totale trasferimenti e riscatti	(3.841.282)	(1.883.576)

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti alla *Linea Lunga*, che nel corso del 2011 hanno deciso di conferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento o anche del *Comparto Garantito*.

f) Premi per prestazioni accessorie

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
TCM linea lunga	(292.826)	(317.311)
Totale tcm linea lunga	(292.826)	(317.311)

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

20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

c) Plusvalenze/Minusvalenze

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Plusvalenza quote partecipazioni immobiliari	510.093	625.921
Plusvalenza quote OICR		7.576.269
Minusvalenze quote OICR	(4.908.891)	-
Totale plus e minus	(4.398.798)	8.202.190

La voce “*Plusvalenza su quote partecipazioni immobiliari*” indica l’incremento del valore delle partecipazioni immobiliari, detenute dalla *Linea a 15 anni*. Tale importo è determinato, sia in base all’utile conseguito dalle società nel 2011, sia in base alle rivalutazioni degli immobili di loro proprietà. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto riportato in merito alla voce *10 – a) Azioni e quote di società immobiliari*.

La voce “*Plusvalenza/Minusvalenza quote di OICR*” nasce dalla differenza tra il valore delle quote di OICR al 1 gennaio 2011 e il valore delle quote al 31 dicembre 2011.

40. ONERI DI GESTIONE

b) Banca Depositaria

Il saldo di Banca Depositaria è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Oneri banca depositaria	(35.478)	(32.134)
Altre comm/spese b.ca depositaria	(500)	(500)
Spese di custodia	(1.200)	-
Totale Banca Depositaria	(37.178)	(32.634)

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

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle Spese generali ed amministrative è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Oneri di gestione	(79.043)	(83.226)
Oneri società di revisione	(3.541)	(3.896)
Servizi amministrativi	(16.535)	(9.088)
Compensi Sindaci e Amministratori	(8.914)	(2.042)
Totale spese generali ed amministrative	(108.033)	(98.252)

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

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

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

Nella voce “*Compensi Sindaci/Amministratori*” è stata inserita quella parte dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per l’ anno 2011, di competenza della Linea 3. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto riportato nell’introduzione.

g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli oneri e proventi diversi è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Int.attivi c/c 21376	145.477	152.504
Altri ricavi		1.036
Contributo a Covip	(14.139)	(11.706)
Spese varie	(2.487)	(3.651)
Totale oneri e proventi diversi	128.851	138.183

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

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

a) Imposta sostitutiva

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Imposta sostitutiva		(903.044)
Risparmio d'imposta sost.'11	485.667	
Totale imposta sostitutiva	485.667	(903.044)

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

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2011
Comparto Garantito

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZ. II - COMPARTO GARANTITO
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

VOCI	2011		2010		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5 Attività della Gestione Previdenziale		-		-		
a) Crediti della gestione previdenziale						
20 Investimenti in Gestione		110.834.039		86.111.777	24.722.262	28,71%
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	110.834.039		86.111.777			
p) Quote di Hedge Funds						
40 Attività della Gestione Amministrativa		2.256.434		1.358.042	898.392	66,15%
a) Cassa e Depositi bancari	797.620		143.450			
c) Immobilizzazioni Materiali						
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.458.814		1.214.592			
50 Crediti d'imposta		338.488		338.488	-	0,00%
a) Crediti d'imposta	338.488		338.488			
TOTALE ATTIVITA' (A)		113.428.961		87.808.307	25.620.654	29,18%

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZ. II - COMPARTO GARANTITO
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2011		2010		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Passività della Gestione Previdenziale		-		-		-
a) Debiti della gestione previdenziale						
20 Passività della Gestione Finanziaria		-		-		-
c) Ratei e risconti passivi						
d) Debiti vs altre fasi						
e) Altre passività della gestione finanziaria						
f) Debiti diversi						
40 Passività della Gestione Amministrativa		92.060		23.470	68.591	292,26%
b) Altre passività della gestione amministrativa	92.060		23.470			
50 Debiti d'imposta		536.493		71.637	464.856	648,90%
a) Debiti d'imposta	536.493		71.637			
TOTALE PASSIVITA' (B)		628.553		95.107	533.447	560,90%
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)		112.800.408		87.713.200	25.087.207	28,60%
TOTALE		113.428.961		87.808.307	25.620.654	29,18%
		3.807.091		2.553.832	1.253.259	49,07%
Contributi maturati non incassati	3.807.091		2.553.832			
	Tot.attività Comp.Gar. 2011	113.428.961	Tot.attività Comp.Gar. 2010	87.808.307		
	Tot. passività Comp. Gar. 2011	(628.553)	Tot. passività Comp. Gar. 2010	(95.107)		
	Attività destinate alle prestazioni	112.800.408	Attività destinate alle prestazioni	87.713.200		
	Patrimonio netto	(110.040.088)	Patrimonio netto	(85.858.674)		
	Rendim.netto da attrib. C. Garant.	2.760.320	Rendim.netto da attrib. C. Garant.	1.854.526	905.794	48,84%

IL PRESIDENTE: L. ORIFIAMMI

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZ. II - COMPARTO GARANTITO
CONTO ECONOMICO

VOCI	2011		2010		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Saldo della gestione Previdenziale		22.326.887		44.537.089	(22.210.202)	-49,87%
a) Contributi per le prestazioni	27.787.590		46.775.904			
b) Anticipazioni	(1.390.605)		(925.122)			
c) Trasferimenti e riscatti	(4.026.857)		(1.271.756)			
d) Pensioni						
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie	(43.241)		(41.937)			
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta		-		-	-	
a) Dividendi ed interessi						
b) Utili e perdite da realizzo						
c) Plusvalenze / Minusvalenze						
30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta		3.291.748		1.886.020	1.405.728	74,53%
a) Dividendi ed interessi						
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.291.748		1.886.020			
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli						
d) Proventi ed oneri per operazioni pronti c/termine						
40 Oneri di Gestione		-		-	-	
a) Società di gestione						
b) Banca Depositaria						
50 Margine della Gestione Finanziaria (20+ 30 + 40)		3.291.748		1.886.020	1.405.728	74,53%
60 Saldo della gestione amministrativa		5.065		39.554	(34.489)	-87,19%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c) Spese generali ed amministrative	(36.878)		(22.825)			
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g) Oneri e proventi diversi	41.943		62.379			
h) Imposta sostitutiva						
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)		25.623.700		46.462.663	(20.838.963)	-44,85%
80 Imposta Sostitutiva		(536.493)		(71.048)	(465.445)	655,11%
a) Imposta Sostitutiva	(536.493)		(71.048)			
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)		25.087.207		46.391.615	(21.304.408)	-45,92%
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		3.291.748		1.886.020	1.405.728	74,53%
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA		5.065		39.554	(34.489)	-87,19%
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE						
IMPOSTA SOSTITUTIVA		(536.493)		(71.048)	(465.445)	655,11%
Reddito netto del patrimonio		2.760.320		1.854.526	905.794	48,84%

ANALISI UTILE 2011 – COMPARTO GARANTITO

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2011 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'11		Comparto Garantito'10		Var.assolute	Var. %
Attività 2011	113.428.961	Attività 2010	87.808.307		
Passività 2011	(628.553)	Passività 2010	(95.107)		
Attività per le prestazioni	112.800.408	Attività per le prestazioni	87.713.200		
Conti statutari 2011	(110.040.088)	Conti statutari 2010	(85.858.674)		
Rendimento netto	2.760.320	Rendimento netto	1.854.526	905.794	48,84%

Dati acquisiti dal Conto Economico del Comparto Garantito

	Comp.Garan.'11	Comp.Garan.'10	Var.assolute	Var. %
Margine della gestione finanziaria	3.291.748	1.886.020		
Saldo della gestione amministrativa	5.065	39.554		
Imposta sostitutiva	(536.493)	(71.048)		
Reddito netto a incremento del Patrimonio	2.760.320	1.854.526	905.794	48,84%

STATO PATRIMONIALE – COMPARTO GARANTITO

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE – Comparto Garantito

Gli investimenti in gestione sono composti da:

Investimenti in Gestione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Investimenti in gestione assicurativa	110.834.039	86.111.777
Totale investimenti in gestione	110.834.039	86.111.777

Il valore indicato nel precedente schema (€ 110.834.039) rappresenta la riserva matematica al 31/12/2011 presso la compagnia di assicurazione Allianz S.p.A.. Il notevole incremento rispetto allo scorso anno è dovuto agli iscritti, che hanno deciso di far confluire la propria posizione previdenziale (in *toto* o in parte) al *Comparto Garantito*.

40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Comparto garantito

a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
c/c 21866 - Afflussi garantito	81.700	41.783
c/c 21377-Deflussi garantito	715.920	101.667
Totale depositi bancari della gestione amministrativa	797.620	143.450

Nel conto *Afflussi garantito* vengono accreditati i contributi provenienti dalle aziende del gruppo di competenza del comparto garantito.

Nel conto corrente *Deflussi garantito* affluiscono gli importi relativi alle liquidazioni, trasferimenti e anticipazioni degli iscritti, in attesa di essere accreditati agli stessi.

Il tasso applicato su entrambi i conti correnti al 31 dicembre era lo 0,566% (tasso EONIA Medio Mensile – 0,05%).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Liquidità presso Allianz S.p.A.	1.440.949	1.139.736
Crediti vari	17.865	74.856
Totali altre attività della gestione amministrativa	1.458.814	1.214.592

La voce “*Liquidità presso Allianz S.p.A.*” è relativa a quei capitali che sono stati erogati alla Compagnia di Assicurazione, ma che la stessa, al 31/12/2011, non aveva ancora investito nella riserva matematica. Tale investimento è stato effettuato nel gennaio 2012.

50. CREDITI D'IMPOSTA – Comparto garantito

a) Crediti D'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Credito imposta da fusione Fondo BIOPCARIRE	338.488	338.488
Totale crediti d'imposta	338.488	338.488

La voce “*Crediti d'imposta da fusione Fondo ex Gruppo BIOPCARIRE*” deriva dalla parte del credito d'imposta del Fondo Pensione dell'ex Gruppo BIOPCARIRE, acquisito per effetto della fusione ed imputato al Comparto Garantito, sulla base delle scelte espresse dagli iscritti al Fondo incorporato. L'importo evidenziato, derivante dal 2010, deve essere valutato considerando il debito d'imposta maturato nel 2011 per ciascuna posizione individuale degli iscritti al Comparto Garantito. Infatti il rendimento riconosciuto da parte della Compagnia di assicurazione su numerose posizioni individuali ha comportato oltre all'utilizzo del credito d'imposta maturato in precedenza, anche la definizione di un'imposta a debito indicata nella voce 50 a) *Debiti d'imposta*; gli importi in oggetto, nell'ambito del relativo versamento effettuato nel 2012, sono stati compensati.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Comparto Garantito

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Debiti vari	92.060	23.470
Totale altre passività della gestione amministrativa	92.060	23.470

La voce “*Debiti vari*” comprende il costo del gestore assicurativo per l’anno 2011 pari ad €30.847; la quota (€11.144) dei compensi pagati ai Sindaci e agli Amministratori del Consiglio di Amministrazione per l’anno 2011 e un importo di €50.069 relativo a quattro posizioni che la Compagnia di assicurazione considera non più presenti nell’ambito della Riserva al 31/12/2011, ma che sono state effettivamente liquidate nel 2012.

50. DEBITI D'IMPOSTA – Comparto Garantito

a) Debiti d'Imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Accantonamento imposta sostitutiva	536.493	71.048
Fondo imposta sostitutiva comp.garantito		589
Totale debiti d'imposta	536.493	71.637

L'importo indicato rappresenta l'imposta sostitutiva applicata nella misura dell'11% sul risultato netto maturato, nel corso del 2011, sulla posizione di ciascun iscritto al Comparto Garantito. In merito si veda anche quanto riportato nell'analisi della voce 50 a) *Crediti d'imposta*.

CONTO ECONOMICO – COMPARTO GARANTITO

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE - Comparto Garantito

a) Contributi per le prestazioni

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Contributi Azienda	2.445.873	2.355.274
Contributi Iscritti	1.610.048	1.447.287
Trasferimenti in ingresso	12.373.723	33.328.574
Switch in entrata	2.475.026	1.045.110
TFR	8.882.920	8.599.659
Totale contributi per le prestazioni	27.787.590	46.775.904

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

Al fine di valutare il decremento della voce “trasferimento in ingresso” è opportuno considerare che nel 2010 l’aumento del flusso contributivo fu dovuto agli iscritti provenienti dal Fondo ex CARIVERona, Fondo ex Banca dell’Umbria e Fondo ex Cassa di Risparmio di Roma, che scelsero di trasferire il proprio “zainetto” nel Comparto assicurativo, sulla base degli accordi di confluenza. Nel 2011, invece, come anticipato nella relazione del C.d.A. si sono avuti solamente il trasferimento delle posizioni a capitalizzazione individuale del Fondo FAPA, oltre a quello delle residue posizioni del Fondo ex CARIVERona.

b) Anticipazioni

Il saldo delle “Anticipazioni” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Anticipazioni TFR	(1.390.605)	(925.122)
Totale anticipazioni	(1.390.605)	(925.122)

c) Trasferimenti e riscatti

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Prestazioni in capitale	(3.547.861)	(804.723)
Trasferimenti in uscita	(83.289)	(171.527)
Switch in uscita	(395.707)	(295.506)
Totale trasferimenti e riscatti	(4.026.857)	(1.271.756)

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti al *Comparto Garantito* che nel corso del 2011 hanno deciso di conferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento.

f) Premi per prestazioni accessorie

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
TCM	(43.241)	(41.937)
Totale premi per prestazioni accessorie	(43.241)	(41.937)

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

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA – Comparto Garantito

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Rendimento polizze	3.291.748	1.886.020
Totale profitti e perdite	3.291.748	1.886.020

La voce “*Rendimento polizze*” rappresenta l’ammontare della rivalutazione 2011 della riserva matematica presso la Compagnia di Assicurazione. Tale valore si determina detraendo dalla riserva al 31/12/2011 la riserva al 1/01/2011, aumentata dei contributi 2011 investiti, al netto delle prestazioni erogate nel corso dell’anno.

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Comparto Garantito

c) Spese generali e amministrative

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Compensi Sindaci/Amministratori	(6.031)	-
Costo Gestore Amministrativo	(30.847)	(22.825)
Totale spese generali e amministrative	(36.878)	(22.825)

La voce “Compensi Sindaci/Amministratori” indica la quota dei compensi annuali dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di competenza del comparto garantito.

L’importo di €30.847 rappresenta il costo del gestore amministrativo Allianz di competenza del comparto garantito.

g) Oneri e proventi diversi

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Interessi attivi c/c 21377	791	291
Interessi attivi c/c 21866	54.311	68.924
Spese bancarie	(1.148)	(1.149)
Altre spese	(5.831)	(1.222)
Contributo alla COVIP	(6.180)	(4.465)
Totale oneri e proventi diversi	41.943	62.379

“Contributo alla COVIP”: l’art. 13, comma 3, della legge n.335/1995, come modificato dall’art. 1, comma 68, della legge 23 dicembre 2005, n. 266 stabilisce che, al fine di integrare il finanziamento della COVIP, ciascuna forma pensionistica complementare debba versare annualmente, a partire dal 2007, una quota pari allo 0,5 per mille dei flussi annuali dei contributi incassati. In particolare, il contributo annuale dovuto per il 2011 è stato calcolato in base ai contributi incassati dal Comparto assicurativo nel 2010.

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA – Comparto Garantito

a) Imposta sostitutiva

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Imposta sostitutiva 11%	(536.493)	(71.048)
Totale imposta sostitutiva	(536.493)	(71.048)

L'importo in oggetto rappresenta la contropartita economica della voce *50 a) Debiti d'imposta* dello stato patrimoniale e rappresenta l'imposta sostitutiva applicata, nella misura dell'11%, sul risultato netto maturato nel corso del 2011, sulla posizione di ciascun iscritto al Comparto Garantito. In merito si veda anche quanto riportato nell'analisi della voce *50 a) Crediti d'imposta*.

CONTI D'ORDINE – Comparto Garantito

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

- Contributi maturati non incassati:

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Contributi maturati non incassati	3.807.091	2.553.832
Totale contributi maturati non incassati	3.807.091	2.553.832

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio, incassati successivamente al 31/12/2011 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2011.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2011
Fondo Iscritti – Sezione III
“Prestazione definita”

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

VOCI	Sezione III "a prestazione definita"		Sezione III "a prestazione definita"		VARIAZIONI	
	2011		2010		Assolute	%
	Parziali	Totali	Parziali	Totali		
5 Attività della Gestione Previdenziale		-		-		
a) Crediti della gestione previdenziale		-		-		
10 Investimenti Diretti Mobiliari		-		-		
a) Azioni e quote di società immobiliare						
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi						
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi						
d) Titoli di capitale quotati						
e) Titoli di capitale non quotati						
f) Quote di O.I.C.R.						
g) Altre attività della gestione finanziaria						
h) Quote di Hedge Funds						
m) Depositi bancari						
20 Investimenti in Gestione		-		-		
a) Depositi bancari						
b) Crediti per operazioni pronti contro termine						
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali						
d) Titoli di debito quotati						
e) Titoli di capitale quotati						
f) Titoli di debito non quotati						
g) Titoli di capitale non quotati						
h) Quote di O.I.C.R.						
i) Opzioni acquistate						
m) Ratei e risconti attivi						
n) Altre attività della gestione finanziaria						
o) Investimenti in gestione assicurativa						
p) Quote di Hedge Funds						
40 Attività della Gestione Amministrativa		2.481.900		2.299.805	182.095	7,92%
a) Cassa e Depositi bancari	2.075.883		2.258.788			
d) Altre attività della gestione amministrativa	406.017		41.017			
50 Crediti d'imposta		-		-		
a) Crediti d'imposta		-		-		
TOTALE ATTIVITA' (A)		2.481.900		2.299.805	182.095	7,92%

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	Sezione III "a prestazione definita" 2011		Sezione III "a prestazione definita" 2010		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Passività della Gestione Previdenziale		-		-	-	
a) Debiti della gestione previdenziale	-					
20 Passività della gestione finanziaria		-		-	-	
c) Ratei e risconti passivi						
d) Debiti vs altre fasi						
e) Altre passività della gestione finanziaria				-		
f) Debiti diversi						
40 Passività della Gestione Amministrativa		7.612		7.849	(237)	-3,02%
b) Altre passività della gestione amministrativa	7.612		7.849			
50 Debiti d'imposta		-		-	-	
a) Debiti d'imposta						
TOTALE PASSIVITA' (B)		7.612		7.849	(237)	-3,02%
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)		2.474.288		2.291.956	182.332	7,96%
TOTALE		2.481.900		2.299.805	182.095	7,92%
	Tot.attività Prest. definita 2011	2.481.900	Tot.attività Prest. definita 2010	2.299.805		
	Tot. passività Prestaz. definita 2011	(7.612)	Tot. passività Prestaz. definita 2010	(7.849)		
	Attività destinate alle prestazioni	2.474.288	Attività destinate alle prestazioni	2.291.956		
	Tot. Patrimonio prestaz def. 2011	(2.043.249)	Tot. Patrimonio prestaz def. 2010	(2.240.180)		
	Rendim.netto da attribuire	431.039	Rendim.netto da attribuire	51.776	379.263	732,51%

IL PRESIDENTE: L. ORIFIAMMI

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2011
SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA
CONTO ECONOMICO

VOCI	Sezione III "a prestazione definita"		Sezione III "a prestazione definita"		VARIAZIONI	
	2011		2010		Assolute	%
	Parziali	Totali	Parziali	Totali		
10 Saldo della Gestione Previdenziale		(248.707)		(260.963)	12.256	-4,70%
a) Contributi per le prestazioni	-		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(248.707)		(260.963)			
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta		-		-		
a) Dividendi ed interessi						
b) Utili e perdite da realizzo						
c) Plusvalenze / Minusvalenze						
30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta		-		-		
a) Dividendi ed interessi						
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie						
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli						
d) Proventi ed oneri per operazioni pronti c/termine						
40 Oneri di Gestione		-		-		
a) Società di gestione						
b) Banca Depositaria						
50 Margine della Gestione Finanziaria (20+ 30 + 40)		-		-		
60 Saldo della Gestione Amministrativa		431.039		51.776	379.263	732,51%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c) Spese generali ed amministrative	-		(1.373)			
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						
g) Oneri e proventi diversi	431.039		53.149			
h) Imposta sostitutiva						
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)		182.332		(209.187)	391.519	-187,16%
80 Imposta Sostitutiva		-		-		
a) Imposta Sostitutiva						
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)		182.332		(209.187)	391.519	-187,16%
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		-		-		
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA		431.039		51.776	379.263	732,51%
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE						
IMPOSTA SOSTITUTIVA		-		-		172
Reddito netto a incremento del patrimonio		431.039		51.776	379.263	732,51%

ANALISI UTILE 2011 FONDO - SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2011 del patrimonio della Sezione III - Prestazione Definita, sono state redatte le seguenti tabelle.

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

SEZIONE III	TOTALE 2011	TOTALE 2010	Variazioni	
			Assolute	%
Attività	2.481.900	2.299.805		
Passività	(7.612)	(7.849)		
Attivo per le prestazioni	2.474.288	2.291.956		
Tot. patrimonio prestaz definita	(2.043.249)	(2.240.180)		
Rendimento netto	431.039	51.776	379.263	732,51%

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

SEZIONE III	TOTALE 2011	TOTALE 2010	Variazioni	
			Assolute	%
Margine gestione finanziaria				
Saldo della gestione amministrativa	431.039	51.776		
Rendimento netto	431.039	51.776	379.263	732,51%

ATTIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ .III – PRESTAZIONE DEFINITA

40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Prestazione definita

a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
c/c 100360411 c /o Unicredit Banca	2.075.883	2.258.788
Totale depositi bancari della gestione amministrativa	2.075.883	2.258.788

Il tasso applicato al 31 dicembre 2011 era pari all' 1,258% (tasso Euribor 1M).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Crediti v/UniCredit	406.017	41.017
Totali altre attività della gestione amministrativa	406.017	41.017

Il patrimonio della Sez. III al 31/12/2011 ammonta a €2.474.288 pari alla riserva matematica calcolata nel bilancio tecnico da parte dell'attuario appositamente incaricato dal Fondo. Tale montante è rappresentato dalla liquidità presente sul conto corrente (€2.075.883) e dal credito nei confronti di UniCredit Holding (€406.017), che, a norma dell'art. 83 del vigente statuto del Fondo UniCredit, provvede ad adeguare annualmente il patrimonio necessario per garantire le prestazioni pensionistiche ai 18 pensionati presenti nella Sez.III.

PASSIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ .III – PRESTAZIONE DEFINITA

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Prestazione definita

b) Altre passivita' della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Erario c/ Ritenute pensioni di dicembre	7.612	7.849
Totali altre passivita' della gestione amministrativa	7.612	7.849

La voce in oggetto rappresenta le ritenute relative alle pensioni di dicembre 2011, versate nel mese di gennaio 2012.

CONTO ECONOMICO – FONDO ISCRITTI SEZ. III – PRESTAZIONE DEFINITA

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

d) Pensioni

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

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Pensioni	(248.707)	(260.963)
Totale pensioni	(248.707)	(260.963)

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle “*Spese generali ed amministrative*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Prestazioni professionali		(1.373)
Totale spese generali ed amministrative	-	(1.373)

La voce “*Prestazioni professionali*” nel 2010 si riferiva all’analisi effettuata da un attuario in merito alla sezione in oggetto.

g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli oneri e proventi diversi è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.11	Saldo 31.12.10
Int.attivi c/c 100360411	25.210	12.322
Spese bancarie	(188)	(190)
Sopravvenienze passive		
Integrazione riserva matematica	406.017	41.017
Totale oneri e proventi diversi	431.039	53.149

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

**Elenco immobili
al 31 dicembre 2011**

**INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO
AL 31 DICEMBRE 2011**

Ubicazione dell'immobile	Superficie lorda in mq.	Destinazione prevalente	Valore al 31.12.2011	Valore al 31.12.2010
<u>IMMOBILI INTESTATI AL FONDO</u>				
BOLOGNA				
Via M.L. King 38/2 - 38/3 e Via M.E. Lepido 197	13.230	Uffici e box	17.520.000	19.200.000
CINISELLO BALSAMO				
Via Cantore 1 - condominio	200	Negozi	400.000	400.000
COLOGNO MONZESE				
Via A. Volta 16 (Stabili A/1 e A/2)	29.308	Uffici e autoparcheggio	51.550.000	52.254.352
FIRENZE				
Via Pian dei Carpini 1-3-5-7 (Stabile 12)				
Via A. Da Noli 2-4-6 e Via dei Carpini 17				
Via A. Da Noli 8 e Via dei Carpini 19-21	14.133	Uffici e magazzini	20.870.000	21.000.000
Via Panciatichi 40 e Via dei Carpini 9-11-13-15				
MILANO				
Complesso "La Maggiolina" (23 palazzine)	31.226	Abitazioni e box	90.054.139	90.054.139
Piazza Duca d'Aosta 8	2.012	Uffici	8.488.723	8.488.723
Piazza Frattini 4 - ang. Via B. d'Alviano 2	8.042	Supermercato e uffici	13.860.000	13.500.000
Piazza S. Pietro in Gessate 2	2.545	Uffici e negozi	13.280.000	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	9.940.000	11.180.731
Via V. Pisani 20	6.031	Uffici, negozi e box	24.060.000	25.040.000
Via C. Poma 7	5.824	Abitazioni, uffici e box	20.070.000	20.695.266
Via Porta Tenaglia 3 - 3/1 - 3/2	5.772	Abitazioni, uffici e box	23.514.509	23.465.956
Viale Teodorico 25	5.064	Uffici e capannone industriale	-	14.325.000
Via F. Turati 30	3.479	Uffici e negozi	20.740.000	20.325.839
Via Unione 3 - Via Falcone 7	5.294	Uffici, abitazioni e negozi	25.150.000	28.215.176
Viale Monza 347	6.378	Uffici e autoparcheggio	14.730.000	16.590.000
Viale F. Testi 250	12.020	Uffici e autoparcheggio	22.250.000	23.200.000
ROMA				
Via A. Coppola dei Musitani 12/16 (Monte Cervialto)	7.440	Supermercato e autoparcheggio	5.060.000	6.040.000
TREZZANO S/NAVIGLIO				
Via C. Colombo 49	10.083	Uffici, negozi e autoparcheggio	13.300.000	13.750.570

**INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO
AL 31 DICEMBRE 2011**

Ubicazione dell'immobile	Superficie lorda in mq.	Destinazione prevalente	Valore al 31.12.2011	Valore al 31.12.2010
<u>PARTECIPAZIONI IMMOBILIARI</u>				
Imm.re EFFEPIUNO Srl (1)				
Corso Stati Uniti - Torino	16.708	Uffici e autoparcheggio	17.312.815	17.317.417
Via G. B. Pirelli 32 - Milano	7.174	Uffici e box	21.552.185	20.470.118
Totale Effepiuno	23.882		38.865.000 *	37.787.535
Imm.re POSEIDON UNO s.a.s.				
Via A. Volta 1 - Cologno Monzese	19.148	Uffici e autoparcheggio	26.700.000	30.489.379
Via per Monzoro - Comaredo	11.770	Uffici e magazzini	7.900.000	7.675.895
Via dei Cerretani 10 - Firenze	4.400	Albergo	15.500.000	14.409.186
Via Faravelli 14 - Milano	6.831	Uffici e laboratori	14.600.000	15.385.594
Viale Liguria 24/26 - Milano	8.146	Uffici e laboratori	17.700.000	18.246.613
Via Chiese 74 - Milano	13.920	Uffici e autoparcheggi	20.500.000	19.686.079
Viale F. Testi 280 - Milano	21.960	Uffici e autoparcheggi	41.800.000	45.583.371
Via Cerva 24 - Milano	1.700	Uffici e box	11.480.000	11.242.660
Via Monfalcone 15 - Milano	4.500	Uffici, laboratori e box	4.200.000	6.328.845
Via M.E. Lepido 178 - Bologna	10.540	Uffici e posti auto	12.400.000	15.066.310
Totale Poseidon Uno	102.915		172.780.000	184.113.932
Imm.re PAOLO DA CANNOBIO s.a.s.				
Via Albricci 5 - Milano	3.528	Abitazioni e uffici	20.910.000	20.205.152
Imm.re SACIM s.a.s.				
Via Durini 28 e Via Cerva 25 - Mi	4.409	Uffici, negozi e box	43.600.000	34.654.755
Imm.re SEF s.a.s.				
Via S. Senatore 2 - Milano	2.463	Abitazioni, uffici e box	13.350.000	13.072.541
Imm.re SIAL s.a.s.				
Viale Lenin 43/45 - Bologna	25.891	Albergo, uffici e autoparcheggio	7.800.000	11.147.095
Imm.re SOLARIA s.a.s.				
Via G. Rossa - Bologna	9.140	Uffici, negozi e box	6.100.000	6.440.550
Imm.re VIABELLA s.a.s.				
Piazza Erculea 11 - Milano	2.306	Uffici, abitazioni e box	14.340.000	13.859.826
Totale Partecipazioni Immobiliari	174.534 **		317.745.000	321.281.386
Totale generale	348.382		739.723.547	770.126.599

*Il valore indicato comprende la rivalutazione della partecipazione nel Fondo, effettuata, anno dopo anno, dalla costituzione della Effepiuno S.r.l.. La rivalutazione in oggetto è stata determinata assumendo quale valore degli stabili, quello di perizia al netto delle imposte latenti, che sarà necessario versare al momento della vendita o del conferimento degli immobili da parte della Effepiuno S.r.l..

** di cui abitativo e box 49.069 mq.

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.

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

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

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

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

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

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

Relazione del Collegio Sindacale

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DEL FONDO PENSIONE
PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT
AL BILANCIO PER L'ANNO 2011**

Signore/i Partecipanti e Pensionati,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2011 abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge, dello Statuto e dei provvedimenti emanati in materia dalle Autorità competenti.

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

- abbiamo tenuto dodici riunioni nel corso delle quali abbiamo eseguito accertamenti e verifiche, non limitandoci all'aspetto di mera forma;
- abbiamo partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, precedute da un nostro accurato esame degli argomenti inseriti nell'ordine del giorno; per le operazioni di maggior rilievo, quando del caso, abbiamo chiesto e ottenuto chiarimenti tempestivi ed esaurienti dalla Direzione del Fondo con la finalità di accertare che le iniziative attuate fossero conformi alla Legge, allo Statuto ed ai principi generali di sana e prudente gestione; abbiamo altresì verificato le modalità con cui sono state assunte le delibere controllando che i Consiglieri abbiano attuato i processi decisionali dopo avere acquisito le necessarie informazioni, valutato i rischi, attuato le possibili cautele e le verifiche preventive;
- abbiamo incontrato, i rappresentanti della società incaricata della revisione legale dei conti al fine di ottenere uno scambio di dati ed informazioni rilevati nell'espletamento dei rispettivi compiti; non ci sono state segnalate condizioni di irregolarità e dalla revisione contabile del bilancio al 31 dicembre 2011, non sono emerse situazioni incoerenti, non veritiere o scorrette.

Nella riunione del Collegio del 17 aprile u.s., il responsabile della società di revisione, intervenuto a seguito di nostra richiesta, ha espressamente confermato che, per alcune poste di bilancio come gli immobili, sia possibile assegnare un valore diverso da quello puntuale alla chiusura dell'esercizio, qualora si sia in possesso di diverse, attendibili ulteriori valutazioni, anche in deroga ai principi contabili OIC, come peraltro evidenziato nella nota integrativa.

- abbiamo mantenuto un costante collegamento con gli esponenti in loco della società Unicredit Audit ScpA, sia mediante rilevazioni di dati e notizie contenuti nella documentazione collegata agli accertamenti ed alle verifiche e prontamente rimessici, sia quelle ottenute verbalmente negli incontri, attuati con sistematicità.

L'entrata in vigore della convenzione sottoscritta con Unicredit s.p.a nel 2010 non ha ancora del tutto risolto alcune problematiche organizzative in tema di rischi operativi e di controlli di secondo livello. Il Direttore Generale ed i componenti della Commissione Controlli Interni sono impegnati nella sistemazione di quanto rilevato da Audit. Il Collegio non mancherà di monitorare con la dovuta attenzione l'evolversi della situazione, tenuto anche conto che l'entrata a regime nel 2012 dei nuovi gestori amministrativi dovrebbe favorire il superamento delle insufficienze rilevate.

Il registro reclami, come da delibera COVIP, è stato attivato nel mese di aprile 2011. Sono pervenuti n. 21 reclami nella maggior parte riguardanti disguidi amministrativi.

I risultati economici conseguiti dalle gestioni degli investimenti del Fondo, sezione uno, correlati all'andamento negativo dei mercati negli anni 2009 e 2010, non hanno permesso di raggiungere il tasso tecnico previsto dal relativo Bilancio Tecnico. Il C.d.A. ha deciso quindi di applicare gli art. 17 e 29 dello Statuto, dando corso ad una, se pur lieve, diminuzione delle prestazioni per gli aderenti con decorrenza primo gennaio 2012, consentendo alla sezione uno del Fondo di mantenere l'equilibrio attuariale.

Nel concludere la presente relazione diamo atto che:

- la nostra attività di vigilanza si è svolta nel corso dell'esercizio 2011 con carattere di normalità e non sono emersi fatti significativi tali da richiederne segnalazione;
- abbiamo seguito con la dovuta attenzione i lavori preparatori per la costituzione del nostro Fondo Immobiliare che avverrà nel corso del 2012
- non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione data allo stesso e sulla sua generale conformità alla Legge.

Considerando le risultanze dell'attività svolta dalla società di revisione incaricata del controllo contabile, salvo eventuali rilievi ostativi che dovessero emergere dall'apposita relazione accompagnatoria, ad oggi in corso di redazione, proponiamo ai partecipanti di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

IL COLLEGIO SINDACALE

Romerio Luigi, Presidente

Di Stefano Giuliano

Micheletti Franco

Tosoni Franco

Milano, 18 aprile 2012

Relazione della Società di Revisione

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

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit (il "Fondo") chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 aprile 2011.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit al 31 dicembre 2011 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 e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit al 31 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

Roma, 14 maggio 2012