

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

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010**

## **Indice**

### **Relazione sulla Gestione**

Il quadro generale	pag. 6
L'attività del Fondo	pag. 10
Il Bilancio e il Conto Economico al 31 dicembre 2010	pag. 30

### **Bilancio complessivo del Fondo al 31 dicembre 2010**

Stato Patrimoniale e Conto Economico al 31 dicembre 2010	pag. 36
Analisi utile 2010	pag. 39

### **Nota Integrativa Bilancio 2010**

#### Introduzione

Caratteristiche strutturali del Fondo	pag. 41
Banca Depositaria	pag. 47
La struttura del Bilancio	pag. 47
I criteri di valutazione	pag. 49
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 2010	pag. 55
Analisi utile 2010	pag. 58
Attivo	pag. 59
Passivo	pag. 69
Conto Economico	pag. 74
Conti d'ordine	pag. 85

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

Stato Patrimoniale e Conto Economico del “Multicomparto afflussi/deflussi” al 31 dicembre 2010	pag. 88
Attivo	pag. 91
Passivo	pag. 92
Conti d’ordine	pag. 94
Conto Economico	pag. 95
<b>Linea Breve – 3 anni</b>	
Stato Patrimoniale e Conto Economico del “Multicomparto-Linea 3 anni” al 31 dicembre 2010	pag. 96
Analisi Utile 2010	pag. 99
Attivo	pag. 101
Passivo	pag. 107
Conti d’ordine	pag. 110
Conto Economico	pag. 111
<b>Linea Media – 10 anni</b>	
Stato Patrimoniale e Conto Economico del “Multicomparto-Linea 10 anni” al 31 dicembre 2010	pag. 119
Analisi Utile 2010	pag. 122
Attivo	pag. 124
Passivo	pag. 128
Conti d’ordine	pag. 131
Conto Economico	pag. 132
<b>Linea Lunga – 15 anni</b>	
Stato Patrimoniale e Conto Economico del “Multicomparto-Linea 15 anni” al 31 dicembre 2010	pag. 139
Analisi Utile 2010	pag. 142
Attivo	pag. 144
Passivo	pag. 148
Conti d’ordine	pag. 151
Conto Economico	pag. 152

<b>Nota Integrativa Fondo Iscritti Sez. II “comparto garantito”</b>	
Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Comparto Garantito al 31 dicembre 2010	pag. 160
Analisi Utile 2010	pag. 163
Attivo	pag. 164
Passivo	pag. 167
Conto Economico	pag. 169
Conti d’ordine	pag. 174
<b>Nota Integrativa Fondo Iscritti Sez. III “prestazione definita”</b>	
Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Prestazione Definita al 31 dicembre 2010	pag. 176
Analisi Utile 2010	pag. 179
Attivo	pag. 180
Passivo	pag. 181
Conto Economico	pag. 182
<b>Elenco Immobili al 31 dicembre 2010</b>	pag. 185
<b>D.LGS. 196/2003 – Codice in materia dei dati personali</b>	pag. 188
<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	pag. 190
<b>Relazione della Società di Revisione</b>	pag. 192

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO  
DI AMMINISTRAZIONE  
SULL'ESERCIZIO CHIUSO  
AL 31 DICEMBRE 2010**

# IL QUADRO GENERALE

## I mercati finanziari nel 2010

Il 2010 ha registrato, a livello mondiale, il ritorno ad una crescita economica positiva (+3,8% vs -2,3% del 2009); in questo ambito i paesi emergenti hanno mostrato un maggior dinamismo rispetto a quelli avanzati (+7,2% contro +2,6% ).

Nelle economie avanzate sono state mantenute le politiche espansive a supporto dell'economia reale e del sistema finanziario. Le misure adottate, anche innovative, hanno evitato una possibile recessione, ma hanno determinato un ingente aumento dei debiti statali: nel corso del 2010 la crisi si è trasferita, in sintesi, dal settore privato a quello pubblico.

Le economie emergenti viceversa, hanno beneficiato di una domanda interna sostenuta, espressione di forti potenzialità e di indipendenza dalla domanda estera, non particolarmente brillante. Nel corso del 2010, tali paesi, presentando rispetto al passato conti pubblici in equilibrio e riserve valutarie più robuste, hanno attratto significativi flussi di investimento.

Il diverso dinamismo delle economie è riflesso anche dall'andamento dell'inflazione, su livelli medi globali non preoccupanti ma con differenze che si sono tradotte in atteggiamenti diversi assunti dalle autorità dei paesi avanzati ed emergenti,.

Nei primi, le contenute pressioni inflazionistiche (USA +1.2%; Europa +2.1%) hanno consentito il mantenimento di politiche espansive mentre nei secondi (inflazione media +5.6%) sono stati decisi diffusi rialzi nei tassi ufficiali (es. Cina, India, Brasile, Australia).

Le materie prime, per effetto della crescente domanda di questi paesi, hanno realizzato performance significative: l'indice CRB commodity, rappresentativo delle materie prime scambiate sulle borse, ha segnato un +17% per il 2010.

Nell'Area Euro, per la prima volta dall'adozione della moneta unica, la crisi dei debiti sovrani, anche se di paesi periferici e marginali in termini di peso relativo (Grecia, Irlanda, Portogallo), ha prodotto forti pressioni sui mercati. Le autorità hanno elaborato misure e posto in essere azioni rivelatesi idonee nella congiuntura (come la creazione di un veicolo finanziario ad hoc per prevenire i default statali); tuttavia il timore di contagio ad altri paesi ha comportato un generalizzato aumento del premio per il rischio, correlato alle criticità dei singoli stati; circostanza destinata a permanere e ad influenzare i mercati.

Gli investimenti si sono conseguentemente indirizzati verso i paesi ritenuti più virtuosi, come in effetti rappresentato dall'allargamento dei differenziali di rendimento dei titoli pubblici (incremento dello spread tasso a 10 anni tra Italia-Germania +104bp , Spagna-Italia +79bp) e dall'andamento dei mercati borsistici (Germania +16,06 %; Italia -13,23%, Spagna -17,43%).

L'aumento dei tassi a breve, allineatisi progressivamente a quelli ufficiali (1%), ha dimostrato tuttavia il recupero di condizioni di normalità di funzionamento dei mercati (il tasso Euribor a 3 mesi è passato dallo 0,70% di inizio anno all'1,04% di fine 2010).

La moneta europea ha risentito della crisi dei paesi periferici, nel corso del 2010 il rapporto di cambio con il dollaro è oscillato fra 1.20 ed 1.45 per poi chiudere l'anno a 1.33, in flessione rispetto alle quotazioni di inizio anno.

Il differente stato delle economie si è riflesso nei risultati degli indici di Borsa (USA: S&P +12.78%; Europa -5%; Cina +5.3%; Brasile +1%, Russia +15%)

Le previsioni a inizio anno concordi nel confermare anche per il 2011 i fattori che hanno caratterizzato l'anno trascorso, sono ora alquanto incerte. I recenti accadimenti nel Mediterraneo – rivolte popolari – e in Giappone – terremoto seguito da un devastante tsunami e da un gravissimo incidente nucleare le cui conseguenze non sono al momento neppure ipotizzabili – impatteranno sul contesto economico riducendo la disponibilità di credito e mettendo in tensione i prezzi dei prodotti energetici, dei generi alimentari e di alcuni prodotti tecnologici avanzati. Elementi di attenzione sono individuati nella sostenibilità dei debiti pubblici dei paesi avanzati, nell'insufficiente patrimonializzazione delle banche, e nelle potenziali tensioni inflazionistiche indotte dall'incremento dei prezzi delle materie prime, come già avvenuto nei paesi emergenti.

La permanenza di forti squilibri nei bilanci pubblici non è sostenibile nel lungo periodo e rimane la principale fonte di instabilità.

Il sistema bancario dovrà rafforzarsi dal punto di vista patrimoniale, anche in vista dell'adozione di requisiti patrimoniali più stringenti; il tutto in presenza di una redditività della gestione caratteristica contenuta e di un deterioramento della qualità dell'attivo, anche di quello rappresentato da investimenti in titoli di Stato.

Affrontare entrambi i problemi, che hanno peraltro alcuni punti di contatto, sottrarrà risorse altrimenti destinate all'economia reale, il cui tasso di crescita permarrà su livelli inferiori al potenziale.

Il settore manifatturiero, sfruttando le condizioni di finanziamento favorevoli, si presenta, in termini finanziari, più equilibrato di quello pubblico.

Complessivamente il quadro che si prospetta è ancora permeato da incertezza e da potenziali rischi connessi da un lato agli squilibri dei conti pubblici di gran parte dei paesi industrializzati, dall'altro dall'instabilità politica esplosa nei primi mesi dell'anno in paesi che sono tra i principali fornitori di petrolio. Tutto ciò in un contesto in cui appare evidente che la crisi del 2008 ha cambiato, in modo strutturale e forse irreversibile, i mercati finanziari. Rispetto a tre anni fa, per ottenere da un portafoglio di investimenti lo stesso rendimento è oggi necessario assumere più rischi. Il Fondo è impegnato a gestire le proprie risorse ponendo la massima attenzione al mantenimento di profili di rischio e rendimento allineati alle aspettative dei partecipanti.

## **Il quadro normativo**

Il quadro legislativo di riferimento, sia a livello di normativa primaria che secondaria, non è stato oggetto nel corso del 2010 di modifica alcuna.

Alcune novità hanno invece riguardato il quadro regolamentare di vigilanza.

In particolare con Deliberazione del 22 luglio 2010 la COVIP ha fornito indicazioni sui tempi e le modalità per la consegna della comunicazione annuale agli iscritti e con Deliberazione del 4 novembre 2010 ha disciplinato le procedure per la trattazione dei reclami.

Il Consiglio del Fondo ha tempestivamente avviato le attività per ottemperare nei tempi dovuti a tali indicazioni.

Nel contempo si conferma che l'ordinamento statutario e regolamentare del Fondo risulta pienamente compatibile con le disposizioni di cui al DM n.703 del 1996 ("Regolamento recante norme sui criteri e sui limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitto di interessi") e del DM n.62 del 2007 ("Regolamento per l' adeguamento alle disposizioni del Decreto legislativo 5 dicembre 2005 ,n.252,in materia di forma pensionistiche complementari preesistenti alla data di entrata in vigore della legge 23 ottobre 1992, n.421"), che avevano fissato nel 31 maggio 2010 il termine ultimo assegnato ai fondi pensione per adeguare i propri statuti ed i propri regolamenti ai dettami vigenti in materia di limiti agli investimenti.

Il Fondo svolge costantemente un'attività di controllo del mantenimento dell'allineamento degli investimenti alle prescrizioni fissate dalle norme sopra richiamate.

## **Gli Organi del Fondo.**

Nel corso del 2010 sono stati rinnovati gli Organi del Fondo.

I Partecipanti hanno eletto Consiglieri effettivi i Sigg. Salvatore Benvenga, Fabiano Epifani, Luciano Orifiammi, Paolo Quaglia, Sindaco effettivo il Sig. Giuliano Di Stefano e Sindaco supplente il Sig. Giuseppe Condorelli; i Pensionati hanno eletto Consigliere effettivo il Signor Giacomo Pennarola, Consigliere supplente il Sig. Luciano Palmesi, Sindaco effettivo il Sig. Luigi Romerio e Sindaco supplente il Sig. Antonio Borrillo.

La Capogruppo ha nominato Consiglieri effettivi i Sigg. Angelo Carletta, Giovanni Chelo, Alessandro Frera, Massimo Giovannelli e Fabrizio Montelatici; ha nominato Sindaci effettivi i Sigg. Franco Micheletti e Franco Tosoni e Sindaco supplente il Sig. Bruno Villa.

Sono, pertanto, cessati dalle rispettive cariche i Sigg. Marco Berini, Gianfranco Bossi, Massimo Giavarini, Gerardo Guida e Roberto Nordio.

Il Consiglio, esprimendosi anche a nome di tutti gli iscritti, desidera ringraziare sentitamente i Consiglieri ed i Sindaci uscenti per la proficua attività prestata; in particolare il Sig. Roberto Nordio per l'appassionato impegno, in qualità di Presidente, a favore del Fondo.

Con l'insediamento del nuovo Consiglio ha trovato applicazione, per la prima volta, la previsione statutaria che disciplina l'alternanza delle cariche, che si è concretata con la nomina a Presidente del Fondo del Sig. Luciano Orifiammi, Consigliere elettivo, ed a Vice Presidente del Fondo del Sig. Fabrizio Montelatici, Consigliere di espressione aziendale.

Il Collegio dei Sindaci ha confermato nel ruolo di Presidente il Sig. Luigi Romerio.

Il Consiglio di Amministrazione ha rinnovato l'incarico di Responsabile del Fondo al Direttore Generale Sig. Dario Cardilli.

Ad inizio 2010 è deceduto il Dott. Alfonso Ruzzini, mentre nel mese di febbraio del 2011 è scomparso il Dott. Gerardo Guida: ad entrambi, che hanno ricoperto nel recente passato la carica di Sindaco, il Consiglio tributa, anche per conto degli Iscritti, un affettuoso e doveroso ricordo.

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

### **Operazioni di concentrazione e accordi di confluenza**

Nel corso del 2010, proseguendo su una linea definita fin dal 2006 basata sul principio della centralità del Fondo di Gruppo, sono stati portati ad effetto alcuni accordi che il Gruppo UniCredit ha definito con le Organizzazioni Sindacali: i Fondi interessati agli accordi sono stati il Fondo ex Cariverona, il Fondo ex Banca dell'Umbria ed il Fondo ex Cassa di Risparmio di Roma.

Tali accordi, accomunati dalla volontà di salvaguardare e rendere più efficiente il risparmio previdenziale degli iscritti ai Fondi stessi, prevedono – ed è il caso dei primi due - il trasferimento di tutte le posizioni a capitalizzazione individuale in essere alla data degli stessi presso i citati Fondi, nella Sezione II del Fondo di Gruppo.

Per il Fondo ex Cassa di Risparmio di Roma, le cui prestazioni al momento consistono nell'erogazione di prestazioni integrative della pensione I.N.P.S., ritenute non in grado di consentire a tutti gli iscritti di realizzare una copertura previdenziale adeguata ai principi della riforma della Previdenza Complementare, l'accordo prevede, invece, per ciascun lavoratore in servizio e iscritto al citato Fondo, la possibilità di optare per l'iscrizione al Fondo Pensione di Gruppo con la conseguente accensione di una posizione nella Sezione II a capitalizzazione individuale nella quale verrà conferita una dotazione iniziale, cosiddetto "capitale di mobilità", convenzionalmente definita dall'accordo stesso.

### **Modifiche statutarie**

Recependo le indicazioni fornite dalla Covip, il Consiglio di Amministrazione - conformemente alla disposizione statutaria di cui all'art.55 comma 2 lett. g) - ha apportato, durante il 2010, alcune modifiche allo Statuto, in particolare:

- L'innalzamento del quorum (ora fissato nei due terzi degli aventi diritto al voto) per la validità della costituzione dell'Assemblea straordinaria in prima convocazione (che delibera a maggioranza degli aventi diritto al voto);
- L'applicazione nei confronti dei Consiglieri delle previsioni di cui agli artt.2391, I° comma, 2392, 2393, 2394 bis, 2395 e 2629 bis del C.C.;

- L'obbligo in capo al Consiglio di segnalare alla Covip eventuali vicende in grado di incidere sull'equilibrio del Fondo, nonché i provvedimenti valutati necessari per la salvaguardia delle condizioni di equilibrio;
- La liquidazione da parte del Fondo in favore dell'Azienda che esca dal Gruppo della quota somma individuata dallo Statuto, da ritenersi espressamente finalizzata a consentire alla predetta Azienda di ricostituire in favore dei propri dipendenti un trattamento pensionistico aggiuntivo in sostituzione di quello già a carico del Fondo stesso.

## **Assetti organizzativi**

### *Convenzione per la fornitura di attività strumentali alla gestione dei Fondi Pensione*

Nel mese di settembre 2010 è stata sottoscritta la Convenzione tra il Fondo e UniCredit s.p.a. per disciplinare lo svolgimento delle attività strumentali alla gestione del Fondo da parte di UniCredit in conformità alle previsioni statutarie. Nella suddetta Convenzione viene sancito che UniCredit svolge le attività di cui sopra attraverso una struttura appositamente dedicata alla fornitura di servizi ai Fondi di Previdenza del Gruppo UniCredit, nonché con l'apporto di altre proprie strutture e di Società del Gruppo in coerenza con il modello organizzativo adottato, e, previa autorizzazione del Fondo, avvalendosi di società esterne al Gruppo.

### *Cessione da Unicredit a URE delle attività operative di gestione del patrimonio immobiliare*

Come indicato nella precedente relazione di bilancio, dal 1° gennaio 2010 la gestione tecnica e amministrativa del patrimonio immobiliare del Fondo è passata alla società UniCredit Real Estate (URE) sulla base degli indirizzi operativi e strategici del Consiglio e della Commissione attività immobiliari.

### *Assegnazione alla struttura Cu.Re. di Unicredit della gestione delle morosità relative a contratti di locazione*

Nel corso del mese di novembre 2010 è stato avviato un nuovo "progetto" per la gestione delle morosità relative ai contratti di locazione, che prevede l'intervento, nell'ambito della "Convenzione per la fornitura di attività strumentali alla gestione dei Fondi Pensione", di "Customer Recovery Department" (Cu.Re.), quale struttura di UniCredit specializzata nella funzione di recupero crediti.

### *Progetto di outsourcing della Gestione Amministrativa per la Sezione I e per il pagamento delle rendite della Sezione II*

A seguito di una analisi condotta da UniCredit per l'individuazione della soluzione organizzativa più idonea per garantire alla Sezione I del Fondo un servizio di gestione amministrativa maggiormente efficiente, si è convenuto di esternalizzare il suddetto servizio ricercando sul mercato una società specializzata nel settore. UniCredit ha pertanto indetto un'asta per l'appalto del servizio di "Gestore Amministrativo e

Front Office per l'assistenza ai pensionati" conclusasi nel mese di dicembre con l'aggiudicazione della fornitura da parte della società Parametrica Fondi s.r.l.. Tale scelta è stata sottoposta al Consiglio di Amministrazione del Fondo che nella seduta del 22 dicembre 2010 ha autorizzato l'avvio del progetto relativamente alla gestione amministrativa della Sezione I.

All'avvio delle attività progettuali per l'implementazione del servizio si è dato corso all'inizio dell'anno in corso.

## **Gestione degli investimenti finanziari: utilizzo dei veicoli lussemburghesi**

Nel corso del 2010 si è completato il processo di armonizzazione della Sicav Effepilux ed è stato realizzato lo scorporo degli investimenti alternativi in un veicolo ad hoc: Effepilux Alternative.

Al momento quindi gli investimenti della Sezione I e delle linee di investimento della Sezione II nelle classi di attività Monetario, Titoli di Stato e Inflazione, Corporate Investment Grade, Corporate High Yield and Emerging Market, Azionario, vengono realizzati attraverso un veicolo "armonizzato", così definito per avere ricevuto dall'autorità di vigilanza lussemburghese, sulla base della direttiva UCITS III, la c.d. "patente europea". Il riconoscimento testimonia della qualità e della robustezza del processo di investimento del veicolo. Gli investimenti alternativi, quelli cioè che comprendono gli investimenti in hedge fund, private equity, fondi sulle infrastrutture, fondi immobiliari od assimilabili, sono realizzati attraverso un veicolo non armonizzato, il SIF Effepilux Alternative il cui processo di investimento e di controllo dei rischi è analogo a quello in essere per la SICAV armonizzata. L'armonizzazione non è tuttavia possibile perché al momento la normativa non lo consente qualora i fondi alternativi superino il 10% del capitale in gestione.

Il Consiglio del Fondo, in quanto promoter e unico proprietario di Effepilux Sicav e di Effepilux Alternative, nomina i membri dei due Board ed ha il diritto di sostituirli in qualsiasi momento.

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

La SICAV e la SIF non armonizzata 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.

Il processo di investimento può essere così riassunto:

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

Va evidenziato che al processo di investimento non partecipano le due *conducting persons*. Le responsabilità di controllo nei confronti degli investitori e della CSSF rendono incompatibile la loro partecipazione alle decisioni di investimento. L'andamento della gestione della SICAV

e del SIF, con le scelte di investimento effettuate, i rendimenti conseguiti ed i rischi assunti sono periodicamente riportati nel successivo Consiglio di Amministrazione del Fondo.

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

## **La strategia degli investimenti finanziari del Fondo**

Il 2010 ha confermato la bontà delle scelte effettuate nel corso del 2009 e riportate nella relazione al precedente esercizio. Scelte improntate a cautela e incentrate sul mantenere elevato il livello di diversificazione e sull'utilizzo di strumenti che, in presenza di volatilità elevate, consentissero di stabilizzare almeno in parte i risultati del Fondo.

Come riportato nella parte iniziale di questa relazione, nel mutato contesto in cui il Fondo si trova ad operare i mercati richiedono un ammontare di rischio superiore per raggiungere i medesimi obiettivi di rendimento, ovvero restituiscono, a parità di rischi assunti, un rendimento inferiore.

Considerate le incertezze e i rischi che ancora nel 2010 si sono manifestati nel mercato, la scelta compiuta è stata quella di mantenere invariato il budget di rischio, rinunciando a una parte del rendimento potenziale. Tale scelta è stata perseguita attraverso il mantenimento dell'attuale asset allocation, una ampissima diversificazione per strumenti, mercati e gestori, l'investimento in fondi che, per loro caratteristica, svolgono la funzione di mitigare i rischi complessivi del portafoglio.

In tale contesto è stata anche confermata la scelta di mantenere, nelle linee di investimento della Sezione II, il sottopeso della componente immobiliare. L'esposizione verrà gradualmente riavvicinata all'attuale target del 20% nel corso dei prossimi anni, investendo in strumenti che garantiscano adeguati rendimenti e una maggiore diversificazione geografica rispetto agli attuali investimenti.

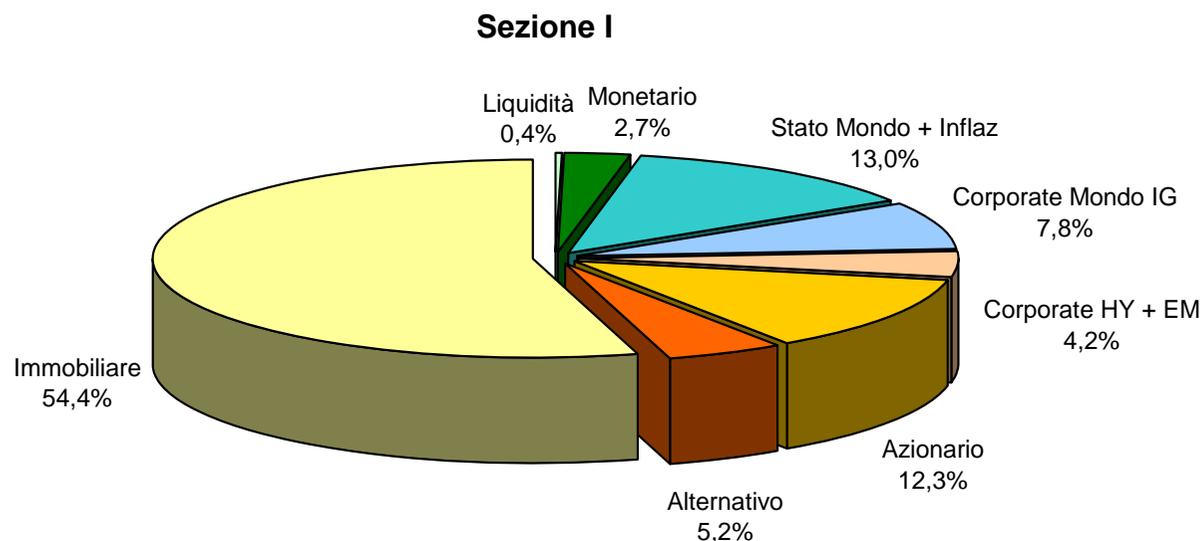
In data 2 marzo 2010 il nostro Fondo è stato invitato a Roma dalla Commissione XI (Lavoro Pubblico e Privato) della Camera dei Deputati per una indagine conoscitiva sull'andamento e gestione dei fondi pensione, nel corso della quale è stata prodotta una articolata relazione disponibile sul sito web del Fondo nell'archivio delle news.

## **L'andamento della gestione nelle due Sezioni durante il 2010**

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

Tale risultato deriva da un rendimento degli investimenti finanziari del 5,44% e di quelli immobiliari dell'1,51%.

Come si evidenzia nel grafico seguente, la componente immobiliare, su cui torneremo più avanti, costituisce ancora l'asset class preponderante all'interno del portafoglio. Il portafoglio finanziario è investito con un profilo di rischio medio (volatilità nel 2010 pari al 2,29%).



Nel 2010 è iniziato il monitoraggio della rischiosità della sezione I nelle diverse componenti dell'attivo e del passivo. Per quanto riguarda le attività, tenuto conto dell'attuale composizione del portafoglio, i principali contributori al rischio risultano essere il rischio di tasso di interesse e il rischio connesso all'esposizione immobiliare. Per le passività il maggior contributore è rappresentato dal rischio di longevità, cioè da un incremento della vita media superiore a quello ipotizzato nelle tavole di mortalità adottate (che si ritengono 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. Dei circa 20 scenari simulati, quello con impatto maggiore rimane il ripetersi di andamenti di mercato analoghi a quelli del 2008, che comporterebbe perdite per oltre il 20%. In tutti gli altri casi le perdite non eccedono il 6%.

Per quanto riguarda l'effetto dei risultati conseguiti sulle prestazioni dei "pensionati ante", il tasso di rendimento, pur in fase di crescita, risulta, nel 2010, ancora al di sotto del tasso tecnico. Si ricorda che per il 2008, anno, come già ricordato, particolarmente negativo, il Consiglio ha deliberato il congelamento del coefficiente di rivalutazione delle pensioni. I risultati del 2009 e del 2010, pur con segno positivo, porterebbero, ai sensi dell'articolo 29 dello statuto, ad una sia pur modesta riduzione dei coefficienti di rivalutazione delle pensioni e, quindi, di fatto, ad un conseguentemente modesto ridimensionamento delle stesse. Il Consiglio ha peraltro ritenuto, di sospendere l'applicazione del predetto articolo 29 in attesa di esaminare le risultanze del bilancio tecnico in corso di predisposizione a cura di uno Studio Attuariale esterno.

In ogni caso è comunque necessario stabilire il tasso di rendimento presunto, previsto dall'art. 17 dello statuto. Infatti, l'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 2010 i coefficienti di cui agli artt.17 e 29 dello statuto assumono i seguenti valori:

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

\* Coefficienti in sospenso in attesa delle decisioni del Consiglio del Fondo

	Redditività del Patrimonio	Tasso medio di inflazione	Differenze
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%

## SEZIONE II° (a capitalizzazione individuale)

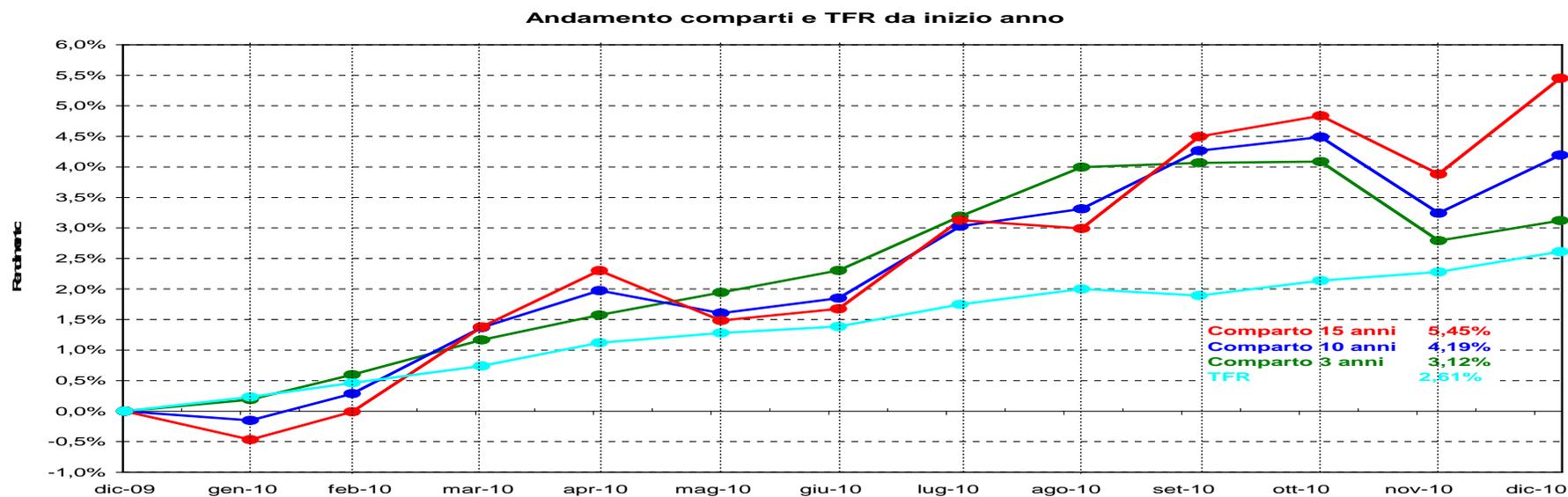
Si riportano di seguito i rendimenti di ciascun comparto finanziario.

SEZIONE II° - A CAPITALIZZAZIONE INDIVIDUALE	RENDIMENTO	NAV 2010	NAV 2009
COMPARTO A 3 ANNI	3,12%	€ 10,344	€ 10,031
COMPARTO A 10 ANNI	4,19%	€ 10,189	€ 9,779
COMPARTO A 15 ANNI	5,45%	€ 9,942	€ 9,428

I rendimenti conseguiti si rapportano con una volatilità relativamente bassa:

2010	Comparto 3 anni	Comparto10 anni	Comparto15 anni
Rendimento 12 mesi	3,12%	4,19%	5,45%
Volatilità 12 mesi	1,86%	2,35%	3,11%

Rispetto al rendimento del TFR, naturale benchmark di riferimento, i rendimenti risultano superiori sia per il 2010 sia su un orizzonte temporale più ampio.



**Confronto tra rendimento cumulato netto del TFR e del Fondo dal 2000 al 2010**

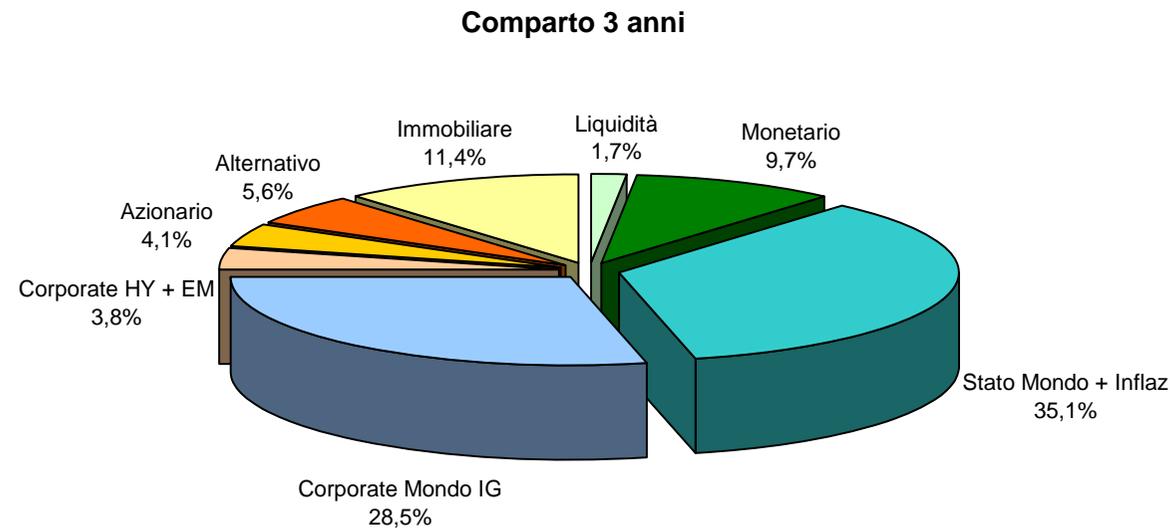
	Fondo	TFR	Differenza %
<b><u>Comparto a 3 anni</u></b>	54,84%	34,90%	57,14%
<b><u>Comparto a 10 anni</u></b>	52,51%	34,90%	50,47%
<b><u>Comparto a 15 anni</u></b>	48,82%	34,90%	39,89%

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

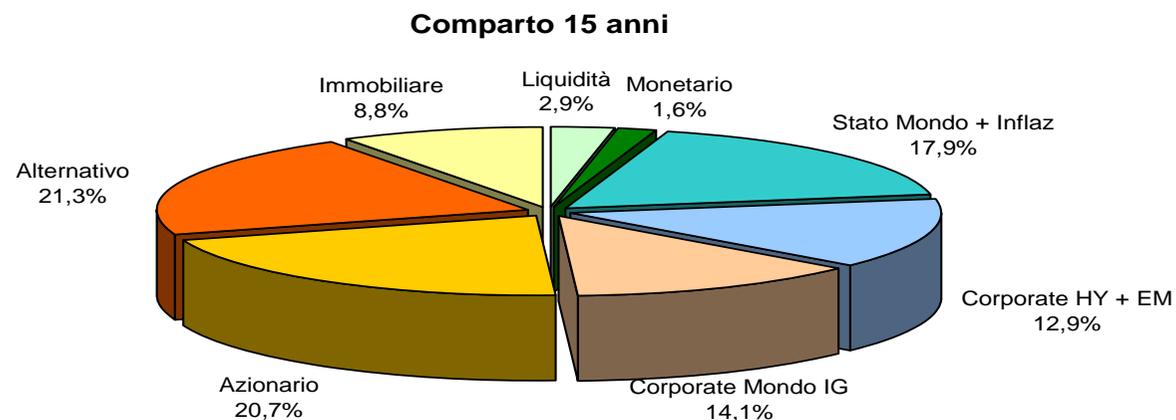
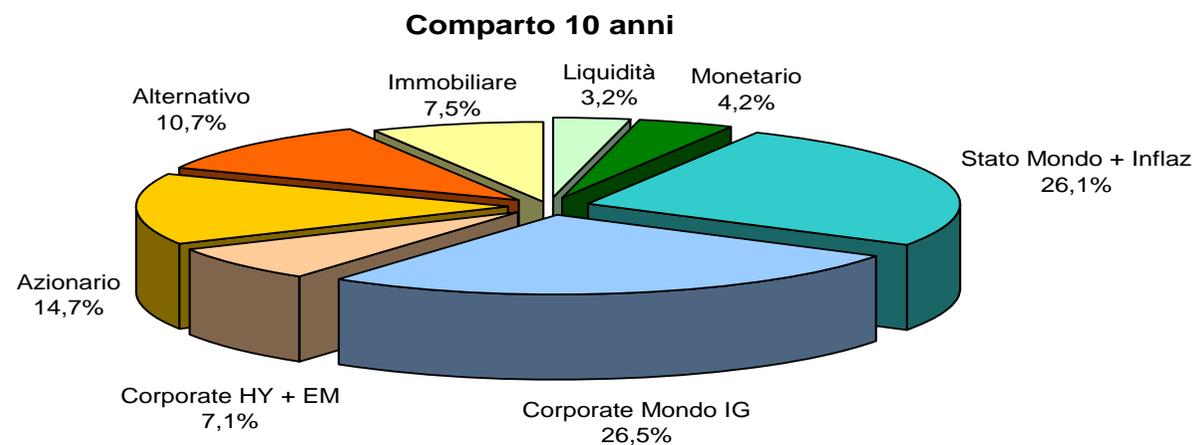
Le attività di misurazione dei rischi evidenziano per tutte e tre le linee VaR<sup>1</sup> (calcolati con il metodo della simulazione storica, con orizzonte temporale di un anno e intervallo di confidenza del 95%) relativamente contenuti: Linea 3 anni €0,3 mln (0,07%), Linea 10 anni €5,8 mln (4,10%), Linea 15 anni €12,1 mln (7,70%).

Le analisi di stress test mostrano un grado di resistenza a eventi estremi soddisfacente, con perdite massime per la Linea a 3 anni connesse a uno scenario di stagflazione prolungata nell'ordine del 3,5%, mentre per le linee a 10 e 15 anni lo scenario peggiore è di nuovo il 2008, con un impatto stimato nell'ordine rispettivamente del 9% e del 17%.

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.



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



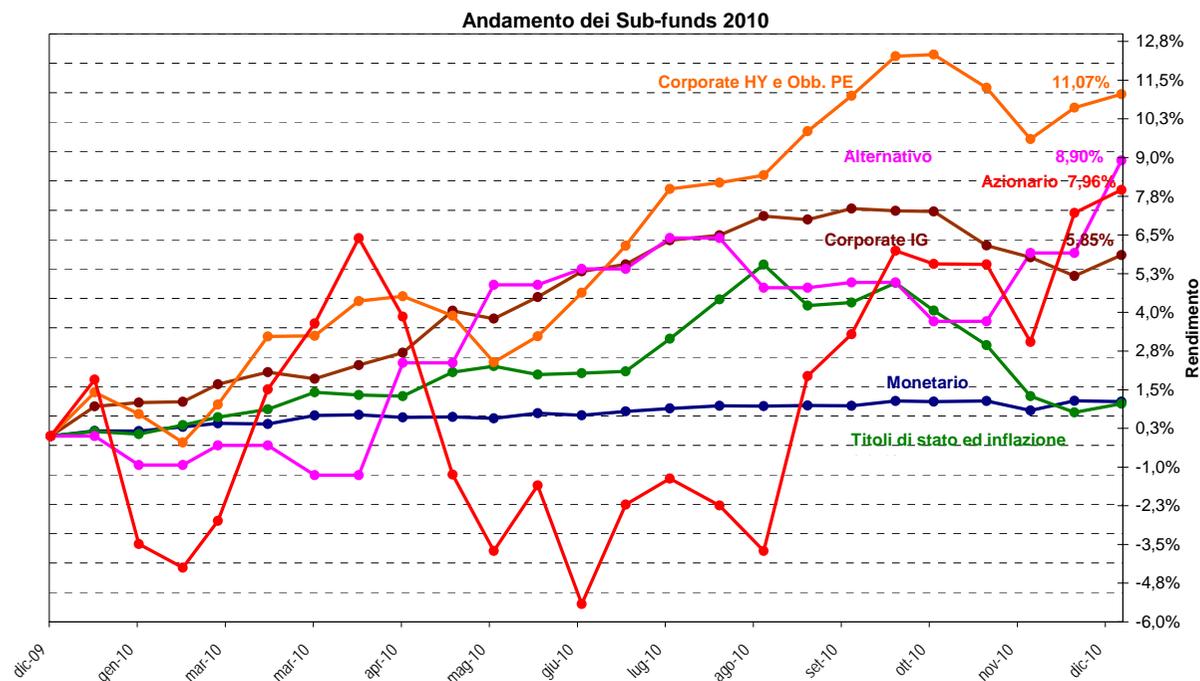
## IL COMPARTO GARANTITO

Il Comparto Garantito, gestito attraverso una convenzione assicurativa con Allianz S.p.A., ha retrocesso al 1° gennaio 2011 rendimenti, al lordo della imposta sostitutiva, pari al +3,87% per gli iscritti ex Locat e al +3,62% per gli altri. Per questi ultimi, infatti, maggiori garanzie, conformi al disposto del d. lgs. 252/05, si traducono in maggiori costi e quindi in un minor rendimento.

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 2010 il rendimento cumulato del comparto è stato del 16,88%, mentre quello del TFR è stato del 10,80%.

## 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:



La gestione dei Sub-fund è improntata a una logica “core/satellite”, dove la parte *core*, largamente preponderante, è costituita da gestioni c.d. “passive” che tendono a replicare l’andamento degli indici di riferimento, mentre la parte *satellite* è affidata a gestioni di nicchia. Nelle asset

class dove le condizioni di liquidità e le differenze tra prezzi di domanda e di offerta non consentono efficienti gestioni passive, lo sforzo del management di Effepilux è volto a individuare gestori attivi con profili di rischio/rendimento coerenti con le necessità dei diversi Sub-fund.

Nel 2010 tutti i comparti hanno riportato rendimenti positivi. Il comparto Titoli di Stato e Inflazione ha sofferto la crisi del debito sovrano, conseguendo risultati insoddisfacenti. Il comparto Corporate “High Yield and Emerging Markets” è risultato quello con maggiori rendimenti; per tale comparto e per l’Azionario, anche per il 2010 i rendimenti di tale sub-fund si discostano dai benchmark utilizzati per effetto di scelte conservative connesse con l’approccio prudente a tale classe di investimento.

Molto positivo, e largamente superiore ai benchmark di riferimento, è risultato il rendimento del comparto Alternative, che ha beneficiato del lavoro di ricostruzione del portafoglio compiuto dal Board nel corso del 2009.

## **Investimenti Immobiliari**

Dopo la crisi registrata nel corso del 2009, il 2010 non ha mostrato significativi segnali di ripresa. La condizione permane critica, anche se le valutazioni effettuate dalle società terze incaricate dal Fondo non hanno mostrato l’esigenza di effettuare nuove svalutazioni, anche alla luce dei criteri di valutazione adottati nel precedente esercizio e confermati nel 2010 (si fa rimando per eventuali approfondimenti alla Relazione al Bilancio 2009 e ai criteri di valutazione evidenziati nella Nota Integrativa al Bilancio 2010).

In un contesto di valori sostanzialmente invariati, il rendimento della componente immobiliare risente dell’aumento dello sfitto e della difficoltà di ottenere, per le nuove affittanze e per i rinnovi, canoni adeguati a fronte del generale e prolungato calo dell’attività economica.

Il rendimento delle società immobiliari si è attestato sul 4,53% da attribuire per il 3,15% alle affittanze e per lo 1,38% alla rivalutazione degli immobili (peraltro svalutati del -10,90% nel 2009).

Il rendimento degli immobili detenuti direttamente dal Fondo è stato leggermente negativo. Al risultato pari al -0,20% hanno contribuito positivamente le affittanze (al netto degli oneri ordinari e delle imposte), per il +2,50%, e negativamente i costi di manutenzione che per il solo immobile di Cologno Monzese hanno inciso per il -2,70% ( 72,53% del totale dei costi sostenuti nel 2010) .

SETTORE IMMOBILIARE	RENDIMENTO	VALORE PATRIMONIALE
Sezione I° a capitalizzazione collettiva	1,51%	€ 701 Mln
Sezione II° a capitalizzazione individuale	4,53%	€ 77 Mln

Le critiche condizioni di mercato cui sopra si è fatto riferimento si sono riflesse anche sull'aumento delle superfici sfitte, ciò ha comportato una lieve riduzione dei canoni di locazione pari al 4% circa. Contribuiranno a ridurre l'ammontare delle superfici sfitte: il completamento degli interventi di ristrutturazione sull'immobile di Cologno Monzese e la sua conseguente "messa a reddito"; la vendita dello stabile completamente sfitto di Via Teodorico realizzata nel mese di gennaio 2011 e le diverse iniziative commerciali che il Fondo ha intrapreso, anche mediante l'utilizzo di società specializzate.

Sempre nell'ottica di intervenire sulla 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 ad individuare eventuali punti di debolezza e a pianificare interventi gestionali per migliorare la redditività complessiva del patrimonio. A tale iniziativa si è aggiunta, nei primi mesi del 2011, la scelta di affidare a KPMG un'analisi per verificare eventuali possibilità di riassetto della struttura legale e di governance attualmente utilizzata dal Fondo, con particolare riferimento all'utilizzo di società veicolo. Sulla base delle risultanze di tale analisi, i competenti Organi del Fondo decideranno se e come procedere, anche parzialmente, a una ristrutturazione dell'attuale modalità di investimento nel settore immobiliare

Il ritorno a condizioni di piena disponibilità dell'intero portafoglio immobiliare, unitamente alle prospettive di una ripresa del mercato, rendono il Consiglio ottimista sui rendimenti del settore immobiliare nei prossimi anni.

*Tabelle Andamento superfici sfitte*

<b>TABELLA A (Tutti gli immobili)</b>						
<b>PATRIMONIO IMMOBILIARE</b>	<b>ANNO 2010</b>			<b>% Sfitto</b>		<b>Variaz. ass. % sfitto '10-'09</b>
	<b>Mq Affittati</b>	<b>Mq Sfitti</b>	<b>Mq Totale</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	
Abitativo e box	43.651	5.418	49.069	11,04	8,23	2,81
Commerciale/terziario	227.996	71.317	299.313	23,83	17,94	5,89
<b>In complesso</b>	<b>271.647</b>	<b>76.735</b>	<b>348.382</b>	<b>22,03</b>	<b>16,57</b>	<b>5,46</b>

<b>TABELLA B (di cui immobili intestati al Fondo)</b>						
<b>PATRIMONIO IMMOBILIARE</b>	<b>ANNO 2010</b>			<b>% Sfitto</b>		<b>Variaz. ass. % sfitto '10-'09</b>
	<b>Mq Affittati</b>	<b>Mq Sfitti</b>	<b>Mq Totale</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	
Abitativo e box	39.213	5.087	44.300	11,48	8,40	3,08
Commerciale/terziario	87.969	41.579	129.548	32,10	27,69	4,41
<b>In complesso</b>	<b>127.182</b>	<b>46.666</b>	<b>173.848</b>	<b>26,84</b>	<b>22,78</b>	<b>4,06</b>

<b>TABELLA C (di cui immobili intestati alle Società Controllate)</b>						
<b>PATRIMONIO IMMOBILIARE</b>	<b>ANNO 2010</b>			<b>% Sfitto</b>		<b>Variaz. ass. % sfitto '10-'09</b>
	<b>Mq Affittati</b>	<b>Mq Sfitti</b>	<b>Mq Totale</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	
Abitativo e box	4.438	331	4.769	6,94	6,63	0,31
Commerciale/terziario	140.027	29.738	169.765	17,52	10,50	7,02
<b>In complesso</b>	<b>144.465</b>	<b>30.069</b>	<b>174.534</b>	<b>17,23</b>	<b>10,39</b>	<b>6,84</b>

## 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 nel corso dell'anno.

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

I controlli di secondo livello sono volti a monitorare e gestire i rischi della Sezione I del Fondo e delle singole linee di investimento della Sezione II. L'obiettivo fondamentale da perseguire è quello di verificare che il complesso dei rischi assunti sia compatibile con gli obiettivi dati. A questo livello le analisi 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*) adottate dal Fondo.

Dal punto di vista organizzativo, le strutture dedicate a tali attività sono il "Team Risk Management and Actuarial" della Pension Funds Unit di Unicredit e un suo consulente (*advisor*) esterno (Mercer). Entrambi i soggetti (Team e risk advisor) sono distinti e indipendenti dalle analoghe strutture che supportano il processo di investimento (Team Finance e financial advisor).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Pensioni**

Nel corso dell'esercizio si è provveduto ad effettuare un aggiornamento della situazione del Fondo attraverso la compilazione di un Bilancio tecnico affidata ad un attuario esterno. Tale verifica si era resa necessaria alla luce delle decisioni assunte nel 2009, e confermate lo scorso anno, a seguito dei risultati del 2008.

Tale verifica ha confermato la sostanziale stabilità del Fondo, evidenziando, pur in presenza per due esercizi consecutivi di rendimenti al di sotto del tasso tecnico, un disavanzo modesto e inferiore al 3% delle riserve complessive.

Tenuto conto della fluidità della realtà nella quale il Fondo opera, il Consiglio ha ritenuto opportuno far effettuare un aggiornamento del Bilancio tecnico con i dati al 31.12.2010.

<b>MOVIMENTO DEI PARTECIPANTI E DEI PENSIONATI DAL DICEMBRE 1995 AL DICEMBRE 2010</b>								
<b>Partecipanti attivi al 31 dicembre</b>				<b>Pensionati Sez. I</b>				
	<b>“sez. II” (a)</b>	<b>“sez. I” (b)</b>	<b>Totale attivi</b>	<b>di cui “part-time”</b>	<b>Dirette</b>	<b>Reversibilità</b>	<b>Totale (c)</b>	<b>Rapporto (c)/(b)x100</b>
1995		14.956	14.956	1.231	5.156	2.321	7.477	49,99
1996		14.103	14.103	1.251	5.614	2.334	7.948	56,36
1997		13.414	13.414	1.288	5.967	2.368	8.335	62,14
1998	1.095	12.758	13.853	1.306	6.176	2.424	8.600	67,41
1999	1.441	12.658	14.099	1.385	6.241	2.562	8.803	69,54
2000	3.136	12.349	15.485	1.335	6.325	2.560	8.885	71,95
2001	4.197	12.006	16.203	1.351	6.409	2.572	8.981	74,80
2002	4.474	11.696	16.170	1.563	6.455	2.617	9.072	77,56
2003	5.951	11.521	17.472	1.577	6.507	2.640	9.147	79,39
2004	7.101	11.265	18.366	1.571	6.557	2.648	9.205	81,71
2005	7.623	10.828	18.451	1.616	6.760	2.651	9.411	86,91
2006	8.352	10.456	18.808	1.637	6.910	2.639	9.549	91,32
2007	20.134	10.055	22.820 <sup>2</sup>	1.626	7.107	2.654	9.761	97,08
2008	21.793	9.358	24.455 <sup>3</sup>	1.420	7.481	2.653	10.134	108,29
2009	29.687	8.801	31.773 <sup>4</sup>	2.184	7.729 <sup>5</sup>	2.687	10.416	118,35
2010	34.419	7.982	36.401 <sup>6</sup>	3.093	8.277 <sup>7</sup>	2.711	10.988	137,66
Pensioni differite al 31.12.2010: n. 301 (352 al 31.12.2009)								

<sup>2</sup> N. 7.369 iscritti sono titolari di posizione sia “ante” sia “post”.

<sup>3</sup> Al netto di n. 6.696 titolari di posizioni sia “ante” che “post”.

<sup>4</sup> Al netto di 6.715 titolari di posizioni sia “ante” che “post”

<sup>5</sup> Di cui 2 rivenienti dalla Sez. II.

<sup>6</sup> Al netto di 6.000 titolari di posizioni sia “ante” che “post”.

<sup>7</sup> Di cui 4 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
1995	12,76%	5.754	10,02% (a)
1996	3,06%	5.905	2,63% (b)
1997	1,03%	6.064	2,69% (c)
1998	0,45%	6.069	0,08% (d)
1999	0,25%	6.064	-0,08% (d)
2000	1,02%	6.070	0,10% (d)
2001		6.097	0,45% (d)
2002		6.052	-0,73% (d)
2003		6.008	-0,73% (d)
2004	3,53%	6.106	1,63% (d)
2005	1,48%	6.255	2,44% (d)
2006	8,79%	6.683	6,84% (d)
2007	1,21%	6.751	1,02% (d)
2008	4,22%	6.980	3,39% (d)
2009		6.961	-0,27% (d)
2010		6.952	-0,13% (d)

(a) Gli aumenti delle pensioni con decorrenza 1.1.1994 sono stati corrisposti nel 1995.

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

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

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

<b>CONTRIBUZIONI</b>		(cifre per migliaia)
Ammontare contributi corrisposti dalle Aziende del Gruppo e dai Partecipanti di pertinenza del 2010		
Contributi relativi a Partecipanti "ante"	€ 42.334	
Contributi relativi a Partecipanti "post":		
Comparto "Breve Periodo"	€ 82.776	
Comparto " Medio Periodo"	€ 25.029	
Comparto " Lungo Periodo"	€ 28.594	
Comparto assicurativo	€ 12.402	
Totale		€ 191.135

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

	(cifre per migliaia)	
Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2010 a Pensionati "ante" conto al 31/12/2010	€70.336	
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti ante"	€ 3.218	€ 73.554
Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2010 a Pensionati della Sez. II conto al 31/12/2010	€ 18	€ 18
Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2010 a Pensionati della Sez. III conto al 31/12/2010	€ 261	€ 261
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti post" (Comparto Breve Periodo)	€ 16.125	
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti post" (Comparto Medio Periodo)	€ 1.351	
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti post" (Comparto Lungo Periodo)	€ 1.312	
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti post" (Comparto assicurativo)	€ 976	
Anticipazioni TFR corrisposte a "Partecipanti post" (Comparto Breve Periodo)	€ 6.700	
Anticipazioni TFR corrisposte a "Partecipanti post" (Comparto Medio Periodo)	€ 1.168	
Anticipazioni TFR corrisposte a "Partecipanti post" (Comparto Lungo Periodo)	€ 1.363	
Anticipazioni TFR corrisposte a "Partecipanti post" (Comparto assicurativo)	€ 925	€ 29.920
Totale		€103.753

Nel 2010 il Fondo ha continuato il suo impegno nel fornire un'assidua assistenza ai pensionati nei rapporti con l'INPS e con il Casellario delle pensioni. In particolare è continuata l'attività di interfaccia con l'INPS per la consegna presso i loro uffici dei modd.730: va evidenziato che tale attività, per il 2011, non sarà possibile avendo l'INPS comunicato in qualità di sostituto d'imposta di "non avvalersi della facoltà di prestare assistenza fiscale ai propri sostituiti prevista dall'art.37, d.lgs. n. 490/1998". Nell'anno in corso, quindi, gli uffici del Fondo non potranno più svolgere tale forma di assistenza.

Ci riserviamo di tornare in argomento per l'anno prossimo in relazione ad eventuali diverse determinazioni da parte dell'INPS.

**BILANCIO DEL FONDO  
AL 31 DICEMBRE 2010  
STATO PATRIMONIALE E  
RENDICONTO ECONOMICO  
COMPLESSIVO**

## **IL BILANCIO E IL CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2010**

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

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

Il patrimonio netto complessivo del Fondo (Conti statuari) a fine 2010 ammonta a € 2.140.906.271 in aumento rispetto al 2009 di € 300.188.436 (+16,31 %). L'aumento è in parte dovuto ai trasferimenti dal Fondo ex Cassa di Risparmio di Roma (€58 mln), dal Fondo ex Banca dell'Umbria (€32 mln) e dal Fondo ex Cariverona (€78 mln).

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

Il patrimonio netto complessivo (Conti statuari) a fine 2010 ammonta a €1.290.700.523 con un aumento €10.313.075 (+ 0,81%).

Il reddito netto dell'esercizio 2010, depurato della componente previdenziale, è risultato pari ad €41.404.093 contro quello del 2009 pari ad € 16.029.628 (+ 158,30%). Il saldo della gestione previdenziale è risultato pari ad €- 31.091.018 contro quello del 2009 pari ad €- 16.709.133 con una differenza negativa di €14.381.885 (+ 86,07%) .

Il peggioramento evidenziato è solo apparente, in quanto deriva dal cambiamento delle tempistiche del versamento dei contributi adottato dalla banca. In particolare, nel corso del 2009, il Fondo aveva ricevuto sia una parte di contributi relativi al 2008 (6,6 Mln) sia quelli relativi al dicembre 2009, nel 2010, invece, la Sez. I ha ricevuto solamente quasi tutti i contributi di competenza dell'anno. Infatti rimangono da incassare solo €234 mila.

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

L'ammontare complessivo del patrimonio della Sezione II a fine 2010 risulta pari € 847.913.792, contro € 557.829.244 di fine 2009 (+52,00%).

<b>SEZIONE II - A CAPITALIZZAZIONE INDIVIDUALE</b>	<b>RENDIMENTO</b>
<b>COMPARTO A 3 ANNI</b>	<b>3,12%</b>
<b>COMPARTO A 10 ANNI</b>	<b>4,19%</b>
<b>COMPARTO A 15 ANNI</b>	<b>5,45%</b>

*Comparto a 3 anni*

Il patrimonio netto a fine anno risulta pari a €461.385.951, con un rendimento positivo pari al 3,12%. Il saldo della gestione previdenziale ammonta ad €118.545.655.

*Comparto a 10 anni*

Il patrimonio netto a fine anno risulta pari ad €141.627.824, con un rendimento positivo pari al 4,19%. Il saldo della gestione previdenziale ammonta ad €52.665.227.

*Comparto a 15 anni*

Il patrimonio netto a fine anno risulta pari a €157.186.817, con un rendimento positivo pari al 5,45%. Il saldo della gestione previdenziale ammonta ad €48.306.189.

*Comparto assicurativo*

L'ammontare delle riserve presso Allianz è pari a €87.713.200, con un rendimento pari a + 3,87% per gli iscritti ex Locat, + 3,62% 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)**

	<b>GESTIONE IMMOBILI</b>	<b>VALUTAZ. IMMOBILI</b>	<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>	<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>GESTIONE ASSICURATIVA</b>	<b><u>TOTALE</u></b>
<b>SEZIONE I</b>	<b>0,56%</b>	<b>0,28 %</b>	<b>2,44%</b>	<b>- 0,01 %</b>	<b>-----</b>	<b>-----</b>	<b>3,27%</b>
<b>COMPARTO A 3 ANNI</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,20%</b>	<b>2,89%</b>	<b>- 0,01 %</b>	<b>- 0,39%</b>	<b>-----</b>	<b>3,12 %</b>
<b>COMPARTO A 10 ANNI</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,13%</b>	<b>4,23%</b>	<b>0,06%</b>	<b>- 0,52%</b>	<b>-----</b>	<b>4,19%</b>
<b>COMPARTO A 15 ANNI</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,14%</b>	<b>5,63%</b>	<b>0,03%</b>	<b>- 0,68%</b>	<b>-----</b>	<b>5,45%</b>

	GESTIONE IMMOBILI	VALUTAZ. IMMOBILI	GESTIONE FINANZIARIA	GESTIONE AMMINISTRATIVA	IMPOSTA SOSTITUTIVA	GESTIONE ASSICURATIVA	<b><u>TOTALE</u></b>
<b>COMPARTO GARANTITO (al netto della imposta sostitutiva)</b>	----	----	----	----	----	+ 3,44% + 3,22%	+ 3,44% + 3,22%

### Sezione III a prestazione definita

Il patrimonio al 31/12/2010 ammonta ad € 2.291.956, pari alla riserva matematica calcolata nel bilancio tecnico 2010. Il patrimonio è rappresentato dalla liquidità presente sul conto corrente (€2.250.939 al netto delle ritenute versate il 17/01/2011) e dal credito nei confronti di UniCredit Holding (€41.017), 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.

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

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Come ricordato nella parte introduttiva della Relazione degli Amministratori, il quadro macroeconomico è ancora permeato da incertezza e da potenziali rischi connessi da un lato agli squilibri dei conti pubblici di gran parte dei paesi industrializzati, dall'altro dall'instabilità politica esplosa nei primi mesi dell'anno in un'area che produce un terzo del fabbisogno petrolifero mondiale. I prezzi delle materie prime, e del petrolio in particolare, hanno subito variazioni che potrebbero impattare sia sull'inflazione che sulle prospettive di crescita dei paesi che più dipendono dalle importazioni di tali materie.

È facilmente prevedibile che quanto accaduto in Giappone, colpito da un terremoto di altissima intensità seguito da un devastante *tsunami* che oltre alla distruzione del territorio ha provocato un grave incidente nucleare, avrà ampie ricadute a breve e medio termine sia sul Giappone sia sul prezzo delle materie prime energetiche. È infatti prevedibile un ampio ripensamento sull'uso dell'energia nucleare quale fonte energetica.

In un contesto caratterizzato da molte incertezze, la gestione del Fondo rimarrà per il 2011 ancora cauta. Tuttavia le modifiche delle condizioni di mercato, e in particolare la necessità di assumere rispetto al passato maggiori rischi per ottenere i medesimi rendimenti, hanno condotto il Fondo ad avviare una revisione delle asset allocation strategiche. Tale revisione potrebbe dover comportare una ricomposizione del budget di rischio per ciascuna classe di investimento, oltre che un aumento dell'ammontare complessivo del rischio assunto.

Nel 2011 si darà corso al graduale riassorbimento, per i tre comparti finanziari della Sezione II, del sottopeso della componente di investimento immobiliare. Tale attività verrà svolta con investimenti veicolati dalla SIF Effepilux in Fondi che consentano di raggiungere anche un adeguato livello di diversificazione geografica.

Nei primi mesi dell'anno il Fondo ha affidato a KPMG un'analisi tecnica e legale per verificare eventuali possibilità di riassetto nella struttura legale e di governance attualmente utilizzata dal Fondo per la gestione degli investimenti diretti in immobili, con particolare riferimento all'utilizzo di società veicolo. Sulla base delle risultanze di tale analisi, i competenti Organi del Fondo decideranno se e come procedere a una ristrutturazione, anche parziale, dell'attuale modalità di investimento diretto nel settore immobiliare.

Con il 2011 si completerà il progetto di outsourcing della gestione amministrativa della Sezione I del Fondo, attività attualmente svolta da società del Gruppo Unicredit. Il Fondo auspica che il completamento di tale progetto si concretizzi in un miglioramento dei servizi nei confronti dei partecipanti al Fondo, in particolare con riferimento a una maggior facilità di accesso alle informazioni e di dialogo nei confronti dei pensionati.

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

Anche nel 2010 sono proseguiti gli interventi per rendere i contenuti del Sito aggiornati e fruibili agli iscritti.

Accedendo al sito del Fondo ([www.fpunicredit.eu](http://www.fpunicredit.eu)) gli iscritti alla Sezione II possono verificare, all'interno dell'area riservata, la propria posizione previdenziale e collegarla in modo automatico ad un motore di calcolo che permette di simulare il quadro pensionistico futuro.

**BILANCIO COMPLESSIVO DEL FONDO  
AL 31 DICEMBRE 2010**

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**  
**BILANCIO COMPLESSIVO**  
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	Totale complessivo		Totale complessivo		VARIAZIONI	
	2010		2009		Assolute	%
	Parziali	Totali	Parziali	Totali		
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		<i>135.054</i>		<i>104.785</i>	<i>30.269</i>	<i>28,89%</i>
a) Crediti della gestione previdenziale		135.054		104.785		
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		<i>1.583.489.028</i>		<i>1.310.708.604</i>	<i>272.780.424</i>	<i>20,81%</i>
a) Azioni e quote di società immobiliare		329.519.509		331.057.468		
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi		-		-		
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi		238.100		194.500		
d) Titoli di capitale quotati		524.370		684.865		
e) Titoli di capitale non quotati		-		-		
f) Quote di O.I.C.R.		1.251.405.112		978.686.249		
g) Altre attività della gestione finanziaria		-		3.267		
h) Quote di Hedge Funds		-		-		
m) Depositi bancari		1.801.937		82.255		
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		<i>474.721.308</i>		<i>463.687.428</i>	<i>11.033.880</i>	<i>2,38%</i>
a) Depositi bancari		1.451.621		1.999.927		
b) Immobili di proprietà		448.845.213		442.500.563		
c) Altre attività della gestione immobiliare		24.424.474		19.186.938		
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		<i>86.111.777</i>		<i>27.994.428</i>	<i>58.117.349</i>	<i>207,60%</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		86.111.777		27.994.428		
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		<i>152.912.856</i>		<i>80.923.098</i>	<i>59.568.579</i>	<i>62,90%</i>
a) Cassa e Depositi bancari		152.912.856		80.923.098		
d) Altre attività della gestione amministrativa		1.365.045		13.786.224		
<b>50 Crediti d'imposta</b>		<i>3.101.182</i>		<i>5.498.809</i>	<i>(2.397.627)</i>	<i>-43,60%</i>
a) Crediti d'imposta		3.101.182		5.498.809		
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>2.301.836.250</b>		<b>1.902.703.376</b>	<i>399.132.874</i>	<i>20,98%</i>

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**  
**BILANCIO COMPLESSIVO**  
**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Debiti della gestione previdenziale	1.169.380	1.169.380	812.240	812.240	357.140	43,97%
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		6.709.228		9.508.493	-2.799.265	-29,44%
e) Altre passività della gestione finanziaria	6.709.228		9.508.493			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		31.088.626		24.640.096	6.448.530	26,17%
a) Altre passività della gestione immobiliare	31.088.626		24.640.096			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		118.903.017		24.588.111	94.314.906	383,58%
b) Altre passività della gestione amministrativa	118.903.017		24.588.111			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		3.059.728		2.436.601	623.127	25,57%
a) Debiti d'imposta	3.059.728		2.436.601			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>160.929.979</b>		<b>61.985.541</b>	<b>98.944.438</b>	<b>159,63%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>	<b>ATTIVO NETTO</b>	2.140.906.271		1.840.717.835	300.188.436	16,31%
<b>TOTALE</b>	<b>TOTALE</b>	2.301.836.250		1.902.703.376	399.132.874	20,98%
<b>Conti d'ordine</b>		50.357.575		48.935.560		
Depositi valori a cauzioni	1.751.153		1.499.921			
Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	2.729.351		5.752.541			
Contributi maturati non incassati	43.876.785		39.606.046			
Cessioni credito	2.000.286		2.077.052			
	Tot.attività 2010	2.301.836.250	Tot.attività 2009	1.902.703.376		
	Tot. passività 2010	(160.929.979)	Tot. passività 2009	(61.985.541)		
	Attività destinate alle prestazioni	2.140.906.271	Attività destinate alle prestazioni	1.840.717.835		
	Totale Patrimonio 2010	(2.073.419.502)	Totale Patrimonio 2009	(1.804.560.886)		
	<b>Rendim.netto da attrib. 2010</b>	<b>67.486.769</b>	<b>Rendim.netto da attrib. 2009</b>	<b>36.156.949</b>	31.329.820	86,65%

IL PRESIDENTE: L. ORIFIAMMI

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**  
**BILANCIO COMPLESSIVO**  
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	Totale complessivo 2010		Totale complessivo 2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		232.702.180		183.630.790	49.071.390	26,72%
a) Contributi per le prestazioni	342.945.281		280.877.330			
b) Anticipazioni	(10.156.694)		(3.835.665)			
c) Trasferimenti e riscatti	(28.123.238)		(25.457.508)			
d) Pensioni	(70.615.068)		(66.877.203)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	(1.348.101)		(1.076.164)			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		(883.370)		(24.537.216)	23.653.846	-96,40%
a) Fitti Attivi	16.994.440		17.644.761			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(143.694)		(196.325)			
d) Oneri e spese immobiliari	(16.562.653)		(15.537.425)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		(25.277.486)			
g) Imposte e tasse	(1.171.463)		(1.170.741)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		69.528.294		62.469.028	7.059.266	11,30%
a) Dividendi ed interessi	10.019		213.928			
b) Utili e perdite da realizzo	1.076.719		641.022			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	68.441.556		61.614.078			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		1.886.020		675.186	1.210.834	179,33%
a) Dividendi ed interessi	-		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.886.020		675.186			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(161.289)		(101.257)	(60.032)	59,29%
a) Società di gestione	-		-			
b) Banca Depositaria	(161.289)		(101.257)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		70.369.655		38.505.741	31.863.914	82,75%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		176.253		87.402	88.851	101,66%
c) Spese generali ed amministrative	(727.134)		(685.900)			
g) Oneri e proventi diversi	903.387		773.302			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		303.248.088		222.223.933	81.024.155	36,46%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(3.059.139)		(2.436.194)	(622.945)	25,57%
a) Imposta Sostitutiva	(3.059.139)		(2.436.194)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		300.188.949		219.787.739	80.401.210	36,58%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		70.369.655		38.505.741	31.863.914	82,75%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		176.253		87.402	88.851	101,66%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(3.059.139)		(2.436.194)	(622.945)	25,57%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento delle Riserve</b>		<b>67.486.769</b>		<b>36.156.949</b>	<b>31.329.820</b>	<b>86,65%</b>

## ANALISI UTILE 2010 – COMPLESSIVO

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2010 del patrimonio del Fondo, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

### Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale complessivo del Fondo

	<b>TOTALI 2010</b>		<b>TOTALI 2009</b>	<b>Var.assolute</b>	<b>Var. %</b>
Attività 2010	2.301.836.250	Attività 2009	1.902.703.376		
Passività 2010	(160.929.979)	Passività 2009	(61.985.541)		
Attività per le prestazioni	2.140.906.271	Attività per le prestazioni	1.840.717.835		
Conti statutari 2010	(2.073.419.502)	Conti statutari 2009	(1.804.560.886)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>67.486.769</b>	<b>Rendimento netto</b>	<b>36.156.949</b>	<b>31.329.820</b>	<b>86,65%</b>

### Dati acquisiti dal Conto Economico complessivo del Fondo

	<b>Totali 2010</b>	<b>Totali 2009</b>	<b>variazione</b>	<b>%</b>
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	70.369.655	38.505.741	31.863.914	82,75%
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	176.253	87.402	88.851	101,66%
IMPOSTA SOSTITUTIVA	(3.059.139)	(2.436.194)	(622.945)	25,57%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>	<b>67.486.769</b>	<b>36.156.949</b>	<b>31.329.820</b>	<b>86,65%</b>

## **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2010**

## 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 31/12/10 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 evidenzia 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*” per il sub fund *Alternative*, nella quale sono gestiti gli investimenti in hedge fund, private equity, fondi immobiliari o assimilabili.

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 2010 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 2011;
- 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 – 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:

55% JPM Global Government Bond EMU;

27% JPM Global Government Bond ex-EMU Euro hedged;

18% 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:

53% Lehman Pan European Aggregate Credit Euro hedged;

47% Lehman US 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:

57% Merrill Lynch Global High Yield Euro hedged;

43% Lehman 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:

43% MSCI Europe TR gross Euro hedged;

28% S&P500 TR gross Euro hedged;

14% MSCI Pacific TR gross Local;

15% 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 Comparto 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 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.

Inoltre, può investire in strumenti del mercato monetario.

I singoli investimenti non possono superare il 20% 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.

### **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 2010 per la sez. II non è cambiata rispetto al 2009 (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**

L'attività in oggetto è svolta 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.), esercita 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%.

## **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 2010, 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 2009, 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. Inoltre 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 momento oltre il 50%), destinata a generare i flussi di cassa necessari al pagamento delle prestazioni e ad assicurare sull'orizzonte temporale del Fondo una copertura naturale contro l'andamento dell'inflazione.  
Sebbene sia importante garantire nel tempo che il valore iscritto a bilancio non si discosti in modo rilevante dai valori di mercato, ciò non può tradursi in variazioni meccaniche e frequenti delle valutazioni contabili. I valori del patrimonio immobiliare devono cioè essere adeguati solo in presenza di scostamenti rilevanti dai valori di mercato e in presenza di una tendenza consolidata di cui il Fondo deve necessariamente tener conto.

**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 dell'anno precedente.

### **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, 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 15/07 – 31/12/2010 il Fondo ha erogato i seguenti importi:

	Periodo
	15/07 - 31/12/2010
Consiglieri	14.100,00
Sindaci	18.800,00
	<hr/>
	32.900,00

### **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 2010**  
**Fondo Iscritti – Sezione I**  
**“Capitalizzazione collettiva”**

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**  
**SEZIONE I - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		<i>135.054</i>		<i>104.785</i>	<i>30.269</i>	<i>28,89%</i>
a) Crediti della gestione previdenziale	135.054		104.785			
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		<i>839.046.176</i>		<i>832.306.899</i>	<i>6.739.277</i>	<i>0,81%</i>
a) Azioni e quote di società immobiliare	252.346.040		253.523.810			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi						
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	238.100		194.500			
d) Titoli di capitale quotati	524.370		684.865			
e) Titoli di capitale non quotati						
f) Quote di O.I.C.R.	584.135.729		577.818.202			
g) Altre attività della gestione finanziaria	-		3.267			
h) Quote di Hedge Funds						
m) Depositi bancari	1.801.937		82.255			
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		<i>474.721.308</i>		<i>463.687.428</i>	<i>11.033.880</i>	<i>2,38%</i>
a) Depositi bancari	1.451.621		1.999.927			
b) Immobili di proprietà	448.845.213		442.500.563			
c) Altre attività della gestione immobiliare	24.424.474		19.186.938			
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		<i>11.709.721</i>		<i>12.208.934</i>	<i>(499.213)</i>	<i>-4,09%</i>
a) Cassa e Depositi bancari	11.602.571		12.104.317			
d) Altre attività della gestione amministrativa	107.150		104.617			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		
a) Crediti d'imposta						
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>1.325.612.259</b>		<b>1.308.308.046</b>	<i>17.304.213</i>	<i>1,32%</i>

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**  
**SEZIONE I - STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		<i>1.169.380</i>		<i>812.240</i>	<i>357.140</i>	<i>43,97%</i>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.169.380		812.240			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		<i>109.228</i>		<i>8.493</i>	<i>100.735</i>	<i>1186,09%</i>
e) Altre passività della gestione finanziaria	109.228		8.493			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		<i>31.088.626</i>		<i>24.640.096</i>	<i>6.448.530</i>	<i>26,17%</i>
a) Altre passività della gestione immobiliare	31.088.626		24.640.096			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		<i>2.544.502</i>		<i>2.459.769</i>	<i>84.733</i>	<i>3,44%</i>
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.544.502		2.459.769			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-				
a) Debiti d'imposta						
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>34.911.736</b>		<b>27.920.598</b>	<i>6.991.138</i>	<i>25,04%</i>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		1.290.700.523		1.280.387.448	<i>10.313.075</i>	<i>0,81%</i>
<b>TOTALE</b>		1.325.612.259		1.308.308.046	<i>17.304.213</i>	<i>1,32%</i>
<b>Conti d'ordine</b>		4.715.354		7.388.541	<i>(2.673.187)</i>	<i>-36,18%</i>
Depositi valori a cauzioni	1.751.153		1.499.921			
Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	2.729.351		5.752.541			
Contributi maturati non incassati	234.850		136.079			
	Tot.attività SEZ. I 2010	1.325.612.259	Tot.attività SEZ. I 2009	1.308.308.046		
	Tot. passività SEZ. I 2010	(34.911.736)	Tot. passività SEZ. I 2009	(27.920.598)		
	Attività destinate alle prestazioni	1.290.700.523	Attività destinate alle prestazioni	1.280.387.448		
	Tot. Conti statutori SEZ. I 2010	(1.249.296.430)	Tot. Conti statutori SEZ. I 2009	(1.264.357.820)		
	<b>Rendim.netto da attribuire SEZ. I</b>	<b>41.404.093</b>	<b>Rendim.netto da attribuire SEZ. I</b>	<b>16.029.628</b>	<i>25.374.465</i>	<i>158,30%</i>

IL PRESIDENTE: L. ORIFIAMMI

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**  
**SEZIONE I - CONTO ECONOMICO**

VOCI	Sezione I "a capitalizzazione collettiva" 2010		Sezione I "a capitalizzazione collettiva" 2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della gestione Previdenziale</b>		(31.091.018)		(16.709.133)	(14.381.885,00)	86,07%
a) Contributi per le prestazioni	42.481.270		53.026.810			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	(3.218.183)		(3.138.340)			
d) Pensioni	(70.354.105)		(66.597.603)			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		(883.370)		(24.537.216)	23.653.846,00	-96,40%
a) Fitti Attivi	16.994.440		17.644.761			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(143.694)		(196.325)			
d) Oneri e spese immobiliari	(16.562.653)		(15.537.425)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		(25.277.486)			
g) Imposte e tasse	(1.171.463)		(1.170.741)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		42.291.257		40.817.308	1.473.949,00	3,61%
a) Dividendi ed interessi	10.019		213.928			
b) Utili e perdite da realizzo	1.008.681		641.022			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	41.272.557		39.962.358			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		-		-	-	
a) Dividendi ed interessi	-		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		-		-	-	
a) Società di gestione	-		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		41.407.887		16.280.092	25.127.795,00	154,35%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		(3.794)		(250.464)	246.670,00	-98,49%
c) Spese generali ed amministrative	(204.522)		(213.884)			
g) Oneri e proventi diversi	200.728		(36.580)			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		10.313.075		(679.505)	10.992.580,00	-1617,73%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>				-	-	
a) Imposta Sostitutiva				-	-	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		10.313.075		(679.505)	10.992.580,00	-1617,73%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		41.407.887		16.280.092	25.127.795,00	154,35%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		(3.794)		(250.464)	246.670,00	-98,49%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						57
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-		
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>41.404.093</b>		<b>16.029.628</b>	25.374.465,00	158,30%

## ANALISI UTILE 2010 - FONDO ISCRITTI SEZIONE I

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2010 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 2010		Iscritti Sez. I 2009		Var.assolute	Var. %
Attività 2010	1.325.612.259	Attività 2009	1.308.308.046		
Passività 2010	(34.911.736)	Passività 2009	(27.920.598)		
Attività per le prestazioni	1.290.700.523	Attività per le prestazioni	1.280.387.448		
Conti statutari 2010	(1.249.296.430)	Conti statutari 2009	(1.264.357.820)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>41.404.093</b>	<b>Rendimento netto</b>	<b>16.029.628</b>	<b>25.374.465</b>	<b>158,30%</b>

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

	Iscritti Sez. I 2010	Iscritti Sez. I 2009	Var.assolute	Var. %
Margine della gestione finanziaria	41.407.887	16.280.092	25.127.795	154,35%
Saldo della gestione amministrativa	(3.794)	(250.464)	246.670	-98,49%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>	<b>41.404.093</b>	<b>16.029.628</b>	<b>25.374.465</b>	<b>158,30%</b>

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

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

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

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Rate pensioni Fondo da incassare	111.892	102.306
Erogazioni varie	20.168	1.121
Altri debitori	2.994	1.358
<b>Totale crediti della gestione previdenziale</b>	<b>135.054</b>	<b>104.785</b>

Le “*Erogazioni varie*” (€20.168) 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:

<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti Mobiliari</b>	<b>839.046.176</b>
a)	Azioni e quote di società immobiliari	252.346.040
b)	Quote di fondi comuni di inv. immobiliare chiusi	
c)	Quote di fondi comuni di inv. mobiliare chiusi	238.100
d)	Titoli di capitale quotati	524.370
f)	Quote di O.I.C.R.	584.135.729
g)	Altre attività della gestione finanziaria	
h)	Quote di Hedge Funds	
m)	Depositi bancari	1.801.937

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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Imm Effepiuno S.r.l.	29.445.879	29.610.823
Rubino S.a.s		11.801.426
S.I.A.L. S.a.s.	9.026.768	9.096.096
Imm. Sacim S.a.s.	28.063.022	28.073.378
Imm Paolo da Cannobio S.a.s.	15.509.027	15.172.300
Poseidon Uno Imm S.a.s.	144.148.562	133.888.912
Solaria S.a.s.	5.183.844	5.035.700
Imm Viabella S.a.s.	10.801.401	10.829.917
Imm Sef S.a.s.	10.167.537	10.015.258
<b>Totale azioni e quote di società immobiliari</b>	<b>252.346.040</b>	<b>253.523.810</b>

I dati in tabella indicano, per ciascuna società, il valore della partecipazione detenuta dal Fondo Iscritti Sez. I. Tale importo è dato dalla sommatoria del patrimonio netto e dell'utile conseguito dalle società nell'anno. La variazione rispetto al 2009 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 (€ 8.404.599). 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 €4.229.765. 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 immobili di proprietà delle società immobiliari non ha subito scostamenti rilevanti rispetto al 2009, conseguentemente applicando il criterio di valutazione *mark to market*, è stata effettuata una lieve rivalutazione. Allo stesso tempo, tale valore si è incrementato grazie all'utile conseguito dalle società nel corso del 2010 (+ €7.974.016 contro €9.227.347 del 2009).

In data 17 dicembre 2010, al fine di semplificare e razionalizzare la gestione del patrimonio immobiliare delle società controllate dal Fondo, ottenendo significativi vantaggi anche in termini economici, come ad esempio il recupero in tempi più brevi dell'IVA pagata a fronte dei lavori di manutenzione, compensazione tra debiti e crediti fiscali o contributivi e ottimizzazione delle risorse professionali, tecniche ed amministrative impiegate, è stata effettuata la fusione per incorporazione della Rubino S.a.s. nella Poseidon Uno S.a.s..

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 2010 per la parte di competenza della Sez.I:

<b>VAL.PARTEC.SEZ. I AL 31/12/2009</b>	<b>CONFERIMENTO LIQUIDITA' 2010</b>	<b>RIVALUTAZIONE PARTEC.IMM.</b>	<b>QUOTA UTILE '10 SOC. di comp. SEZ. I</b>	<b>VAL.PARTEC.SEZ. I AL 31/12/2010</b>
253.523.810	-12.634.365	3.482.579	7.974.016	252.346.040

### 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.

	<b>Classificazione di Bilancio</b>	<b>Descrizione</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% sul totale</b>
1	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX TITOLI DI STATO	168.033.576	28,73%
2	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX AZIONARIO	159.290.020	27,23%
3	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX CORPORATE IG	100.517.727	17,19%
4	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX ALTERNATIVO	66.880.080	11,43%
5	QUOTE DI HEDGE FUND	EFFEPILUX CORPORATE HY	54.792.749	9,37%
6	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX MONETARIO	34.621.577	5,92%
7	TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	UNICREDIT	524.370	0,09%
8	QUOTE DI F.DI MOBILIARI CHIUSI	FONDO PRUDENTIA	238.100	0,04%
		<b>Totale portafoglio gestione diretta Iscritti Sez. I</b>	<b>584.898.199</b>	<b>100,00%</b>

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

10 c) Quote fondi comuni di inv. mob. chiusi	238.100
10 d) Titoli di capitale quotati	524.370
10 f) Quote di O.I.C.R.	584.135.729
	<b>584.898.199</b>

**g) Altre attività della gestione finanziaria**

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Altre attività		3.267
<b>Totale altre attività</b>	<b>-</b>	<b>3.267</b>

**m) Depositi bancari**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
	-	
c/c 21372 c/o Societe Generale	1.801.937	82.255
<b>Totale depositi bancari</b>	<b>1.801.937</b>	<b>82.255</b>

Il conto corrente 21372, presso la Banca depositaria (S.G.S.S. S.p.A.), è utilizzato per supportare le operazioni di investimento e disinvestimento relative ai 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 2010 era lo 0,95% (tasso BCE – 0,05%).

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

Gli investimenti diretti immobiliari sono composti da:

<b>11</b>	<b>Investimenti Diretti Immobiliari</b>	<b>474.721.308</b>
a)	Depositi bancari	1.451.621
b)	Immobili di proprietà	448.845.213
c)	Altre attività della gestione immobiliare	24.424.474

In particolare è possibile analizzare:

### a) Depositi bancari

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

Descrizione	saldo 31.12.2010	saldo 31.12.2009
c/c 5094284 c/o Unicredit SpA	1.448.901	1.998.541
Valori bollati	2.720	1.386
<b>Totale depositi bancari della gestione immobiliare</b>	<b>1.451.621</b>	<b>1.999.927</b>

Nel C/C indicato confluiscono gli accrediti e gli addebiti della gestione immobiliare. Il tasso d'interesse applicato al 31 dicembre 2010 era lo 0,774% (tasso Euribor – 5 b.p.).

## b) Immobili di proprietà:

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

VALUTAZIONE 2009 Saldo bilancio	VALUTAZIONI 2010	SPESE PATRIMONIALIZZATE 2010	VALUTAZIONE 2010 Saldo bilancio	VALORE DI PERIZIA 2010
442.500.563	-	6.344.650	448.845.213	0

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:

- Maggiolina: sistemazione centrale termica
- Cologno Monzese: ristrutturazione e riqualificazione;
- Piazza Duca D’Aosta: costruzione nuova centrale termica e impianto di riscaldamento;
- 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 data 19/01/2011 è stata perfezionata la vendita dell’immobile sito in Via Teodorico – Milano; il corrispettivo della vendita è stato pari ad € 14.325.000, pari al valore iscritto in bilancio al 31/12/2010.

Il dettaglio degli immobili di proprietà del Fondo può essere visionato negli allegati.

Per maggiori dettagli in merito si rinvia, a quanto riportato nella “*Relazione sulla gestione*” e nei “*Criteri di valutazione*”.

## c) Altre attività della gestione immobiliare

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Altri crediti verso inquilini	37.521	83.463
Ratei attivi fitti	40.686	371.880
Risconti attivi su fitti		50.000
Inquilini per imposta di registro	44.948	45.574
Depositi cauzionali c/o terzi	28.148	28.148
Inquilini in contenzioso	327.492	278.021
Inquilini per bollettini fitto	1.992.428	1.152.583
Inquilini per spese da conguagliare	21.387.361	17.167.687
Crediti vs condominio Piazza Frattini	325.381	
Altri debitori	240.509	9.582
<b>Totale altre attività della gestione immobiliare</b>	<b>24.424.474</b>	<b>19.186.938</b>

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

- crediti relativi ad inquilini morosi ( €327.492);
- crediti per bollettini fitto emessi nel 2010, che saranno incassati nel 2011 (€1.992.403);
- crediti per spese sostenute dal Fondo per conto degli inquilini (€21.387.360). Tale importo, unitamente alla voce “Inquilini per acconti spese”, sarà chiuso con la definizione dei consuntivi di spesa.
- ratei attivi fitti (€40.686);
- 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
c/c 30018671 c/o UniCredit	11.356.268	11.986.976
C/c postale	2.793	2.912
Piccola cassa	1.000	1.000
c/c 500077220 c/o Unicredit	242.510	113.429
<b>Totale depositi bancari della gestione amministrativa</b>	<b>11.602.571</b>	<b>12.104.317</b>

Nel conto corrente 30018671, dedicato alla gestione previdenziale, confluiscono i contributi versati dalle società del Gruppo UniCredit e vengono addebitate le pensioni e le altre prestazioni erogate dal Fondo. Il tasso di interesse applicato al 31 dicembre era pari allo 0,774% (tasso EURIBOR - 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 allo 0,774% (tasso EURIBOR – 5 basis point).

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Altre attività della gestione amministrativa	50	577
Crediti v/Unicredit Holding	107.100	104.040
<b>Totale altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>107.150</b>	<b>104.617</b>

La voce “*Crediti v/Unicredit Holding*” è relativa in gran parte (€104.040) alla parcella dello studio attuariale che ha predisposto il Bilancio Tecnico della Sez. I al 31/12/2008. L’importo evidenziato è stato rimborsato da UniCredit S.p.A. in data 7/03/2011.

## 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Riscatti pensione Fondo	72.389	75.512
Altri creditori	18.361	4.724
Liquidazioni e trasferimenti	1.078.630	732.004
<b>Totale debiti della gestione previdenziale</b>	<b>1.169.380</b>	<b>812.240</b>

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

Le “*Liquidazioni e trasferimenti*” pari a €1.078.630 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Ritenute su interessi da rimborsare alle S.a.s.	4.777	8.493
Altri creditori	104.451	
<b>Totale altre passività della gestione finanziaria</b>	<b>109.228</b>	<b>8.493</b>

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. 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. Le ritenute relative al 2009 sono state rimborsate direttamente nel corso del 2010.

La voce “*Altri creditori*” si riferisce ad un importo erroneamente accreditato sul conto corrente 3001671 della Sez. I, ma di competenza di Effepilux. Tale importo è stato accreditato in data 27 dicembre 2010 ed è stato 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Fondo TFR	159.943	178.345
Fondo spese condominiali	4.555.711	3.664.861
Inquilini per acconti spese	18.184.557	14.932.489
Debiti verso inquilini	322.898	36.221
Interessi su depositi cauzionali da liquidare	19.767	39.567
Depositi cauzionali	1.751.153	1.499.921
Debiti verso fornitori	5.356.329	3.201.860
Fatture da ricevere	610.522	839.144
Altri creditori	84.655	126.563
Esattoria c/cartelle		66.018
Ritenute da versare	43.091	55.107
<b>Totale altre passività della gestione immobiliare</b>	<b>31.088.626</b>	<b>24.640.096</b>

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

La voce “*Fondo spese condominiali*” è composta da € 627.203 dal Fondo Spese Manutenzioni Straordinarie e da € 3.928.508 dal Fondo Spese Immobili Sfitte; quest’ultimo accantonamento prudenziale, relativo ai futuri consuntivi di spesa, si è incrementato rispetto al 2009, in quanto nel corso del 2010 sono aumentate le unità immobiliari sfitte, soprattutto negli stabili siti nei comuni di Milano, Trezzano sul Naviglio e Cologno Monzese (stabile in ristrutturazione).

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

La voce “*Debiti verso inquilini*” nasce dalle 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.

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 2010 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 2010, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2011.

Le “*Ritenute da versare*” sono quelle relative agli stipendi dei portieri erogati in dicembre, che sono state versate nel gennaio 2011.

#### 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Ritenute pensioni da versare	2.544.502	2.459.769
<b>Totale altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>2.544.502</b>	<b>2.459.769</b>

La voce in oggetto rappresenta le ritenute relative alle pensioni di dicembre 2010, che sono state interamente versate nel mese di gennaio 2011.

## 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Contributi dipendenti	7.372.695	8.952.268
Contributi banca	35.102.448	44.073.039
Interessi su contributi volontari	6.127	1.503
<b>Totale contributi per le prestazioni</b>	<b>42.481.270</b>	<b>53.026.810</b>

Tale voce comprende i contributi incassati nel corso del 2010.

La riduzione del flusso contributivo rispetto al 2009, deve essere correttamente interpretata, in quanto deriva, ovviamente dal minor numero di iscritti alla Sez. I a causa di cessazioni o trasferimenti, ma anche dal cambiamento delle tempistiche del versamento dei contributi adottato dalla Banca. In particolare, nel corso del 2009, il Fondo aveva ricevuto sia una parte dei contributi relativi al 2008 (6,6 mln), sia quelli relativi al 2009. Nel 2010, invece, la Sez. I ha ricevuto *solamente* quasi tutti i contributi di competenza dell'anno. Infatti rimangono da incassare solo €234 mila (come indicato nei *conti d'ordine*).

#### c) Trasferimenti e riscatti

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Trasferimenti e riscatti	(3.218.183)	(3.138.340)
<b>Totale trasferimenti e riscatti</b>	<b>(3.218.183)</b>	<b>(3.138.340)</b>

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

#### **d) Pensioni**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Pensioni erogate Sez.I	(70.336.187)	(66.589.476)
Pensioni erogate Sez.II	(17.918)	(8.127)
<b>Totale pensioni</b>	<b>(70.354.105)</b>	<b>(66.597.603)</b>

Tale voce di bilancio indica le pensioni erogate al 31/12/2010; 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 2010 a favore dei primi pensionati della Sez. II, secondo quanto stabilito dell'art 70 del vigente Statuto. Nel 2010 il numero dei pensionati è passato da due a quattro. 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Fitti attivi	16.982.724	17.606.340
Interessi di mora	4.883	28.565
Altri proventi	6.833	9.856
<b>Totale fitti attivi</b>	<b>16.994.440</b>	<b>17.644.761</b>

I fitti attivi hanno registrato un lieve decremento del 3,54% rispetto all’anno 2009.

### b) Accantonamento fitti inesigibili

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Perdite e svalutazioni crediti	(143.694)	(196.325)
<b>Totale accantonamento fitti inesigibili</b>	<b>(143.694)</b>	<b>(196.325)</b>

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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Spese gestioni immobili	(16.506.557)	(15.721.344)
Spese x valutazioni immobili	(60.000)	(117.120)
Interessi passivi depositi cauzionali	(15.291)	(38.606)
Spese legali	(586)	(10.994)
Spese notarili	(285)	-
Altre spese prestaz.professionali	(16.397)	(2.815)
Sopravvenienze passive	(21.232)	(16.281)
Altre spese	(859)	-
Sopravvenienze attive	48.373	355.855
Interessi attivi c/c 5094284	10.181	13.879
<b>Totale oneri e spese immobiliari</b>	<b>(16.562.653)</b>	<b>(15.537.425)</b>

Nel corso del 2010 sono state autorizzate spese di manutenzione straordinaria per i seguenti stabili :

- Stabile di Trezzano sul Naviglio: adeguamento requisiti di sicurezza per gli ascensori dello stabile;
- Via dell'Unione: ristrutturazioni locali appartamento 4° piano;
- Complesso residenziale La Maggiolina: interventi straordinari relativi alla centrale termica;
- Viale Monza: riqualificazione dell'impianto di climatizzazione.

Le spese di gestione immobili sono rappresentate principalmente dalle spese a carico della proprietà sostenute per la ristrutturazione dello stabile di Cologno Monzese (€ 11.174.500.=) , dalle spese di manutenzione ordinaria e straordinaria del complesso residenziale La Maggiolina (€1.356.838.=), dello stabile di Via Poma (€539.204.=) 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 ( €445.482.=)

“*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 2010 era 0,774% (tasso Euribor – 5 b.p.).

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

#### **f) Minusvalenze da valutazione**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Svalutazione immobili		(25.277.486)
<b>Totale minusvalenze</b>	<b>-</b>	<b>(25.277.486)</b>

Secondo il criterio di valutazione approvato dal C.d.A. del Fondo, i valori contabili degli immobili devono essere adeguati alla perizie nel caso in cui le variazioni di valore avvengano con lo stesso segno per tre anni consecutivi, o precedentemente ai tre anni, qualora lo scostamento fosse superiore al 10%. Le ultime perizie effettuate sono quelle relative agli anni 2007 – 2009 – 2010. Il trend degli ultimi due anni risulta ancora essere negativo ad eccezione dei seguenti immobili:

Via Manzoni: + €2.368.824 (+8,73%) rispetto alla valutazione 2007;

Via di Porta Tenaglia: + € 1.852.534 (+8,06%) rispetto alla valutazione 2007;

Via Turati: + €657.462 (+3,26%) rispetto alla valutazione 2007.

In termini generali, applicando il criterio appena enunciato non è necessario effettuare alcuna svalutazione/rivalutazione. In ottica futura assumerà notevole rilevanza la valutazione relativa al 2011.

#### **g) Imposte e tasse**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
ICI	(1.171.463)	(1.170.741)
<b>Totale imposte e tasse</b>	<b>(1.171.463)</b>	<b>(1.170.741)</b>

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

### a) Dividendi e interessi

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Interessi attivi c/c 30072070		22.128
Cedole e dividendi	10.019	191.800
<b>Totale interessi e dividendi</b>	<b>10.019</b>	<b>213.928</b>

Il conto corrente 30072070 è stato estinto in data 3/11/2009. Il saldo è confluito nel conto n. 30018671 presso Unicredit S.p.A..

La voce “*Cedole e dividendi*” comprende i dividendi riconosciuti nel 2010 sulle azioni Unicredit.

## b) Utili e perdite da realizzo

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12. 10</b>	<b>Saldo 31.12. 09</b>
Utili negoziazione titoli - gestione SICAV	1.013.458	649.515
Altre imposte e tasse	(4.777)	(8.493)
<b>Totale utili e perdite da realizzo</b>	<b>1.008.681</b>	<b>641.022</b>

La voce “*Utili negoziazione titoli – gestione SICAV*” nasce dalla differenza tra il prezzo di vendita e il prezzo medio di carico sulle operazioni di disinvestimento effettuate nel corso del 2010.

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, 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Rivalutazione partecipazioni immobiliari	3.482.579	
Svalutazioni partecipaz. Immobiliari		- 29.270.492
Utili da partecipazioni	7.974.016	9.227.348
Utili valutazione titoli - gest. diretta	30.045.668	60.061.002
Perdite valutazione titoli - gest. diretta	- 229.706	- 55.500
<b>Totale plus e minus</b>	<b>41.272.557</b>	<b>39.962.358</b>

Il valore degli immobili di proprietà della società immobiliari non ha subito scostamenti rilevanti rispetto al 2009, conseguentemente, applicando il criterio di valutazione *mark to market*, è stata effettuata una lieve rivalutazione, diretta anche a recuperare l'effetto negativo degli ammortamenti contabilizzati nelle società al 31/12/2010.

La voce “*Utili da partecipazioni*” rappresenta la quota degli utili che le Società hanno realizzato nell'anno 2010 di competenza del Fondo Iscr. Ante.

L'”*Utile o la perdita di valutazione sui titoli*” nasce dalla differenza tra il controvalore dei titoli valorizzati al prezzo di mercato al 31/12/2010 ed il prezzo medio di carico.

## 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Spese prestazioni professionali	(7.477)	(24.690)
Spese amministrative	(159.936)	(189.194)
Compensi amministratori/sindaci	(37.109)	-
<b>Totale spese generali ed amministrative</b>	<b>(204.522)</b>	<b>(213.884)</b>

La voce “*Spese prestazioni professionali*” include le parcelle dei consulenti, del cui operato, si è avvalso il Fondo Pensione nel corso del 2010

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 il periodo 15/07 – 31/12/2010, 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Interessi attivi su c\c 300118671	33.119	49.529
Interessi attivi su c\c postale		15
Interessi attivi su c\c 21372	19.617	22.394
Interessi attivi su c\c 500077220	985	50
Altri proventi	202.472	184.960
Spese postali	(651)	(940)
Spese bancarie	(5.223)	(10.259)
Spese varie ed arrotondamenti	(16.769)	(14.548)
Sopravvenienze passive	(6.309)	(245.713)
Contributo a Covip	(26.513)	(22.068)
<b>Totale oneri e proventi diversi</b>	<b>200.728</b>	<b>(36.580)</b>

Il tasso d’interesse al 31 dicembre 2010 riconosciuto sul conto corrente 300187671, dedicato alla gestione previdenziale, era pari allo 0,774% (tasso Euribor – 5 b.p.).

Il tasso d’interesse al 31 dicembre 2010 applicato sul conto corrente 21372, dedicato alla gestione finanziaria, presso S.G.S.S. S.p.A. era pari allo 0,95% (tasso BCE – 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Depositi cauzionali in contanti	1.751.153	1.499.921
<b>Totale depositi valori a cauzioni</b>	<b>1.751.153</b>	<b>1.499.921</b>

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

### - Garanzie fidejussorie ricevute da terzi:

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Garanzie fidejussorie	2.729.351	5.752.541
<b>Totale garanzie fidejussorie ricevute da terzi</b>	<b>2.729.351</b>	<b>5.752.541</b>

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

- **Contributi maturati e non incassati:**

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Contributi maturati non incassati	234.850	136.079
<b>Totale contributi maturati non incassati</b>	<b>234.850</b>	<b>136.079</b>

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio incassati successivamente al 31/12/2010 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2010.

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2010**  
**Fondo Iscritti – Sezione II**  
**“Capitalizzazione individuale”**  
***Multicomparto***

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**  
**SEZ. II - MULTICOMPARTO AFFLUSSI/DEFLUSSI**  
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		-		-	-	
a) Crediti della gestione previdenziale						
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		-		-	-	
a) Azioni e quote di società immobiliare						
f) Quote di O.I.C.R.						
g) Altre attività della gestione finanziaria						
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		115.577.985		21.562.600	94.015.385	436,01%
a) Cassa e Depositi bancari	115.576.307		21.562.477			
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.678		123			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta						
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>115.577.985</b>	-	<b>21.562.600</b>	94.015.385	436,01%

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO AFFLUSSI/DEFLUSSI**
**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-	-	
a) Debiti della gestione previdenziale						
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria						
f) Debiti diversi						
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		115.577.985		21.562.085	94.015.900	436,02%
b) Altre passività della gestione amministrativa	115.577.985		21.562.085			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Debiti d'imposta						
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>115.577.985</b>		<b>21.562.085</b>	94.015.900	436,02%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		-		515	(515)	-100,00%
<b>TOTALE</b>		115.577.985		21.562.600	94.015.385	436,01%
<b>Conti d'ordine</b>		2.000.286		2.077.052	(76.766)	-3,70%
Cessioni di credito	2.000.286		2.077.052			
	Tot.attività 2010	115.577.985	Tot.attività 2009	21.562.600		
	Tot. passività 2010	(115.577.985)	Tot. passività 2009	(21.562.085)		
	Attività destinate alle prestazioni	-	Attività destinate alle prestazioni	515		
	<b>Rendim.netto da attribuire</b>	<b>-</b>	<b>Rendim.netto da attribuire</b>	<b>515</b>	(515)	-100,00%

IL PRESIDENTE: L. ORIFIAMMI

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO AFFLUSSI/DEFLUSSI**
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		-		-	-	
a) Dividendi ed interessi						
b) Utili e perdite da realizzo						
c) Plusvalenze / Minusvalenze						
<b>40 Oneri di Gestione</b>		-		-	-	
a) Società di gestione						
b) Banca Depositaria						
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria ( 20 + 40)</b>		-		-	-	
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		-		515	(515)	-100,00%
c) Spese generali ed amministrative		-				
g) Oneri e proventi diversi		-	515			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		-		515	(515)	-100,00%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-	-	
a) Imposta Sostitutiva						
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		-		515	(515)	-100,00%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		-		-	-	
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		-		515	(515)	-100,00%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-	-	
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-	-	
<b>Reddito netto a incremento del patrimonio</b>		-		<b>515</b>	<b>(515)</b>	<b>-100,00%</b>

**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 31.12.10	Saldo 31.12.09
C/c afflussi 21373	109.066.653	17.617.536
C/c deflussi 21378	5.819.584	2.613.205
C/c 16736200 c/o ICBPI- Fondo ex BIOPCARIRE		1.331.736
C/c 500084505 (ex Fondo Bipop Carire)	690.070	
<b>Totale depositi bancari della gestione amministrativa</b>	<b>115.576.307</b>	<b>21.562.477</b>

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 sono stati integralmente attribuiti alle linee di competenza.

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

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

Il conto corrente 16736200 c/o Istituto Centrale Banche Popolari appartenente al Fondo Pensione per il Personale dell'Ex GRUPPO BIOPCARIRE, è stato chiuso in data 14/06/2010. Il relativo saldo, al netto della cartella esattoriale pagata in data 17/02/2010 per €589.558,97, è confluito nel c/c 500084505, aperto presso Unicredit SpA. In merito alla cartella in oggetto si veda l'analisi della voce “*Altre passività della gestione amministrativa*” alla pagina successiva.

Il tasso applicato al 31 dicembre 2010 era pari allo 0,774% (tasso Euribor – 0,05 basis point).

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Altre attività della gestione amministrativa	1.678	123
<b>Totale altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.678</b>	<b>123</b>

**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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Contributi da ripartire	113.549.680	17.652.628
Liquidazioni/trasferimenti in uscita	652.032	2.141.939
Ritenute da versare	684.999	433.530
Debiti da rimborsare a Multicomparto	3.038	-
Debito v/fornitori Sez.II	-	2.915
Accantonamento cartella Agenzia Entrate per Fondo ex BIOPCARIRE		597.000
Debito v/gestore amministrativo del Fondo ex BIOPCARIRE - Previnet	-	53.279
Altri debiti gestione previdenziale Fondo ex BIOPCARIRE	79.831	79.830
Altri debiti Fondo ex BIOPCARIRE	35.898	35.898
Montante - liquidità a favore degli ex iscritti del Fondo ex BIOPCARIRE	572.507	565.066
<b>Totale altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>115.577.985</b>	<b>21.562.085</b>

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 2010 e versate nel gennaio 2011.

“*Accantonamento cartella Agenzia delle Entrate per Fondo ex BIOPCARIRE*”: Il Fondo Pensione dell’Ex Gruppo BIOPCARIRE ricevette nell’aprile del 2009 una cartella a rettifica della dichiarazione dei redditi Modello Unico 2006 inerente il periodo d’imposta 2005. La cartella non è

stata emessa per omesso versamento delle imposte indicate in dichiarazione, ma a causa del mancato recepimento, da parte dell’Agenzia delle Entrate, di quattro dichiarazioni integrative per gli anni 2001, 2002, 2003 e 2004, che hanno determinato la mancata sequenzialità dell’ammontare del credito d’imposta esposto dal Fondo (ex BIOPCARIRE) nella dichiarazione integrativa del 2005. Nel bilancio del Fondo Ex BIOPCARIRE, prudenzialmente, fu accantonato, *ante fusione* nel 2009, un apposito fondo rischi, e contestualmente fu presentato ricorso, tramite un professionista, alla Commissione Tributaria Provinciale di Brescia. La Commissione, con sentenza del gennaio 2010, ha respinto tale ricorso. Il C.d.A. del Fondo Pensione UniCredit, sulla base delle indicazioni del professionista incaricato, decise di promuovere ricorso in appello e, in data 17/02/2010, diede disposizioni per il pagamento della cartella per €589.558,97, al fine di evitare ogni azione esecutiva a carico del Fondo UniCredit e di impedire la maturazione di ulteriori interessi moratori. Si evidenzia che il fondo rischi appositamente costituito *ante fusione*, ha consentito di evitare qualsiasi onere a carico degli iscritti al Fondo UniCredit, anche nell’ipotesi di esito finale negativo del giudizio in oggetto.

Nel momento in cui viene redatto il presente documento la Commissione Tributaria Regionale di Brescia ha reso noto di aver ritenuto inammissibile il ricorso in appello, confermando la sentenza al ricorso introduttivo pronunciata dalla Commissione Tributaria Provinciale.

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

La voce “*Montante – liquidità a favore degli ex iscritti del Fondo ex BIOPCARIRE*” rappresenta quella parte della liquidità presente sul conto corrente n° 500084505, che sarà riconosciuta in parte agli ex iscritti del Fondo e in parte agli iscritti cessati nel periodo 2001-2006 a titolo di rimborso del credito d’imposta maturato in quel periodo, secondo quanto deciso dal C.d.A. del Fondo ex BIOPCARIRE. Si evidenzia che, ai fini di tale erogazione, la somma da distribuire agli ex iscritti cessati nel periodo 2001 – 2006, dovrà essere ridotta di un importo percentuale, corrispondente a quanto versato a fronte delle richiesta dell’Agenzia delle Entrate rispetto all’importo complessivo del credito originario. In merito è opportuno evidenziare che il C.d.A. del Fondo, considerando la straordinarietà e la complessità dell’argomento in oggetto, ha richiesto un parere ad un fiscalista al fine di determinare il criterio di tassazione da applicare a tale erogazione, in osservanza, ovviamente, della legislazione vigente.

## CONTI D'ORDINE – Fondo Iscritti Sez. II

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

- Cessioni di credito iscritti sez. II:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Garanzie rilasciate cessione crediti	2.000.286	2.077.052
<b>Totale cessioni di credito iscritti sez. II</b>	<b>2.000.286</b>	<b>2.077.052</b>

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

**60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Sez. II**  
**Multicomparto afflussi/deflussi**

**c) Oneri e proventi diversi**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Bolli su c/c 21373/21378/16736200		- 221
Interessi attivi su c/c 16736200		737
<b>Totale oneri e proventi diversi</b>	<b>-</b>	<b>515</b>

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**  
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA BREVE 3 ANNI**  
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale		-		-		
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		<i>454.542.755</i>		<i>312.508.864</i>	<i>142.033.891</i>	<i>45,45%</i>
a) Azioni e quote di società immobiliare	52.742.597		52.988.762			
f) Quote di O.I.C.R.	401.800.158		259.520.102			
g) Altre attività della gestione finanziaria						
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		<i>10.858.443</i>		<i>20.399.411</i>	<i>(9.540.968)</i>	<i>-46,77%</i>
a) Cassa e Depositi bancari	10.858.160		20.398.880			
d) Altre attività della gestione amministrativa	283		531			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		<i>1.156.381</i>		<i>2.441.120</i>	<i>(1.284.739)</i>	<i>-52,63%</i>
a) Crediti d'imposta	1.156.381		2.441.120			
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b><i>466.557.579</i></b>		<b><i>335.349.395</i></b>	<i>131.208.184</i>	<i>39,13%</i>

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**  
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA BREVE 3 ANNI**  
**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		3.200.000		2.900.000	300.000	10,34%
e) Altre passività della gestione finanziaria	3.200.000		2.900.000			
f) Debiti diversi						
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		481.073		384.310	96.763	25,18%
b) Altre passività della gestione amministrativa	481.073		384.310			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		1.490.555		1.284.740	205.815	16,02%
a) Debiti d'imposta	1.490.555		1.284.740			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>5.171.628</b>		<b>4.569.050</b>	602.578	13,19%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		461.385.951		330.780.345	130.605.606	39,48%
<b>TOTALE</b>		466.557.579		335.349.395	131.208.184	39,13%
<b>Conti d'ordine</b>		26.085.788		24.471.525	1.614.263	6,60%
Contributi maturati non incassati	26.085.788		24.471.525			
	Tot.attività L. 3 anni 2010	466.557.579	Tot.attività L. 3 anni 2009	335.349.395		
	Tot. passività L. 3 anni 2010	(5.171.628)	Tot. passività L. 3 anni 2009	(4.569.050)		
	Attività destinate alle prestazioni	461.385.951	Attività destinate alle prestazioni	330.780.345		
	Tot. Patrimonio L. 3 anni 2010	(449.326.002)	Tot. Patrimonio L. 3 anni 2009	(320.385.632)		
	<b>Rendim.netto da attribuire L. 3 anni</b>	<b>12.059.949</b>	<b>Rendim.netto da attribuire L. 3 anni</b>	<b>10.394.713</b>	1.665.236	16,02%

IL PRESIDENTE: L. ORIFIAMMI

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA BREVE 3 ANNI**
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		118.545.655		98.390.625	20.155.030	20,48%
a) Contributi per le prestazioni	145.569.028		119.415.448			
b) Anticipazioni	(6.700.238)		(2.736.183)			
c) Trasferimenti e riscatti	(19.522.496)		(17.610.037)			
d) Pensioni						
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie	(800.639)		(678.603)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		13.674.587		11.670.428	2.004.159	17,17%
a) Dividendi ed interessi						
b) Utili e perdite da realizzo	-		-			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	13.674.587		11.670.428			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(99.771)		(66.559)	(33.212)	49,90%
a) Società di gestione	-		-			
b) Banca Depositaria	(99.771)		(66.559)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria ( 20+ 40)</b>		13.574.816		11.603.869	1.970.947	16,99%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		(24.312)		75.584	(99.896)	-132,17%
c) Spese generali ed amministrative	(318.846)		(320.033)			
g) Oneri e proventi diversi	294.534		395.617			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		132.096.159		110.070.078	22.026.081	20,01%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(1.490.555)		(1.284.740)	(205.815)	16,02%
a) Imposta Sostitutiva	(1.490.555)		(1.284.740)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		130.605.604		108.785.338	21.820.266	20,06%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		13.574.816		11.603.869	1.970.947	16,99%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		(24.312)		75.584	(99.896)	-132,17%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(1.490.555)		(1.284.740)	(205.815)	16,02%
<b>Reddito netto ad incremento del patrimonio</b>		<b>12.059.949</b>		<b>10.394.713</b>	<b>1.665.236</b>	<b>16,02%</b>

## ANALISI UTILE 2010 FONDO - SEZIONE II - MULTICOMPARTO LINEA BREVE 3 ANNI

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2010 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 2010	TOTALE 2009	Variazioni	
			Assolute	%
Attività	466.557.579	335.349.395		
Passività	(5.171.628)	(4.569.050)		
Attività per le prestazioni	461.385.951	330.780.345		
Tot. patrimonio linea breve 3 anni	(449.326.002)	(320.385.632)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>12.059.949</b>	<b>10.394.713</b>	<b>1.665.236</b>	<b>16,02%</b>

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

SEZIONE II LINEA BREVE 3 ANNI	TOTALE 2010	TOTALE 2009	Variazioni	
			Assolute	%
Margine gestione finanziaria	13.574.816	11.603.869		
Saldo della gestione amministrativa	(24.312)	75.584		
Imposta sostitutiva	(1.490.555)	(1.284.740)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>12.059.949</b>	<b>10.394.713</b>	<b>1.665.236</b>	<b>16,02%</b>

## 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
29 GENNAIO '10	10,050	35.719.165,617
26 FEBBRAIO '10	10,091	36.263.048,675
31 MARZO '10	10,148	35.502.818,118
30 APRILE '10	10,189	37.984.466,726
31 MAGGIO '10	10,226	38.831.433,910
30 GIUGNO '10	10,262	40.964.241,951
30 LUGLIO '10	10,351	42.671.000,330
31 AGOSTO '10	10,432	43.010.082,435
30 SETTEMBRE '10	10,439	43.450.592,785
29 OTTOBRE '10	10,441	43.769.380,435
30 NOVEMBRE '10	10,311	44.175.052,631
31 DICEMBRE '10	10,344	44.604.707,127

## ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2010

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	32.976.280,008	330.780.344,930
Quote emesse	14.274.594,109	145.569.026,185
Quote annullate	- 2.646.166,990	- 27.023.375,176
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>44.604.707,127</b>	<b>461.385.949,330</b>

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:

<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti Mobiliari</b>	<b>454.542.755</b>
a)	Azioni e quote di società immobiliari	52.742.597
f)	Quote di O.I.C.R.	401.800.158

### a) Azioni e quote di società immobiliari

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
RUBINO SAS	-	2.466.604
S.I.A.L. SAS	1.886.676	1.901.166
IMM. SACIM SAS	5.865.425	5.867.589
IMM. PAOLO DA CANNOBIO SAS	3.241.526	3.171.147
POSEIDON UNO IMM. SAS	30.128.349	27.983.990
SOLARIA SAS	1.083.470	1.052.507
IMM. VIABELLA SAS	2.257.590	2.263.550
IMM. SEF SAS	2.125.107	2.093.279
IMM. EFFEPIUNO SRL	6.154.454	6.188.930
<b>Totale azioni e quote di società immobiliari</b>	<b>52.742.597</b>	<b>52.988.762</b>

I dati riportati in tabella indicano la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza della *Linea Breve* al 31 dicembre 2010.

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 2009, 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 (€2.570.328). 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 €1.293.564. Dal punto di vista patrimoniale, per le linee, tale flusso finanziario ha comportato una riduzione del valore della 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 immobili di proprietà della società immobiliari non ha subito scostamenti rilevanti rispetto al 2009, conseguentemente applicando il criterio di valutazione *mark to market*, è stata effettuata una lieve rivalutazione. Allo stesso tempo, tale valore si è incrementato grazie all’utile conseguito dalle società nel corso del 2010 (+ €2.438.645 contro €2.821.944 del 2009).

- In data 17 dicembre 2010 al fine di semplificare e razionalizzare la gestione del patrimonio immobiliare delle società controllate dal Fondo, ottenendo significativi vantaggi anche in termini economici, come ad esempio il recupero in tempi più brevi dell'IVA pagata a fronte dei lavori di manutenzione, compensazione tra debiti e crediti fiscali o contributivi e ottimizzazione delle risorse professionali, tecniche ed amministrative impiegate, è stata effettuata la fusione per incorporazione della Rubino S.a.s. nella Poseidon Uno S.a.s..

Riepilogando è possibile definire il seguente schema relativo all'evoluzione del valore delle società immobiliari nel 2010 per la parte di competenza della Sez.II :

<b>VAL.PARTEC.SEZ. II AL 31/12/2009</b>	<b>CONFERIMENTO LIQUIDITA' 2010</b>	<b>RIVALUTAZIONE PARTEC.IMM.</b>	<b>QUOTA UTILE '10 SOC. di comp. SEZ. II</b>	<b>VAL.PARTEC.SEZ. II AL 31/12/2010</b>
77.533.659	3.863.891	1.065.056	2.438.645	77.173.469

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

	<b>VAL.PARTEC. IMM.AL 31-12-10</b>
LINEA BREVE	52.742.597,00
LINEA MEDIA	10.644.160,00
LINEA LUNGA	13.786.712,00
	<u>77.173.469,00</u>

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
EFFEPILUX ALTERNATIVO	26.088.827	16.361.894
EFFEPILUX AZIONARIO	19.136.091	11.401.572
EFFEPILUX MONETARIO	44.733.943	29.144.971
EFFEPILUX CORPORATE H.Y.	17.572.351	11.516.473
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	162.359.671	106.935.860
EFFEPILUX CORPORATE I.G.	131.909.275	84.159.332
<b>Totale quote di O.I.C.R.</b>	<b>401.800.158</b>	<b>259.520.102</b>

I dati riportati indicano le quote di SICAV detenute dalla *Linea Breve*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2010. 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
C/c 21374 c/o Societe Generale Securities Services	10.858.160	20.398.880
<b>Totale Cassa e Depositi bancari</b>	<b>10.858.160</b>	<b>20.398.880</b>

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 2010 era lo 0,95% (tasso BCE - 0.05%).

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Altre attività della gestione amministrativa	283	531
<b>Totale altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>283</b>	<b>531</b>

Si tratta del rateo interessi sul conto corrente relativo al giorno 31 dicembre 2010

#### 50. Crediti d'imposta

##### a) Crediti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Crediti d'imposta anni precedenti	-	1.009.390
Crediti d'imposta da fusione Fondo ex Gruppo BIOPCARIRE	1.156.381	1.431.730
<b>Totale crediti d'imposta</b>	<b>1.156.381</b>	<b>2.441.120</b>

L'imposta sostitutiva maturata nel 2009 è stata compensata in data 16/02/2010 con il credito d'imposta ottenuto negli anni precedenti ed anche con parte del credito d'imposta del Fondo Pensione dell'ex Gruppo BIOPCARIRE, acquisito per effetto della fusione (avvenuta il 22 dicembre 2009) ed imputato alla Linea Breve sulla base delle scelte espresse dagli iscritti al Fondo incorporato.

Nel 2010 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 positivo e l'imposta sostitutiva, quindi, è risultata a debito (vedi Passività – 50 Debiti d'imposta).

## 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Altre passività della gestione finanziaria	3.200.000	2.900.000
<b>Totale altre passività della gestione finanziaria</b>	<b>3.200.000</b>	<b>2.900.000</b>

Nella voce “*Altre passività della gestione amministrativa*” viene indicato il debito relativo all’acquisto di quote dei subfunds “Effepilux Corporate Mondo IG” e “Effepilux Corporate HY”. La sottoscrizione (trade date) è avvenuta in data 13 dicembre 2010, mentre la valuta di addebito (settlement date) è 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Debiti v/fornitori	1.189	3.920
Debiti v/soc revisione	8.748	4.729
Debiti Banca Depositaria	198.601	99.330
Debiti comm. Gestione	271.537	274.553
Altri debiti	998	1.778
<b>Totale Altre passività della Gestione Amministrativa</b>	<b>481.073</b>	<b>384.310</b>

Nelle "Altre passività della gestione amministrativa" vengono indicati i debiti nei confronti dei fornitori, della società di revisione (Deloitte & Touche SpA), della Banca Depositaria e del gestore amministrativo (Allianz SpA), dei cui servizi si è beneficiato nel corso del 2010, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2011.

## 50. DEBITI D'IMPOSTA

### a) Debiti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Debiti d'imposta	1.490.555	1.284.740
<b>Totale debiti d'imposta</b>	<b>1.490.555</b>	<b>1.284.740</b>

La voce “*Debiti d'imposta*” deriva dal risultato della gestione calcolato per il periodo 1/01/2010 – 31/12/2010. Infatti 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 positivo, tale da definire il debito evidenziato.

## **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**

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Contributi maturati non incassati	26.085.788	24.471.525
<b>Totale contributi maturati non incassati</b>	<b>26.085.788</b>	<b>24.471.525</b>

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio incassati successivamente al 31/12/2010 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2010 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Contributi azienda	19.268.229	12.688.996
Contributi iscritti	12.635.087	8.779.745
TFR	50.872.754	48.245.457
Trasferimenti in entrata	62.366.687	49.143.734
Switch in entrata	426.271	557.516
<b>Totale contributi per le prestazioni</b>	<b>145.569.028</b>	<b>119.415.448</b>

La variazione positiva del flusso contributivo, evidenziata nello schema precedente, è dovuta, in parte, anche agli accordi di confluenza, che hanno interessato il Fondo ex Cassa di Risparmio di Roma (€58 mln), il Fondo ex Banca dell’Umbria (€32 mln) e il Fondo ex CARIVERONA (€78 mln); i patrimoni evidenziati sono confluiti nelle tre linee finanziarie e nel comparto garantito sulla base delle scelte degli iscritti. 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 2010 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Anticipazioni TFR	(6.700.238)	(2.736.183)
<b>Totale anticipazioni</b>	<b>(6.700.238)</b>	<b>(2.736.183)</b>

## c) Trasferimenti e riscatti

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Trasferimenti	(1.710.673)	(1.302.413)
Liquidazioni	(14.414.544)	(6.681.494)
Switch in uscita	(3.397.279)	(9.626.130)
<b>Totale trasferimenti e riscatti</b>	<b>(19.522.496)</b>	<b>(17.610.037)</b>

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti alla linea breve, che nel corso del 2010 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Tcm linea breve	(800.639)	(678.603)
<b>Totale tcm linea breve</b>	<b>(800.639)</b>	<b>(678.603)</b>

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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Plusvalenza quote partecipazioni immobiliari	2.394.531	
Minusvalenza quote partecipazioni immobiliari		(4.189.198)
Plusvalenza quote OICR	11.280.056	15.859.626
<b>Totale plus e minus</b>	<b>13.674.587</b>	<b>11.670.428</b>

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 2010, 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 2010 e il valore delle quote al 31 dicembre 2010

#### 40. ONERI DI GESTIONE

##### b) Banca Depositaria

Il saldo di Banca Depositaria è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Oneri banca depositaria	(99.271)	(66.059)
Altre comm/spese b.ca depositaria	(500)	(500)
<b>Totale Banca Depositaria</b>	<b>(99.771)</b>	<b>(66.559)</b>

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

## 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

### c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle Spese generali ed amministrative è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Oneri di gestione	(270.895)	(274.553)
Oneri società di revisione	(11.704)	(9.159)
Servizi amministrativi	(29.597)	(36.321)
Compensi Sindaci/Amministratori	(6.650)	
<b>Totale spese generali ed amministrative</b>	<b>(318.846)</b>	<b>(320.033)</b>

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 15/07 – 31/12/2010, 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Int.attivi c/c 21374	338.830	448.660
Altri ricavi	3.374	581
Contributo a Covip	(37.063)	(29.518)
Spese varie	(10.608)	(6.207)
Sopravvenienze passive		(17.899)
<b>Totale oneri e proventi diversi</b>	<b>294.533</b>	<b>395.617</b>

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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Imposta sostitutiva	(1.490.555)	(1.284.740)
<b>Totale imposta sostitutiva</b>	<b>(1.490.555)</b>	<b>(1.284.740)</b>

In merito a tale voce si rinvia al commento della voce 50 – a) *Debiti d'imposta* del passivo dello Stato Patrimoniale.

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**  
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA MEDIA 10 ANNI**  
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		<i>137.294.773</i>		<i>74.067.440</i>	<i>63.227.333</i>	<i>85,36%</i>
a) Azioni e quote di società immobiliare	10.644.160		10.693.839			
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.	126.650.613		63.373.601			
g) Altre attività della gestione finanziaria						
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		<i>5.978.645</i>		<i>10.997.993</i>	<i>(5.019.348)</i>	<i>-45,64%</i>
a) Cassa e Depositi bancari	5.978.489		10.997.707			
d) Altre attività della gestione amministrativa	156		286			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		<i>471.727</i>		<i>972.050</i>	<i>(500.323)</i>	<i>-51,47%</i>
a) Crediti d'imposta	471.727		972.050			
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>143.745.145</b>		<b>86.037.483</b>	<i>57.707.662</i>	<i>67,07%</i>

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**  
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA MEDIA 10 ANNI**  
**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		<i>1.400.000</i>		<i>1.300.000</i>	<i>100.000</i>	<i>7,69%</i>
c) Ratei e risconti passivi						
d) Debiti vs altre fasi						
e) Altre passività della gestione finanziaria	1.400.000		1.300.000			
f) Debiti diversi						
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		<i>122.829</i>		<i>84.545</i>	<i>38.284</i>	<i>45,28%</i>
b) Altre passività della gestione amministrativa	122.829		84.545			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		<i>594.492</i>		<i>500.323</i>	<i>94.169</i>	<i>18,82%</i>
a) Debiti d'imposta	594.492		500.323			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>2.117.321</b>		<b>1.884.868</b>	<i>232.453</i>	<i>12,33%</i>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		<i>141.627.824</i>		<i>84.152.615</i>	<i>57.475.209</i>	<i>68,30%</i>
<b>TOTALE</b>		<i>143.745.145</i>		<i>86.037.483</i>	<i>57.707.662</i>	<i>67,07%</i>
<b>Conti d'ordine</b>		<i>6.432.060</i>		<i>5.481.935</i>	<i>950.125</i>	<i>17,33%</i>
Contributi maturati non incassati	6.432.060		5.481.935			
	Tot.attività L. 10 anni 2010	143.745.145	Tot.attività L. 10 anni 2009	86.037.483		
	Tot. passività L. 10 anni 2010	(2.117.321)	Tot. passività L. 10 anni 2009	(1.884.868)		
	Attività destinate alle prestazioni	141.627.824	Attività destinate alle prestazioni	84.152.615		
	Tot. Patrimonio L. 10 anni 2010	(136.817.842)	Tot. Patrimonio L. 10 anni 2009	(80.104.548)		
	<b>Rendim.netto da attribuire L. 10 anni</b>	<b>4.809.982</b>	<b>Rendim.netto da attribuire L. 10 anni</b>	<b>4.048.067</b>	<i>761.915</i>	<i>18,82%</i>

IL PRESIDENTE: L. ORIFIAMMI

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA MEDIA 10 ANNI**
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		52.665.227		31.876.893	20.788.334	65,21%
a) Contributi per le prestazioni	56.249.136		34.720.915			
b) Anticipazioni	(1.168.468)		(441.937)			
c) Trasferimenti e riscatti	(2.227.227)		(2.255.893)			
d) Pensioni						
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie	(188.214)		(146.192)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		5.360.260		4.498.903	861.357	19,15%
a) Dividendi ed interessi	-		-			
b) Utili e perdite da realizzo	-		-			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	5.360.260		4.498.903			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(28.884)		(16.123)	(12.761)	79,15%
a) Società di gestione	-		-			
b) Banca Depositaria	(28.884)		(16.123)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (20 + 40)</b>		5.331.376		4.482.780	848.596	18,93%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		73.098		65.610	7.488	11,41%
c) Spese generali ed amministrative	(81.316)		(69.526)			
g) Oneri e proventi diversi	154.414		135.136			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		58.069.701		36.425.283	21.644.418	59,42%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(594.492)		(500.323)	(94.169)	18,82%
a) Imposta Sostitutiva	(594.492)		(500.323)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		57.475.209		35.924.960	21.550.249	59,99%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		5.331.376		4.482.780	848.596	18,93%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		73.098		65.610	7.488	11,41%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(594.492)		(500.323)	(94.169)	18,82%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento del patrimonio</b>		<b>4.809.982</b>		<b>4.048.067</b>	761.915	18,82%

## ANALISI UTILE 2010 FONDO - SEZIONE II - MULTICOMPARTO LINEA MEDIA 10 ANNI

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2010 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 2010	TOTALE 2009	Variazioni	
			Assolute	%
Attività	143.745.145	86.037.483		
Passività	(2.117.321)	(1.884.868)		
Attivo per le prestazioni	141.627.824	84.152.615		
Tot. patrimonio linea media 10 anni	(136.817.842)	(80.104.548)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>4.809.982</b>	<b>4.048.067</b>	<b>761.915</b>	<b>18,82%</b>

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

SEZIONE II LINEA MEDIA 10 ANNI	TOTALE 2010	TOTALE 2009	Variazioni	
			Assolute	%
Margine gestione finanziaria	5.331.376	4.482.780		
Saldo della gestione amministrativa	73.098	65.610		
Imposta sostitutiva	(594.492)	(500.323)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>4.809.982</b>	<b>4.048.067</b>	<b>761.915</b>	<b>18,82%</b>

## 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
29 GENNAIO '10	9,764	9.372.931,989
26 FEBBRAIO '10	9,807	9.563.939,584
31 MARZO '10	9,913	9.564.501,715
30 APRILE '10	9,972	10.387.525,461
31 MAGGIO '10	9,936	10.910.468,147
30 GIUGNO '10	9,960	12.326.799,119
30 LUGLIO '10	10,075	12.838.404,336
31 AGOSTO '10	10,103	13.132.670,403
30 SETTEMBRE '10	10,196	13.301.078,498
29 OTTOBRE '10	10,218	13.480.849,256
30 NOVEMBRE '10	10,096	13.630.099,786
31 DICEMBRE '10	10,189	13.899.579,057

## ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2010

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.605.139,930	84.152.614,790
Quote emesse	5.652.714,613	56.249.137,275
Quote annullate	- 358.275,486 -	- 3.583.908,980
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>13.899.579,057</b>	<b>141.627.824,260</b>

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:

<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti Mobiliari</b>	<b>137.294.773</b>
a)	Azioni e quote di società immobiliari	10.644.160
f)	Quote di O.I.C.R.	126.650.613

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

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
RUBINO SAS	-	497.794
S.I.A.L. SAS	380.756	383.681
IMM. SACIM SAS	1.183.721	1.184.157
IMM. PAOLO DA CANNOBIO SAS	654.183	639.980
POSEIDON UNO IMM. SAS	6.080.303	5.647.543
SOLARIA SAS	218.659	212.410
IMM. VIABELLA SAS	455.612	456.815
IMM. SEF SAS	428.875	422.452
IMM. EFFEPIUNO SRL	1.242.051	1.249.007
<b>Totale azioni e quote di società immobiliari</b>	<b>10.644.160</b>	<b>10.693.839</b>

I dati riportati in tabella indicano la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza della *Linea Media* al 31 dicembre 2010. In merito alla variazione rispetto al 2009 si faccia riferimento a quanto riportato nell'analisi della medesima voce della *Linea Breve – 3 anni*.

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
EFFEPILUX ALTERNATIVO	15.212.428	7.929.605
EFFEPILUX AZIONARIO	20.790.798	11.129.481
EFFEPILUX MONETARIO	5.984.083	2.870.340
EFFEPILUX CORPORATE H.Y.	10.136.734	5.591.102
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	36.971.888	17.376.803
EFFEPILUX CORPORATE I.G.	37.554.682	18.476.270
<b>Totale quote di O.I.C.R.</b>	<b>126.650.613</b>	<b>63.373.601</b>

I dati riportati indicano le quote di SICAV detenute dalla *Linea Media*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2010. 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
C/c 21375 c/o Societe Generale Securities Services	5.978.489	10.997.707
<b>Totale Cassa e Depositi bancari</b>	<b>5.978.489</b>	<b>10.997.707</b>

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 2010 era lo 0.95% (tasso BCE – 0.05%).

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

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Altre attività della gestione amministrativa	156	286
<b>Totale altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>156</b>	<b>286</b>

Si tratta del rateo interessi sul conto corrente relativo al giorno 31 dicembre 2010.

## 50. Crediti d'imposta

### a) Crediti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Crediti d'imposta anni precedenti	-	493.635
Crediti d'imposta fusione Fondo ex Gruppo BIOPCARIRE	471.727	478.415
<b>Totale crediti d'imposta</b>	<b>471.727</b>	<b>972.050</b>

L'imposta sostitutiva maturata nel 2009 è stata compensata in data 16/02/2010 con il credito d'imposta ottenuto negli anni precedenti ed anche con parte del credito d'imposta del Fondo Pensione dell'ex Gruppo BIOPCARIRE, acquisito per effetto della fusione (avvenuta il 22 dicembre 2009) ed imputato alla Linea Media sulla base delle scelte espresse dagli iscritti al Fondo incorporato..

Nel 2010 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 positivo e l'imposta sostitutiva, quindi, è risultata a debito (vedi Passività – 50 Debiti d'imposta).

## 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Altre passività della gestione finanziaria	1.400.000	1.300.000
<b>Totale altre passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.400.000</b>	<b>1.300.000</b>

Nella voce “*Altre passività della gestione amministrativa*” viene indicato il debito relativo all’acquisto di quote dei subfunds “Effepilux Corporate Mondo IG”, “Effepilux Corporate HY” e “Effepilux Alternativo”. La sottoscrizione (trade date) è avvenuta in data 13 dicembre 2010, mentre la valuta di addebito (settlement date) è 03 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Debiti v/fornitori	302	852
Debiti v/soc revisione	2.225	1.027
Debiti Banca Depositaria	51.019	22.635
Debiti comm. Gestione	69.081	59.645
Altri debiti	202	386
<b>Totale Altre passività della Gestione Amministrativa</b>	<b>122.829</b>	<b>84.545</b>

Nelle “*Altre passività della gestione amministrativa*” vengono indicati i debiti nei confronti dei fornitori, della società di revisione (Deloitte & Touche S.p.A.), della Banca Depositaria e del gestore amministrativo (Allianz S.p.A.), dei cui servizi ha beneficiato il Fondo nel corso del 2010, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2011.

## 50. DEBITI D'IMPOSTA

### a) Debiti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Debiti d'imposta	594.492	500.323
<b>Totale Altri debiti d'imposta</b>	<b>594.492</b>	<b>500.323</b>

Si riferiscono all'imposta sostitutiva calcolata e accantonata nel 2010

La voce “*Debiti d'imposta*” deriva dal risultato della gestione calcolato per il periodo 1/01/2010 – 31/12/2010. Infatti 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 positivo, tale da definire il debito evidenziato.

## 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Contributi maturati non incassati	6.432.060	5.481.935
<b>Totale contributi maturati non incassati</b>	<b>6.432.060</b>	<b>5.481.935</b>

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio, incassati successivamente al 31/12/2010 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2010 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Contributi azienda	5.694.974	2.826.997
Contributi iscritti	3.714.198	1.877.142
TFR	15.619.803	12.175.373
Trasferimenti in entrata	29.589.724	14.455.129
Switch in entrata	1.630.437	3.386.274
<b>Totale contributi per le prestazioni</b>	<b>56.249.136</b>	<b>34.720.915</b>

La variazione del flusso contributivo, evidenziata nello schema precedente, è dovuta, in parte, anche agli accordi di confluenza, che hanno interessato il Fondo ex Cassa di Risparmio di Roma (€58 mln), il Fondo ex Banca dell’Umbria (€32 mln) e il Fondo ex CARIVERONA (€78 mln); i patrimoni evidenziati sono confluiti nelle linee finanziarie e nel comparto garantito sulla base delle scelte effettuate dagli iscritti. 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 2010 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Anticipazioni TFR	(1.168.468)	(441.937)
<b>Totale anticipazioni</b>	<b>(1.168.468)</b>	<b>(441.937)</b>

## c) Trasferimenti e riscatti

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Trasferimenti	(530.679)	(145.203)
Liquidazioni	(820.422)	(502.569)
Switch in uscita	(876.126)	(1.608.121)
<b>Totale trasferimenti e riscatti</b>	<b>(2.227.227)</b>	<b>(2.255.893)</b>

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti alla *Linea Media*, che nel corso del 2010 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Tcm linea media	(188.214)	(146.192)
<b>Totale tcm linea breve</b>	<b>(188.214)</b>	<b>(146.192)</b>

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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Plusvalenza quote partecipazioni immobiliari	483.248	-
Minusvalenza quote partecipazioni immobiliari		(845.436)
Plusvalenza quote OICR	4.877.012	5.344.339
<b>Totale plus e minus</b>	<b>5.360.260</b>	<b>4.498.903</b>

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 2010, 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 “*Plusvalenza quote di OICR*” nasce dalla differenza tra il valore delle quote di O.I.C.R. al 1 gennaio 2010 e il valore delle quote al 31 dicembre 2010.

#### 40. ONERI DI GESTIONE

##### b) Banca Depositaria

Il saldo di Banca Depositaria è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Oneri banca depositaria	(28.384)	(15.623)
Altre comm/spese b.ca depositaria	(500)	(500)
<b>Totale Banca Depositaria</b>	<b>(28.884)</b>	<b>(16.123)</b>

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

#### 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

##### c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle Spese generali ed amministrative è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Oneri di gestione	(68.941)	(59.645)
Oneri società di revisione	(3.153)	(1.990)
Servizi amministrativi	(7.530)	(7.891)
Compensi Sindaci e Amministratori	(1.692)	-
<b>Totale spese generali ed amministrative</b>	<b>(81.316)</b>	<b>(69.526)</b>

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 il periodo 15/07 – 31/12/2010, 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Int.attivi c/c 21375	165.490	149.632
Altri ricavi	858	125
Contributo a Covip	(9.217)	(6.879)
Spese varie	(2.717)	(4.147)
Sopravvenienze passive	-	(3.595)
<b>Totale oneri e proventi diversi</b>	<b>154.414</b>	<b>135.136</b>

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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Imposta sostitutiva	(594.492)	(500.323)
<b>Totale imposta sostitutiva</b>	<b>(594.492)</b>	<b>(500.323)</b>

In merito a tale voce si rinvia al commento della voce 50 – a) *Debiti d'imposta* del passivo dello Stato Patrimoniale.

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**  
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA LUNGA 15 ANNI**  
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		<i>152.605.324</i>		<i>91.825.401</i>	<i>60.779.923,00</i>	<i>66,19%</i>
a) Azioni e quote di società immobiliare	13.786.712		13.851.058			
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.	138.818.612		77.974.343			
g) Altre attività della gestione finanziaria						
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		<i>6.495.260</i>		<i>14.010.016</i>	<i>(7.514.756,00)</i>	<i>-53,64%</i>
a) Cassa e Depositi bancari	6.495.091		14.009.652			
d) Altre attività della gestione amministrativa	169		364			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		<i>1.134.586</i>		<i>1.745.930</i>	<i>(611.344,00)</i>	<i>-35,02%</i>
a) Crediti d'imposta	1.134.586		1.745.930			
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>160.235.170</b>		<b>107.581.347</b>	<i>52.653.823,00</i>	<i>48,94%</i>

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**  
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA LUNGA 15 ANNI**  
**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		2.000.000		5.300.000	(3.300.000,00)	-62,26%
e) Altre passività della gestione finanziaria	2.000.000		5.300.000			
f) Debiti diversi						
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		145.309		95.819	49.490,00	51,65%
b) Altre passività della gestione amministrativa	145.309		95.819			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		903.044		611.344	291.700,00	47,71%
a) Debiti d'imposta	903.044		611.344			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>3.048.353</b>		<b>6.007.163</b>	<b>(2.958.810,00)</b>	<b>-49,25%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		157.186.817		101.574.184	55.612.633,00	54,75%
<b>TOTALE</b>		160.235.170		107.581.347	52.653.823,00	48,94%
<b>Conti d'ordine</b>		8.570.255		7.565.098	1.005.157,00	13,29%
Contributi maturati non incassati	8.570.255		7.565.098			
	Tot.attività L. 15 anni 2010	160.235.170	Tot.attività L. 15 anni 2009	107.581.347		
	Tot. passività L. 15 anni 2010	(3.048.353)	Tot. passività L. 15 anni 2009	(6.007.163)		
	Attività destinate alle prestazioni	157.186.817	Attività destinate alle prestazioni	101.574.184		
	Tot. Patrimonio L. 15 anni 2010	(149.880.374)	Tot. Patrimonio L. 15 anni 2009	(96.627.855)		
	<b>Rendim.netto da attrib. L.15 anni</b>	<b>7.306.443</b>	<b>Rendim.netto da attrib. L.15 anni</b>	<b>4.946.329</b>	2.360.114,00	47,71%

IL PRESIDENTE: L. ORIFIAMMI

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO - LINEA LUNGA 15 ANNI**
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		48.306.189		42.614.141	5.692.048,00	13,36%
a) Contributi per le prestazioni	51.869.942		44.590.974			
b) Anticipazioni	(1.362.866)		(431.966)			
c) Trasferimenti e riscatti	(1.883.576)		(1.328.455)			
f) Premi per prestazioni accessorie	(317.311)		(216.412)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		8.202.190		5.482.389	2.719.801,00	49,61%
a) Dividendi ed interessi	-		-			
b) Utili e perdite da realizzo	-		-			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	8.202.190		5.482.389			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(32.634)		(18.575)	(14.059,00)	75,69%
a) Società di gestione	-		-			
b) Banca Depositaria	(32.634)		(18.575)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (20 + 40)</b>		8.169.556		5.463.814	2.705.742,00	49,52%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		39.931		93.859	(53.928,00)	-57,46%
c) Spese generali ed amministrative	(98.252)		(77.867)			
g) Oneri e proventi diversi	138.183		171.726			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		56.515.676		48.171.814	8.343.862,00	17,32%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(903.044)		(611.344)	(291.700,00)	47,71%
a) Imposta Sostitutiva	(903.044)		(611.344)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		55.612.632		47.560.470	8.052.162,00	16,93%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		8.169.556		5.463.814	2.705.742,00	49,52%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		39.931		93.859	(53.928,00)	-57,46%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(903.044)		(611.344)	(291.700,00)	47,71%
<b>Reddito netto a incremento del patrimonio</b>		<b>7.306.443</b>		<b>4.946.329</b>	2.360.114,00	47,71%

## ANALISI UTILE 2010 FONDO - SEZIONE II - MULTICOMPARTO LINEA LUNGA 15 ANNI

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2010 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 2010	TOTALE 2009	Variazioni	
			Assolute	%
Attività	160.235.170	107.581.347		
Passività	(3.048.353)	(6.007.163)		
Attivo per le prestazioni	157.186.817	101.574.184		
Tot. patrimonio linea lunga 15 anni	(149.880.374)	(96.627.855)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>7.306.443</b>	<b>4.946.329</b>	<b>2.360.114</b>	<b>47,71%</b>

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

SEZIONE II LINEA LUNGA 15 ANNI	TOTALE 2010	TOTALE 2009	Variazioni	
			Assolute	%
Margine gestione finanziaria	8.169.556	5.463.814		
Saldo della gestione amministrativa	39.931	93.859		
Imposta sostitutiva	(903.044)	(611.344)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>7.306.443,00</b>	<b>4.946.329</b>	<b>2.360.114</b>	<b>47,71%</b>

## 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
29 GENNAIO '10	9,384	11.664.539,543
26 FEBBRAIO '10	9,427	11.837.700,720
31 MARZO '10	9,558	11.833.254,351
30 APRILE '10	9,645	12.552.893,054
31 MAGGIO '10	9,568	13.049.172,250
30 GIUGNO '10	9,586	14.265.628,592
30 LUGLIO '10	9,723	14.765.391,073
31 AGOSTO '10	9,710	15.083.008,013
30 SETTEMBRE '10	9,852	15.235.163,191
29 OTTOBRE '10	9,884	15.417.995,009
30 NOVEMBRE '10	9,794	15.618.244,797
31 DICEMBRE '10	9,942	15.810.911,526

## ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2010

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.774.070,408	101.574.185,010
Quote emesse	5.406.643,638	51.869.944,575
Quote annullate	- 369.802,520	- 3.563.753,771
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>15.810.911,526</b>	<b>157.186.817,640</b>

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:

<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti Mobiliari</b>	<b>152.605.324</b>
a)	Azioni e quote di società immobiliari	13.786.712
f)	Quote di O.I.C.R.	138.818.612

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

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
RUBINO SAS	-	644.761
S.I.A.L. SAS	493.170	496.959
IMM. SACIM SAS	1.533.199	1.533.765
IMM. PAOLO DA CANNOBIO SAS	847.323	828.926
POSEIDON UNO IMM. SAS	7.875.435	7.314.906
SOLARIA SAS	283.215	275.121
IMM. VIABELLA SAS	590.125	591.683
IMM. SEF SAS	555.495	547.175
IMM. EFFEPIUNO SRL	1.608.751	1.617.762
<b>Totale azioni e quote di società immobiliari</b>	<b>13.786.712</b>	<b>13.851.058</b>

I dati riportati in tabella indicano la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza della *Linea Lunga* al 31 dicembre 2010. In merito alla variazione rispetto al 2009 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
EFFEPILUX ALTERNATIVO	33.392.984	19.450.598
EFFEPILUX AZIONARIO	32.553.826	19.395.156
EFFEPILUX MONETARIO	2.438.495	1.180.658
EFFEPILUX CORPORATE H.Y.	20.241.820	12.394.884
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	28.087.921	14.199.383
EFFEPILUX CORPORATE I.G.	22.103.566	11.353.664
<b>Totale quote di O.I.C.R.</b>	<b>138.818.612</b>	<b>77.974.343</b>

I dati riportati indicano le quote di SICAV detenute dalla *Linea Lunga*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2010. 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
C/c 21376 c/o Societe Generale Securities Services	6.495.091	14.009.652
<b>Totale Cassa e Depositi bancari</b>	<b>6.495.091</b>	<b>14.009.652</b>

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 2010 era lo 0.95% (tasso BCE – 0.05%).

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

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Altre attività della gestione amministrativa	169	364
<b>Totale altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>169</b>	<b>364</b>

Si tratta del rateo interessi sul conto corrente relativo al giorno 31 dicembre 2010.

## 50. Crediti d'imposta

### a) Crediti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Crediti d'imposta anni precedenti	252.670	864.014
Credito d'imposta da fusione Fondo ex Gruppo BIOPCARIRE	881.916	881.916
<b>Totale crediti d'imposta</b>	<b>1.134.586</b>	<b>1.745.930</b>

L'imposta sostitutiva maturata nel 2009 è stata compensata in data 16/02/2010 con il credito d'imposta ottenuto negli anni precedenti. Nel 2010 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 positivo e l'imposta sostitutiva, quindi, è risultata a debito (vedi Passività – 50 Debiti d'imposta).

La voce “*Crediti d'imposta da fusione Fondo ex Gruppo BIOPCARIRE*” rappresenta la parte del credito d'imposta del Fondo Pensione dell'ex Gruppo BIOPCARIRE, acquisito per effetto della fusione, avvenuta nel dicembre del 2009, ed imputato alla Linea Lunga, sulla base delle scelte espresse dagli iscritti al Fondo incorporato.

## 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Altre passività della gestione finanziaria	2.000.000	5.300.000
<b>Totale altre passività della gestione finanziaria</b>	<b>2.000.000</b>	<b>5.300.000</b>

Nella voce “*Altre passività della gestione amministrativa*” viene indicato 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) è avvenuta in data 13 dicembre 2010, mentre la valuta di addebito (settlement date) è 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Debiti v/fornitori	365	954
Debiti v/soc revisione	2.686	1.150
Debiti Banca Depositaria	58.615	26.480
Debiti comm. Gestione	83.382	66.802
Altri debitori	261	433
<b>Totale Altre passività della Gestione Amministrativa</b>	<b>145.309</b>	<b>95.819</b>

Nelle “*Altre passività della gestione amministrativa*” vengono indicati i debiti nei confronti dei fornitori, della società di revisione (Deloitte & Touche S.p.a.), della Banca Depositaria e del gestore amministrativo (Allianz S.p.a.), dei cui servizi si è beneficiato nel corso del 2010, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2011.

## 50. DEBITI D'IMPOSTA

### a) Debiti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Debiti d'imposta	903.044	611.344
<b>Totale Altri debiti d'imposta</b>	<b>903.044</b>	<b>611.344</b>

Si riferiscono all'imposta sostitutiva calcolata e accantonata nel 2010.

La voce “*Debiti d'imposta*” deriva dal risultato della gestione calcolato per il periodo 1/01/2010 – 31/12/2010. Infatti 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 positivo, tale da definire il debito evidenziato.

## **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**

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Contributi maturati non incassati	8.570.255	7.565.098
<b>Totale contributi maturati non incassati</b>	<b>8.570.255</b>	<b>7.565.098</b>

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio incassati successivamente al 31/12/2010 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2010 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Contributi azienda	6.795.439	3.880.531
Contributi iscritti	4.807.102	2.775.685
TFR	16.992.076	13.290.937
Trasferimenti in entrata	21.136.576	19.742.878
Switch in entrata	2.138.749	4.900.943
<b>Totale contributi per le prestazioni</b>	<b>51.869.942</b>	<b>44.590.974</b>

La variazione del flusso contributivo, evidenziata nello schema precedente, è dovuta, in parte, agli accordi di confluenza, che hanno interessato il Fondo ex Cassa di Risparmio di Roma (€58 mln), il Fondo ex Banca dell’Umbria (€32 mln) e il Fondo ex CARIVerona (€78 mln); i patrimoni evidenziati sono confluiti nelle linee finanziarie e nel comparto assicurativo sulla base delle scelte effettuate dagli iscritti. 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 2010 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Anticipazioni TFR	(1.362.866)	(431.966)
<b>Totale anticipazioni</b>	<b>(1.362.866)</b>	<b>(431.966)</b>

## c) Trasferimenti e riscatti

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Trasferimenti	(329.462)	(397.159)
Liquidazioni	(982.892)	(370.080)
Switch in uscita	(571.222)	(561.216)
<b>Totale trasferimenti e riscatti</b>	<b>(1.883.576)</b>	<b>(1.328.455)</b>

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti alla *Linea Lunga*, che nel corso del 2010 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**

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
TCM linea lunga	(317.311)	(216.412)
<b>Totale tcm linea lunga</b>	<b>(317.311)</b>	<b>(216.412)</b>

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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Plusvalenza quote partecipazioni immobiliari	625.921	
Minusvalenze quote partecipazioni immobiliari		(1.095.040)
Plusvalenza quote OICR	7.576.269	6.577.429
<b>Totale plus e minus</b>	<b>8.202.190</b>	<b>5.482.389</b>

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 2010, 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 2010 e il valore delle quote al 31 dicembre. 2010.

#### 40. ONERI DI GESTIONE

##### b) Banca Depositaria

Il saldo di Banca Depositaria è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Oneri banca depositaria	(32.134)	(18.075)
Altre comm/spese b.ca depositaria	(500)	(500)
<b>Totale Banca Depositaria</b>	<b>(32.634)</b>	<b>(18.575)</b>

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

#### 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

##### c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle Spese generali ed amministrative è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Oneri di gestione	(83.226)	(66.802)
Oneri società di revisione	(3.896)	(2.228)
Servizi amministrativi	(9.088)	(8.837)
Compensi Sindaci e Amministratori	(2.042)	-
<b>Totale spese generali ed amministrative</b>	<b>(98.252)</b>	<b>(77.867)</b>

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 il periodo 15/07 – 31/12/2010, 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Int.attivi c/c 21376	152.504	181.732
Altri ricavi	1.036	143
Contributo a Covip	(11.706)	(7.160)
Spese varie	(3.651)	(1.477)
Sopravvenienze passive	-	(1.637)
Sopravvenienze attive	-	125
<b>Totale oneri e proventi diversi</b>	<b>138.183</b>	<b>171.726</b>

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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Imposta sostitutiva	(903.044)	(611.344)
<b>Totale imposta sostitutiva</b>	<b>(903.044)</b>	<b>- 611.344</b>

In merito a tale voce si rinvia al commento della voce 50 – a) *Debiti d'imposta* del passivo dello Stato Patrimoniale.

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2010**  
**Comparto Garantito**

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**
**SEZ. II - COMPARTO GARANTITO**
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Crediti della gestione previdenziale						
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		86.111.777		27.994.428	58.117.349	207,60%
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	86.111.777		27.994.428			
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		1.358.042		13.029.225	-11.671.183	-89,58%
a) Cassa e Depositi bancari	143.450		181.593			
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.214.592		12.847.632			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		338.488		339.709	-1.221	-0,36%
a) Crediti d'imposta	338.488		339.709			
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>87.808.307</b>		<b>41.363.362</b>	46.444.945	112,29%

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**
**SEZ. II - COMPARTO GARANTITO**
**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Debiti della gestione previdenziale		-		-		
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>						
c) Ratei e risconti passivi						
e) Altre passività della gestione finanziaria						
f) Debiti diversi						
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		23.470		1.583	21.887	1382,63%
b) Altre passività della gestione amministrativa	23.470		1.583			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		71.637		40.194	31.443	78,23%
a) Debiti d'imposta	71.637		40.194			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>95.107</b>		<b>41.777</b>	<b>53.330</b>	<b>127,65%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		87.713.200		41.321.585	46.391.615	112,27%
<b>TOTALE</b>		87.808.307		41.363.362	46.444.945	112,29%
Contributi maturati non incassati	2.553.832		1.951.409		602.423	30,87%
		2.553.832		1.951.409		
	Tot.attività Comp.Gar. 2010	87.808.307	Tot.attività Comp.Gar. 2009	41.363.362		
	Tot. passività Comp. Gar. 2010	(95.107)	Tot. passività Comp. Gar. 2009	(41.777)		
	Attività destinate alle prestazioni	87.713.200	Attività destinate alle prestazioni	41.321.585		
	Patrimonio netto	(85.858.674)	Patrimonio netto	(40.600.427)		
	<b>Rendim.netto da attrib. C. Garant.</b>	<b>1.854.526</b>	<b>Rendim.netto da attrib. C. Garant.</b>	<b>721.158</b>	<b>1.133.368</b>	<b>157,16%</b>

IL PRESIDENTE: L. ORIFIAMMI

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**
**SEZ. II - COMPARTO GARANTITO**
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della gestione Previdenziale</b>		44.537.089		27.737.864	16.799.225	60,56%
a) Contributi per le prestazioni	46.775.904		29.123.183			
b) Anticipazioni	(925.122)		(225.579)			
c) Trasferimenti e riscatti	(1.271.756)		(1.124.783)			
d) Pensioni						
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie	(41.937)		(34.957)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		-		-	-	
a) Dividendi ed interessi						
b) Utili e perdite da realizzo						
c) Plusvalenze / Minusvalenze						
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		1.886.020		675.186	1.210.834	179,33%
a) Dividendi ed interessi						
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.886.020		675.186			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		-		-	-	
a) Società di gestione						
b) Banca Depositaria						
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (20+ 30 + 40)</b>		1.886.020		675.186	1.210.834	179,33%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		39.554		85.759	(46.205)	-53,88%
c) Spese generali ed amministrative	(22.825)					
g) Oneri e proventi diversi	62.379		85.759			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		46.462.663		28.498.809	17.963.854	63,03%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(71.048)		(39.787)	(31.261)	78,57%
a) Imposta Sostitutiva	(71.048)		(39.787)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		46.391.615		28.459.022	17.932.593	63,01%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		1.886.020		675.186	1.210.834	179,33%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		39.554		85.759	(46.205)	-53,88%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(71.048)		(39.787)	(31.261)	78,57%
<b>Reddito netto del patrimonio</b>		<b>1.854.526</b>		<b>721.158</b>	<b>1.133.368</b>	<b>157,16%</b>

## ANALISI UTILE 2010 – COMPARTO GARANTITO

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2010 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'10		Comparto Garantito'09		Var.assolute	Var. %
Attività 2010	87.808.307	Attività 2009	41.363.362		
Passività 2010	(95.107)	Passività 2009	(41.777)		
Attività per le prestazioni	87.713.200	Attività per le prestazioni	41.321.585		
Conti statutari 2010	(85.858.674)	Conti statutari 2009	(40.600.427)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>1.854.526</b>	<b>Rendimento netto</b>	<b>721.158</b>	<b>1.133.368</b>	<b>157,16%</b>

### Dati acquisiti dal Conto Economico del Comparto Garantito

	Comp.Garan.'10	Comp.Garan.'09	Var.assolute	Var. %
Margine della gestione finanziaria	1.886.020	675.186		
Saldo della gestione amministrativa	39.554	85.759		
Imposta sostitutiva	(71.048)	(39.787)		
<b>Reddito netto a incremento del Patrimonio</b>	<b>1.854.526</b>	<b>721.158</b>	<b>1.133.368</b>	<b>157,16%</b>

## **STATO PATRIMONIALE – COMPARTO GARANTITO**

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

Gli investimenti in gestione sono composti da:

<b>Investimenti in Gestione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Investimenti in gestione assicurativa	86.111.777	27.994.428
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>86.111.777</b>	<b>27.994.428</b>

Il valore indicato nel precedente schema (€ 86.111.777) rappresenta la riserva matematica al 31/12/2010 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
c/c 21866 - Afflussi garantito	41.783	114.249
c/c 21377-Deflussi garantito	101.667	67.344
<b>Totale depositi bancari della gestione amministrativa</b>	<b>143.450</b>	<b>181.593</b>

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

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

Il tasso applicato su entrambi i conti correnti al 31 dicembre era lo 0,95% (tasso BCE – 0,05%).

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Liquidità presso Allianz S.p.A.	1.139.736	12.841.801
Crediti vari	74.856	5.831
<b>Totali altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.214.592</b>	<b>12.847.632</b>

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 31/12/2010, non aveva ancora investito nella riserva matematica. Tale investimento è stato effettuato nel gennaio 2011.

## 50. CREDITI D'IMPOSTA – Comparto garantito

### a) Crediti D'imposta

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Credito imposta da fusione Fondo BIOPCARIRE	338.488	339.709
<b>Totale crediti d'imposta</b>	<b>338.488</b>	<b>339.709</b>

La voce “*Crediti d'imposta da fusione Fondo ex Gruppo BIOPCARIRE*” rappresenta la 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.

#### 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Debiti vari	23.470	1.583
<b>Totale altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>23.470</b>	<b>1.583</b>

La voce “*Debiti vari*” comprende il costo del gestore assicurativo per l’anno 2010 pari ad €22.825.

## 50. DEBITI D'IMPOSTA – Comparto Garantito

### a) Debiti d'Imposta

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Accantonamento imposta sostitutiva	71.048	39.787
Fondo imposta sostitutiva comp.garantito	589	407
<b>Totale debiti d'imposta</b>	<b>71.637</b>	<b>40.194</b>

L'importo indicato rappresenta l'imposta sostitutiva applicata nella misura dell'11% sul risultato netto maturato, nel corso del 2010, sulla posizione di ciascun iscritto al Comparto Garantito.

## 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Contributi Azienda	2.355.274	874.290
Contributi Iscritti	1.447.287	644.243
Trasferimenti in ingresso	33.328.574	17.272.863
Switch in entrata	1.045.110	4.093.127
TFR	8.599.659	6.238.660
<b>Totale contributi per le prestazioni</b>	<b>46.775.904</b>	<b>29.123.183</b>

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*.

L’aumento del flusso contributivo e in particolare dei “Trasferimenti in ingresso”, nel corso del 2010, è dovuto essenzialmente agli iscritti provenienti dal Fondo ex CARIVERONA, Fondo ex Banca dell’Umbria e Fondo ex Cassa di Risparmio di Roma, che hanno scelto di trasferire il proprio “zainetto” nel Comparto assicurativo, sulla base degli accordi di confluenza di cui si è già detto nella Relazione del C.d.A. e nell’analisi dei flussi contributivi delle Linee d’investimento.

#### b) Anticipazioni

Il saldo delle “Anticipazioni” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Anticipazioni TFR	(925.122)	(225.579)
<b>Totale anticipazioni</b>	<b>(925.122)</b>	<b>(225.579)</b>

### c) Trasferimenti e riscatti

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Prestazioni in capitale	(804.723)	(628.194)
Trasferimenti in uscita	(171.527)	(108.119)
Switch in uscita	(295.506)	(388.470)
<b>Totale trasferimenti e riscatti</b>	<b>(1.271.756)</b>	<b>(1.124.783)</b>

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti al *Comparto Garantito* che nel corso del 2010 hanno deciso di conferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento.

### f) Premi per prestazioni accessorie

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
TCM	(41.937)	(34.957)
<b>Totale premi per prestazioni accessorie</b>	<b>(41.937)</b>	<b>(34.957)</b>

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

### 30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA – Comparto Garantito

#### b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Rendimento polizze	1.886.020	675.186
<b>Totale profitti e perdite</b>	<b>1.886.020</b>	<b>675.186</b>

La voce “*Rendimento polizze*” rappresenta l’ammontare della rivalutazione 2010 della riserva matematica presso la Compagnia di Assicurazione. Tale valore si determina detraendo dalla riserva al 31/12/2010 la riserva al 1/01/2010, aumentata dei contributi 2010 investiti, al netto delle prestazioni erogate nel corso dell’anno.

## 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Comparto Garantito

### c) Spese generali e amministrative

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Costo Gestore Amministrativo	(22.825)	-
<b>Totale spese generali e amministrative</b>	<b>(22.825)</b>	<b>-</b>

L'importo indicato 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 31.12.10	Saldo 31.12.09
Interessi attivi c/c 21377	291	180
Interessi attivi c/c 21866	68.924	88.491
Spese bancarie	(1.149)	(1.149)
Altre spese	(1.222)	-
Contributo alla COVIP	(4.465)	(1.763)
<b>Totale oneri e proventi diversi</b>	<b>62.379</b>	<b>85.759</b>

"Contributo alla COVIP": l'art. 13, comma 3, della legge n.335/1995, come modificato dall'art. 1, comma 68, della legge 23 dicembre 2005, n. 266 stabilisce che, al fine di integrare il finanziamento della COVIP, ciascuna forma pensionistica complementare debba versare annualmente, a partire dal 2007, una quota pari allo 0,5 per mille dei flussi annuali dei contributi incassati. In particolare, il contributo annuale dovuto per il 2010 è stato calcolato in base ai contributi incassati dal Comparto assicurativo nel 2009.

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA – Comparto Garantito

### a) Imposta sostitutiva

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

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Imposta sostitutiva 11%	(71.048)	(39.787)
<b>Totale imposta sostitutiva</b>	<b>(71.048)</b>	<b>(39.787)</b>

L'importo in oggetto rappresenta la contropartita economica della voce *50 a) Debiti d'imposta* dello stato patrimoniale al netto del fondo imposta sostitutiva e rappresenta l'imposta sostitutiva applicata, nella misura dell'11%, sul risultato netto maturato nel corso del 2010, sulla posizione di ciascun iscritto al Comparto Garantito.

## CONTI D'ORDINE – Comparto Garantito

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

- Contributi maturati non incassati:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Contributi maturati non incassati	2.553.832	1.951.409
<b>Totale contributi maturati non incassati</b>	<b>2.553.832</b>	<b>1.951.409</b>

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio, incassati successivamente al 31/12/2010 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2010.

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2010**  
**Fondo Iscritti – Sezione III**  
**“Prestazione definita”**

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**  
**SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA**  
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Crediti della gestione previdenziale		-		-		
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		-		-		
a) Depositi bancari						
b) Crediti per operazioni pronti contro termine						
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali						
d) Titoli di debito quotati						
e) Titoli di capitale quotati						
f) Titoli di debito non quotati						
g) Titoli di capitale non quotati						
h) Quote di O.I.C.R.						
i) Opzioni acquistate						
m) Ratei e risconti attivi						
n) Altre attività della gestione finanziaria						
o) Investimenti in gestione assicurativa						
p) Quote di Hedge Funds						
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		2.299.805		2.501.143	(201.338)	-8,05%
a) Cassa e Depositi bancari	2.258.788		1.668.472			
d) Altre attività della gestione amministrativa	41.017		832.671			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		
a) Crediti d'imposta		-		-		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>2.299.805</b>		<b>2.501.143</b>	<b>(201.338)</b>	<b>-8,05%</b>

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**

**SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA**

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-	-	
a) Debiti della gestione previdenziale		-		-		
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		7.849		-	7.849	
b) Altre passività della gestione amministrativa	7.849	7.849		-		
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Debiti d'imposta		-		-		
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>7.849</b>		<b>-</b>	7.849	
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		2.291.956		2.501.143	(209.187)	-8,36%
<b>TOTALE</b>		2.299.805		2.501.143	(201.338)	-8,05%
	Tot. attività Prest. definita 2010	2.299.805	Tot. attività Prest. definita 2009	2.501.143		
	Tot. passività Prestaz. definita 2010	(7.849)	Tot. passività Prestaz. definita 2009	-		
	Attività destinate alle prestazioni	2.291.956	Attività destinate alle prestazioni	2.501.143		
	Tot. Patrimonio prestaz def. 2010	(2.240.180)	Tot. Patrimonio prestaz def. 2009	(2.484.604)		
	<b>Rendim.netto da attribuire</b>	<b>51.776</b>	<b>Rendim.netto da attribuire</b>	<b>16.539</b>	35.237	213,05%

IL PRESIDENTE: L. ORFIAMMI

IL DIRETTORE: D. CARDILLI

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/2010**
**SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA**
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	2010		2009		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(260.963)		(279.600)	18.637	-6,67%
d) Pensioni	(260.963)		(279.600)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		-		-	-	
a) Dividendi ed interessi						
b) Utili e perdite da realizzo						
c) Plusvalenze / Minusvalenze						
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		-		-	-	
a) Dividendi ed interessi						
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie						
<b>40 Oneri di Gestione</b>		-		-	-	
a) Società di gestione						
b) Banca Depositaria						
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria ( 20+ 30 + 40)</b>		-		-	-	
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		51.776		16.539	35.237	213,05%
c) Spese generali ed amministrative	(1.373)		(4.590)			
g) Oneri e proventi diversi	53.149		21.129			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(209.187)		(263.061)	53.874	-20,48%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>				-	-	
a) Imposta Sostitutiva						
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(209.187)		(263.061)	53.874	-20,48%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		-		-	-	
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		51.776		16.539	35.237	213,05%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-				
<b>Reddito netto a incremento del patrimonio</b>		<b>51.776</b>		<b>16.539</b>	<b>35.237</b>	<b>213,05%</b>

## ANALISI UTILE 2010 FONDO - SEZIONE III - PRESTAZIONE DEFINITA

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2010 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 2010	TOTALE 2009	Variazioni	
			Assolute	%
Attività	2.299.805	2.501.143		
Passività	(7.849)			
Attivo per le prestazioni	2.291.956	2.501.143		
Tot. patrimonio prestaz definita	(2.240.180)	(2.484.604)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>51.776</b>	<b>16.539</b>	<b>35.237</b>	<b>213,05%</b>

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

SEZIONE III	TOTALE 2010	TOTALE 2009	Variazioni	
			Assolute	%
Margine gestione finanziaria				
Saldo della gestione amministrativa	51.776	16.539		
<b>Rendimento netto</b>	<b>51.776</b>	<b>16.539</b>	<b>35.237</b>	<b>213,05%</b>

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

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

#### a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
c/c 100360411 c /o Unicredit Banca	2.258.788	1.668.472
<b>Totale depositi bancari della gestione amministrativa</b>	<b>2.258.788</b>	<b>1.668.472</b>

Il tasso applicato al 31 dicembre 2010 era lo 0,8490% (tasso Euribor 1M).

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Crediti v/UniCredit	41.017	832.671
<b>Totali altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>41.017</b>	<b>832.671</b>

Il patrimonio della Sez. III al 31/12/2010 ammonta a €2.291.956 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 (€2.258.788) e dal credito nei confronti di UniCredit Holding (€41.017), 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**

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Erario c/ Ritenute pensioni di dicembre	7.849	
<b>Totali altre passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>7.849</b>	<b>-</b>

La voce in oggetto rappresenta le ritenute relative alle pensioni di dicembre 2010, versate nel mese di gennaio 2011

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

### 10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

#### d) Pensioni

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Pensioni	(260.963)	(279.600)
<b>Totale pensioni</b>	<b>(260.963)</b>	<b>(279.600)</b>

### 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

#### c) Spese generali ed amministrative

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

Descrizione	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09
Prestazioni professionali	(1.373)	(4.590)
<b>Totale spese generali ed amministrative</b>	<b>(1.373)</b>	<b>(4.590)</b>

La voce “*Prestazioni professionali*” si riferisce 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>Saldo 31.12.09</b>
Int.attivi c/c 100360411	12.322	21.477
Spese bancarie	(190)	(319)
Sopravvenienze passive		(29)
Integrazione riserva matematica	41.017	
<b>Totale oneri e proventi diversi</b>	<b>53.149</b>	<b>21.129</b>

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

**Elenco immobili  
al 31 dicembre 2010**

**INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO  
AL 31 DICEMBRE 2010**

Ubicazione dell'immobile	Superficie lorda in mq.	Destinazione prevalente	Valore al 31.12.2010	Valore al 31.12.2009
<b><u>IMMOBILI INTESTATI AL FONDO</u></b>				
<b>BOLOGNA</b>				
Via M.L. King 38/2 - 38/3 e Via M.E. Lepido 197	13.230	Uffici e box	19.200.000	19.200.000
<b>CINISELLO BALSAMO</b>				
Via Cantore 1 - condominio	200	Negozi	400.000	400.000
<b>COLOGNO MONZESE</b>				
Via A. Volta 16 (Stabili A/1 e A/2)	29.308	Uffici e autoparcheggio	52.254.352	47.633.010
<b>FIRENZE</b>				
Via Pian dei Carpini 1-3-5-7 (Stabile 12)				
Via A. Da Noli 2-4-6 e Via dei Carpini 17				
Via A. Da Noli 8 e Via dei Carpini 19-21	14.133	Uffici e magazzini	21.000.000	21.000.000
Via Panciatichi 40 e Via dei Carpini 9-11-13-15				
<b>MILANO</b>				
Complesso "La Maggiolina" (23 palazzine)	31.226	Abitazioni e box	90.054.139	89.976.738
Piazza Duca d'Aosta 8	2.012	Uffici	8.488.723	8.100.000
Piazza Frattini 4 - ang. Via B. d'Alviano 2	8.042	Supermercato e uffici	13.500.000	13.500.000
Piazza S. Pietro in Gessate 2	2.545	Uffici e negozi	13.978.285	13.978.285
Via A. Manzoni 46	2.535	Abitazioni, uffici e box	27.141.176	27.141.176
Via M. Melloni 34 - Via Mameli 11	3.232	Abitazioni, uffici e box	11.180.731	11.180.731
Via V. Pisani 20	6.031	Uffici, negozi e box	25.040.000	25.040.000
Via C. Poma 7	5.824	Abitazioni, uffici e box	20.695.266	20.695.266
Via Porta Tenaglia 3 - 3/1 - 3/2	5.772	Abitazioni, uffici e box	23.465.956	22.887.466
Viale Teodorico 25	5.064	Uffici e capannone industriale	14.325.000	14.096.876
Via F. Turati 30	3.479	Uffici e negozi	20.325.839	20.325.839
Via Unione 3 - Via Falcone 7	5.294	Uffici, abitazioni e negozi	28.215.176	28.215.176
Viale Monza 347	6.378	Uffici e autoparcheggio	16.590.000	16.590.000
Viale F. Testi 250	12.020	Uffici e autoparcheggio	23.200.000	23.200.000
<b>ROMA</b>				
Via A. Coppola dei Musitani 12/16 (Monte Cervialto)	7.440	Supermercato e autoparcheggio	6.040.000	6.040.000
<b>TREZZANO S/NAVIGLIO</b>				
Via C. Colombo 49	10.083	Uffici, negozi e autoparcheggio	13.750.570	13.300.000

**INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO  
AL 31 DICEMBRE 2010**

Ubicazione dell'immobile	Superficie lorda in mq.	Destinazione prevalente	Valore al 31.12.2010	Valore al 31.12.2009
<b><u>PARTECIPAZIONI IMMOBILIARI</u></b>				
<b>Imm.re EFFEPIUNO Srl (1)</b>				
Corso Stati Uniti - Torino	16.708	Uffici e autoparcheggio	17.317.417	17.425.857
Via G. B. Pirelli 32 - Milano	7.174	Uffici e box	20.470.118	20.704.105
<b>Totale Effepiuno</b>	<b>23.882</b>		<b>37.787.535 *</b>	<b>38.129.962</b>
<b>Imm.re POSEIDON UNO s.a.s.</b>				
Via A. Volta 1 - Cologno Monzese	19.148	Uffici e autoparcheggio	30.489.379	31.082.593
Via per Monzoro - Cornaredo	11.770	Uffici e magazzini	7.675.895	7.680.122
Via dei Cerretani 10 - Firenze	4.400	Albergo	14.409.186	12.884.846
Via Faravelli 14 - Milano	6.831	Uffici e laboratori	15.385.594	15.494.352
Viale Liguria 24/26 - Milano	8.146	Uffici e laboratori	18.246.613	18.447.149
Via Chiese 74 - Milano	13.920	Uffici e autoparcheggi	19.686.079	21.622.117
Viale F. Testi 280 - Milano	21.960	Uffici e autoparcheggi	45.583.371	44.170.725
Via Cerva 24 - Milano	1.700	Uffici e box	11.242.660	11.054.302
Via Monfalcone 15 - Milano	4.500	Uffici, laboratori e box	6.328.845	6.328.845
Via M.E. Lepido 178 - Bologna	10.540	Uffici e posti auto	15.066.310	15.082.595
<b>Totale Poseidon Uno</b>	<b>102.915</b>		<b>184.113.932</b>	<b>183.847.646</b>
<b>Imm.re PAOLO DA CANNOBIO s.a.s.</b>				
Via Albricci 5 - Milano	3.528	Abitazioni e uffici	20.205.152	19.928.596
<b>Imm.re SACIM s.a.s.</b>				
Via Durini 28 e Via Cerva 25 - Mi	4.409	Uffici, negozi e box	34.654.755	34.857.727
<b>Imm.re SEF s.a.s.</b>				
Via S. Senatore 2 - Milano	2.463	Abitazioni, uffici e box	13.072.541	13.015.837
<b>Imm.re SIAL s.a.s.</b>				
Viale Lenin 43/45 - Bologna	25.891	Albergo, uffici e autoparcheggio	11.147.095	11.352.624
<b>Imm.re SOLARIA s.a.s.</b>				
Via G. Rossa - Bologna	9.140	Uffici, negozi e box	6.440.550	6.446.457
<b>Imm.re VIABELLA s.a.s.</b>				
Piazza Ercolea 11 - Milano	2.306	Uffici, abitazioni e box	13.859.826	13.928.024
<b>Totale Partecipazioni Immobiliari</b>	<b>174.534 **</b>		<b>321.281.386 ***</b>	<b>321.506.873</b>
<b>Totale generale</b>	<b>348.382</b>		<b>770.126.599</b>	<b>764.007.436</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

Il 22 dicembre 2005 il Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit ha provveduto ad adottare il suddetto Documento, che, conformemente a quanto disposto dalla sopra richiamata Regola 19, è stato sottoposto a revisione annuale, con conseguente adozione, avvenuta il 29/03/2011, del relativo aggiornamento per l’anno 2011.

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 2010**

Signore/i Partecipanti e Pensionati,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2010 abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge, dello Statuto e dei provvedimenti emanati in materia dalle Autorità competenti. Avuto riguardo alle modalità con cui si è svolta l'attività istituzionale di nostra competenza riferiamo con la presente relazione:

- abbiamo tenuto sedici 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 Sociale ed ai principi generali di sana e prudente gestione. Abbiamo 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, nel corso dell'anno, 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. Facciamo presente, in particolare, che la revisione contabile del bilancio al 31 dicembre è ancora in corso e che la società di revisione ci ha comunicato che a tutt'oggi non sono emerse situazioni incoerenti, non veritiere o scorrette;

- abbiamo mantenuto un costante collegamento con i rappresentanti in loco della società di audit, Unicredit Audit SpA, sia mediante rilevazioni di dati e notizie contenuti nella documentazione collegata agli accertamenti ed alle verifiche espletati dalla citata società e prontamente rimessici, sia quelle ottenute verbalmente negli incontri, attuati con sistematicità, con i menzionati rappresentanti dell'Audit. Ci preme puntualizzare che nell'anno 2009 Unicredit SpA ha deciso di accentrare in una struttura dedicata (Pension Funds), i servizi resi ai Fondi pensione del Gruppo. Nel corso dell'esercizio 2010, Unicredit SpA ed il Fondo hanno sottoscritto un' apposita convenzione per disciplinare lo svolgimento delle attività amministrative da parte di Unicredit SpA, come previsto dall'art. 63 dello Statuto del Fondo. La formalizzazione dei rapporti tra Banca e Fondo va sicuramente nella giusta direzione anche se, nel percorrerla, si sono presentati alcuni problemi riferibili alla gestione amministrativa, che hanno determinato qualche inefficienza nel sistema dei controlli interni, come risulta dai rapporti di Audit. La situazione dovrebbe normalizzarsi ad avvenuto avvio dell'attività del nuovo gestore amministrativo prevista per l'anno in corso. Naturalmente ci riserviamo di verificare per il seguito.

Nel concludere la presente relazione diamo atto che:

- la nostra attività di vigilanza si è svolta nel corso dell'esercizio 2010 con carattere di normalità e che non sono emersi fatti significativi tali da richiederne segnalazione;

- 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 dall'organo di 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 2010.

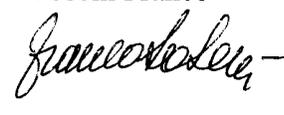
IL COLLEGIO SINDACALE

Romeno Luigi - Presidente

Di Stefano Giuliano

Micheletti Franco

Tosoni Franco



Milano, 21 marzo 2010

## **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 2010. 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, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 aprile 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit al 31 dicembre 2010 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 2010.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi  
Socio

Roma, 15 aprile 2011