

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DEL GRUPPO
UNICREDITO ITALIANO**

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006

Indice

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'esercizio al 31 dicembre 2006

Il quadro generale
L'attività del Fondo
Il Bilancio e il Conto Economico al 31 dicembre 2006

Bilancio complessivo del Fondo al 31 dicembre 2006

Stato Patrimoniale e Conto Economico al 31 dicembre 2006 pag. 10
Analisi utile 2006 pag. 14

Nota Integrativa Bilancio 2006

Introduzione

La struttura del Bilancio pag. 5
Note strutturali del Fondo pag. 5
I criteri di valutazione pag. 6
Comparabilità dei dati pag. 8
Partecipazione nella società Mefop S.p.A. pag. 8
Banca Depositaria pag. 8

Nota Integrativa Iscritti Ante

Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Iscritti Ante al 31 dicembre 2006 pag. 16
Analisi utile 2006 pag. 20
Attivo

| | |
|--|---------|
| Attività della Gestione Previdenziale | pag. 21 |
| Investimenti Diretti Mobiliari | pag. 22 |
| Investimenti Diretti Immobiliari | pag. 27 |
| Investimenti in Gestione | pag. 30 |
| Attività della Gestione Amministrativa | pag. 35 |
| Passivo | |
| Passività della Gestione Previdenziale | pag. 36 |
| Passività della Gestione Finanziaria | pag. 37 |
| Passività della Gestione Immobiliare | pag. 38 |
| Passività della Gestione Amministrativa | pag. 40 |
| Conto Economico | |
| Saldo della Gestione Previdenziale | pag. 41 |
| Risultato della Gestione Immobiliare | pag. 43 |
| Risultato della Gestione Finanziaria Diretta | pag. 47 |
| Risultato della Gestione Finanziaria Indiretta | pag. 51 |
| Oneri di Gestione | pag. 53 |
| Saldo della Gestione Amministrativa | pag. 54 |
| Conti d'ordine | pag. 56 |

Nota Integrativa Iscritti Post

| | |
|--|---------|
| Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Iscritti Ante al 31 dicembre 2006 | pag. 59 |
| Analisi utile 2006 | pag. 63 |
| Attivo | |
| Attività della Gestione Previdenziale | pag. 64 |
| Investimenti Diretti Mobiliari | pag. 65 |
| Investimenti in Gestione | pag. 70 |
| Attività della Gestione Amministrativa | pag. 75 |
| Passivo | |
| Passività della Gestione Previdenziale | pag. 76 |
| Passività della Gestione Finanziaria | pag. 77 |

| | |
|--|---------|
| Passività della Gestione Amministrativa | pag. 78 |
| Debiti d'Imposta | pag. 78 |
| Conto Economico | |
| Saldo della Gestione Previdenziale | pag. 79 |
| Risultato della Gestione Finanziaria Diretta | pag. 81 |
| Risultato della Gestione Finanziaria Indiretta | pag. 85 |
| Oneri di Gestione | pag. 87 |
| Saldo della Gestione Amministrativa | pag. 88 |
| Imposta sostitutiva | pag. 89 |
| Conti d'ordine | pag. 90 |

| | |
|--|---------|
| <u>Relazione del Collegio Sindacale</u> | pag. ?? |
|--|---------|

Elenco Immobili

| | |
|---------|---------|
| Fondo | pag. 92 |
| Società | pag. 94 |

| | |
|--|---------|
| <u>D.LGS. 196/2003 – Codice in materia dei dati personali</u> | pag. ?? |
|--|---------|

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006**

IL QUADRO GENERALE

Dopo un anno torniamo a relazionare i nostri iscritti sull'andamento e sulla gestione del Fondo, iniziando con il dare uno sguardo d'insieme alla situazione economica generale ed ai mercati finanziari.

LA SITUAZIONE ECONOMICA E I MERCATI FINANZIARI

Nonostante qualche segno di rallentamento avvertito a partire dal secondo semestre, l'economia mondiale nel 2006 è stata caratterizzata da una robusta crescita che dovrebbe essere confermata anche quest'anno, sebbene in tono minore. Il prodotto lordo ha registrato un incremento del 5,4% contro il 4,9% dell'anno precedente.

Sempre vivaci si sono dimostrati i paesi emergenti e quelli in via di sviluppo – in primis quelli dell'area asiatica – la cui crescita ha registrato un +7,9% contro il precedente 7,5%.

Sostanzialmente stabile la crescita degli Stati Uniti con un +3,3% (+3,2%) mentre in buona ripresa si è rivelata l'Area Euro con un 2,6% che si contrappone all'1,4% dell'anno precedente.

In Italia il PIL è cresciuto dell'1,9% contro lo 0,1% dell'anno precedente.

In questo contesto i mercati finanziari hanno reagito positivamente per quanto riguarda i valori azionari (indice mondiale MSCI in euro + 5,8%) ma riflessivamente nel comparto obbligazionario, poiché il settore ha scontato le attese di continui aumenti dei tassi (indice MSCI Eurocredit + 0,09%).

Le previsioni macroeconomiche per il 2007 ed il 2008 indicano un modesto rallentamento della crescita del prodotto lordo a livello mondiale (+ 4,9%) a causa soprattutto di un'accentuata decelerazione dell'economia statunitense (da + 3,3% a 2,2%).

Per quanto riguarda le prospettive dei mercati finanziari, si registra un moderato ottimismo per i valori azionari, mentre ci si attende il permanere della fase riflessiva per i titoli obbligazionari in quanto non sembrano ultimati gli aumenti di tasso che penalizzano i valori in portafoglio.

IL MERCATO IMMOBILIARE

Nel 2006 il mercato immobiliare ha iniziato a mostrare, negli ultimi mesi dell'anno, alcuni cenni di ripresa: "l'orologio del ciclo immobiliare" secondo Jones Lang LaSalle – multinazionale tra i principali fornitori di servizi consulenziali del settore –, pone le piazze di Milano e Roma nella posizione più bassa e quindi pronte alla ripresa.

Il settore abitativo ha mostrato una stasi nell'andamento dei prezzi, senza peraltro quella riduzione che alcuni analisti preannunciavano. Nel comparto commerciale, il recupero di fine anno ha portato a ridurre lo sfitto nel settore uffici, a Milano, intorno al 6,9%. E' da notare, peraltro, che a fronte di uno sfitto del 2% degli uffici di qualità "A", cioè quelli aventi caratteristiche di assoluta qualità con impianti tecnologici particolarmente avanzati, si riscontra un 10,3% per le altre categorie di uffici. Da cui consegue l'importanza di una costante manutenzione e aggiornamento tecnologico degli edifici di meno recente costruzione.

Per la categoria di uffici del tipo "A" gli affitti sono ormai intorno ai 450-500 Euro/mq nel centro, 230/350 Euro/mq per il semicentro e 140/220 Euro/mq per la periferia.

IL SISTEMA PREVIDENZIALE OBBLIGATORIO Il 2006 non ha visto sostanziali novità in tema di previdenza obbligatoria. La scadenza elettorale ha fatto da freno per ulteriori modifiche da parte del Governo uscente ed il nuovo Governo formatosi dopo le elezioni non ha ancora definito i piani di intervento. Nei primi mesi del 2007 è peraltro iniziato il confronto con le Parti Sociali al fine di pervenire ad una intesa che, da una parte, consenta di superare il cosiddetto “scalone” della Legge Maroni, - che comporta, da un giorno all’altro (nati entro o dopo il 31 dicembre 1950) lo spostamento dei requisiti di pensione di almeno tre anni- e dall’altro di fissare nuovi e più alti limiti di età di pensionamento in generale, oltre alla revisione dei coefficienti per il calcolo della pensione dei cosiddetti “contributivi”.

LA PREVIDENZA COMPLEMENTARE La riforma del sistema di previdenza complementare ha subito nel corso del 2006 un’accelerazione inaspettata. Con la Legge Finanziaria 2007 è stata infatti anticipata di un anno (dal 1° gennaio 2008 al 1° gennaio 2007) l’entrata in vigore del Decreto Legislativo 252/05 che disciplina, tra l’altro, il conferimento del TFR ai fondi pensione. Tale accelerazione ha messo in difficoltà i Fondi che si sono trovati a dover procedere agli adeguamenti previsti in tempi particolarmente ristretti. Per i Fondi preesistenti, come il nostro, il problema si è rivelato ancora più complesso, essendo gli adeguamenti di Legge condizionati dalle disposizioni di un Decreto Interministeriale che doveva essere emanato entro il 13 dicembre 2006. Il ritardo nell’emanazione di tale Decreto aveva messo i Fondi preesistenti nella impossibilità di adeguarsi e, quindi, di poter accogliere nuove adesioni comprese quelle legate al conferimento del TFR. Con un emendamento alla Finanziaria l’impasse è stato superato con l’indicazione del termine del 31 maggio 2007 per gli adeguamenti in parola e la possibilità, per i Fondi preesistenti, di continuare nel frattempo ad accogliere nuovi aderenti, restando peraltro congelata la contribuzione di tali nominativi sino al 1° luglio 2007. E’ di questi primi giorni di aprile il rinvio del prescritto parere sul Decreto da parte del Consiglio di Stato il quale, rilevando incongruenze su alcune deroghe concesse ai Fondi interni dei settori bancario e assicurativo, ha chiesto un pronunciamento sull’intero provvedimento alla Presidenza del Consiglio dei Ministri e al Ministero del Lavoro.

L’ATTIVITA’ DEL FONDO

GLI ASPETTI ISTITUZIONALI Nel corso del 2006 sono due gli aspetti istituzionali che hanno caratterizzato la vita del Fondo. Innanzitutto, per gli iscritti ante, c’è stato il triennale appuntamento con la stesura del Bilancio Tecnico del Fondo. Purtroppo, subito dopo aver consegnato la prima bozza con i risultati, l’attuario del Fondo dott. Adriano Perone è mancato, lasciando alla moglie, dott.ssa Maria Grazia Benedet, anch’essa attuario, l’onere della redazione della relazione definitiva e della sua sottoscrizione.

Riteniamo doveroso cogliere questa occasione per rivolgere un affettuoso pensiero al dottor Perone - che ci ha assistito con competenza negli ultimi anni - ed alla sua famiglia.

Dall'esame del Bilancio Tecnico è risultato che il Fondo, dopo aver proceduto ai significativi aumenti delle prestazioni con decorrenza 1° gennaio 2006 ed aver aggiornato le basi tecniche demografiche – che hanno mostrato un ulteriore allungamento della vita media dei nostri iscritti, come peraltro per l'intera popolazione – conferma un sostanziale equilibrio.

Il Consiglio nell'esaminare ha preso atto con soddisfazione delle risultanze che confermano la stabilità del nostro Fondo e la sua assoluta preminenza nell'ambito dei Fondi preesistenti.

Il Consiglio, poi, anche sulla spinta dell'accelerazione della riforma della previdenza complementare, ha inoltre predisposto la completa revisione dello Statuto il cui testo è stato sottoposto all'Assemblea degli iscritti del 20 aprile 2007. Nell'occasione è stato anche sottoposto agli iscritti il progetto di fusione con il Fondo Pensione per i dipendenti della Locat, che costituisce la prima aggregazione tra fondi effettuata dalla nascita del "Progetto S3" e che, se approvata, avrà come effetto la possibilità per il nostro Fondo di disporre di un comparto assicurativo utile al fine di recepire il TFR dei cosiddetti "optanti silenti", cioè di coloro i quali, entro il termine previsto del 30 giugno 2007, non avranno espresso alcuna opzione rispetto alla destinazione del TFR. Il comparto potrà ovviamente essere utilizzato anche per gli iscritti che optassero per tale forma di investimento.

Con l'approvazione del nuovo statuto prenderà anche il via il "multicomparto", cioè la possibilità per tutti gli iscritti alla sezione post – e quindi anche per gli ante con riferimento alle quote TFR conferite ed agli eventuali contributi volontari aggiuntivi – di scegliere come allocare la propria posizione previdenziale complementare.

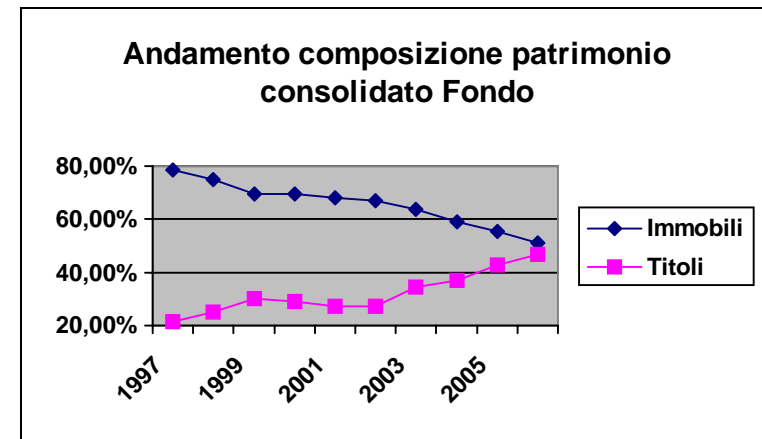
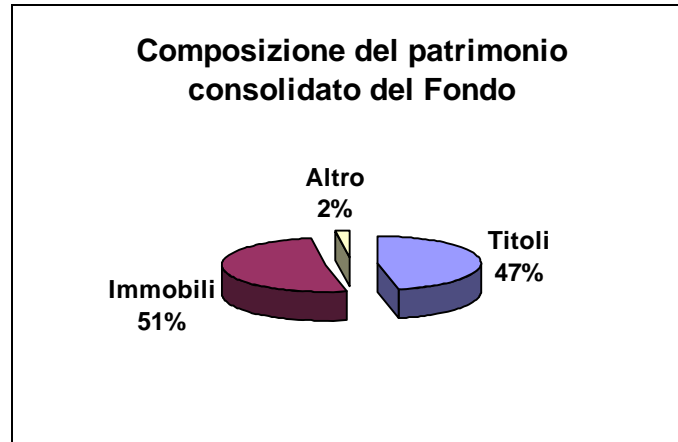
Con i primi di luglio, il Consiglio metterà a disposizione sul sito internet del Fondo (www.fpunicredit.eu) un programma informatico che consentirà agli iscritti di simulare vari scenari relativi sulla propria situazione previdenziale aiutandoli così ad orientarsi, in un modo certamente più consapevole, sui diversi tipi di scelta offerti dal multicomparto.

**LA POLITICA
DEGLI
INVESTIMENTI**

La politica del Fondo ha continuato, da un lato, a ridurre selettivamente il peso dell'immobiliare, realizzando importanti plusvalenze, dall'altro a costruire un portafoglio mobiliare che, tenendo conto anche del peso della quota immobiliare, potesse coniugare i due obiettivi di massimo rendimento con l'assunzione di rischi assolutamente compatibili con l'attività previdenziale.

I risultati raggiunti sono stati ancora di rilievo, anche per il costante impegno delle Commissioni Tecniche nominate dal Consiglio per approfondire le diverse problematiche relative ai due macro settori : si è infatti ottenuta un'ulteriore riduzione della percentuale degli immobili, che ormai sfiora il 50%, e si sono ottenuti rendimenti tra i migliori del mercato dei Fondi Pensione, pari al 5,68% per il patrimonio degli iscritti ante e pari al 4,725%, al netto dell'imposta sostitutiva, per il patrimonio degli iscritti post. Il tutto senza effettuare rivalutazioni degli immobili, salvo la consueta sterilizzazione degli effetti dovuti agli ammortamenti fiscali degli immobili in capo alle Società controllate.

Composizione del patrimonio del Fondo



GLI INVESTIMENTI MOBILIARI La componente mobiliare del patrimonio ha reso nel 2006 il 6,61%, risultato più che apprezzabile se si considera che il comparto obbligazionario ha risentito negativamente dei continui aumenti di tasso. A questo riguardo pare interessante notare come, scomponendo l'indice Msci Eurocredit, si nota che la componente interessi ha fornito un + 4,14%, praticamente assorbito tutto da un - 4,05% da perdite in conto capitale, come conseguenza di erosione dei corsi che si manifesta sempre in un ambiente che vede tassi in crescita. Ne consegue che nel momento in cui tornerà la stabilità il Fondo potrà beneficiare di flussi cedolari interessanti e non molto distanti dai tassi obiettivo.

La performance – che colloca il nostro Fondo ai primissimi posti nella graduatoria delle analoghe realtà del nostro Paese (il risultato dei Fondi Pensione di nuova istituzione secondo dati COVIP è stato del 3,4% con un 3,8% per i negoziali ed un 2,4% per gli aperti) – è particolarmente significativa se si considera che la rischiosità è stata contenuta abbondantemente nei limiti considerati accettabili per la nostra realtà (deviazione standard 3%).

Al conseguimento del risultato hanno contribuito significativamente i comparti azioni europee (+ 22%), azioni mercati emergenti (+24%) ed Hedge Funds (+ 9%). Modesto invece, per le ragioni sopra esposte, l'apporto della componente obbligazionaria con un apporto inferiore – nelle varie sottoclassi – all'1%, valore sostanzialmente in linea con il benchmark di mercato.

Durante l'anno si è preferito mantenere un'elevata posizione di liquidità in considerazione delle incertezze di mercato, soprattutto nel comparto obbligazionario (si è poi provveduto al ribilanciamento del portafoglio in linea con l'asset strategico alla fine del primo trimestre del corrente anno) incrementando peraltro la quota riservata agli Hedge Funds per trarre profitto da una favorevole condizione di mercato.

Il prevedibile forte incremento, nel prossimo futuro, delle risorse da amministrare sia per effetto del conferimento del TFR sia per le dinamiche evolutive del Gruppo di riferimento ha indotto il Consiglio di Amministrazione del Fondo ad adottare alcune misure allo scopo di consentire una sempre maggior efficienza ed efficacia nelle tecniche di gestione nell'interesse degli iscritti. Al riguardo si ricorda il prossimo avvio della gestione multicomparto che consentirà di assecondare le aspirazioni individuali in termini di perseguimento di obiettivi di rischio rendimento. Inoltre si è affiancata alla Commissione Tecnica Investimenti una società di consulenza finanziaria esterna, allo scopo di ottenere una sempre migliore allocazione delle risorse.

Nel corso del 2006 il rendimento dei gestori specializzati è risultato del 5,68% (bmk 7,18%), quello di Pioneer del 6,55% (bmk 7,64%) e quello degli Hedge Funds del 9,46%.

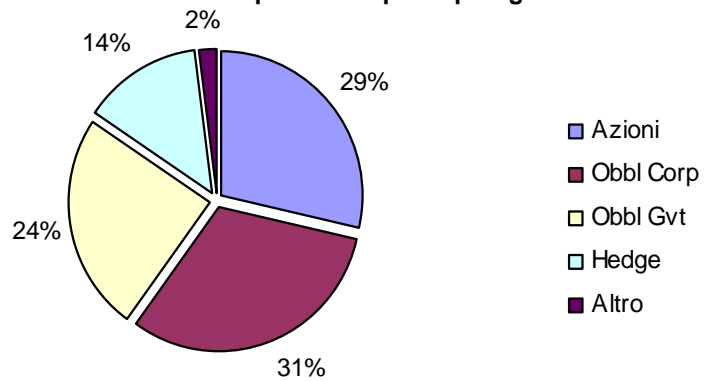
Di seguito il dettaglio dei risultati ottenuti dai primi cinque gestori in termini di risorse allocate.

| Società | Mercato | Rendimento | Benchmarks |
|----------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Pioneer | Globale | 6,55% | 7,64% |
| Mellon | Eurobond | -0,49% | -0,55% |
| Robeco luxorent | Obbligazionario Euro Corporate | -1,94% | -0,55% |
| JP Morgan Asset Management | Azionario Europa | 22,05% | 19,62% |
| Credit Suisse AM | Obbligazionario UK | 3,76% | 0,16% |

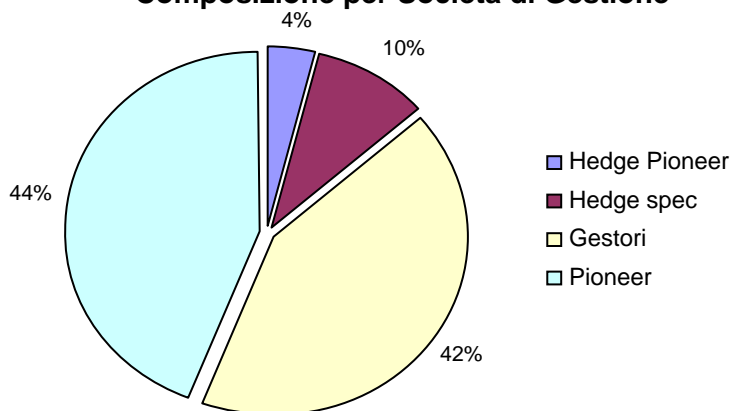
REDDITIVITA' DEL COMPARTO MOBILIARE E SCOSTAMENTO CON IL TASSO DI INFLAZIONE

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Redditività netta | -4,98% | 7,70% | 7,85% | 10,2% | 6,61% |
| Tasso di inflazione | 2,50% | 2,70% | 2,00% | 1,9% | 2,10% |
| Differenza | -7,48% | 5,00% | 5,85% | 8,3% | 4,51% |

Composizione per Tipologia Titoli



Composizione per Società di Gestione



GLI INVESTIMENTI IMMOBILIARI Il comparto immobiliare - costituito dagli immobili intestati direttamente, dal valore delle partecipazioni immobiliari e dalle quote di Fondi comuni di investimento immobiliare chiusi- a fine 2006 presenta una consistenza di Euro 749,5 M (Euro 745,9 se si riferisce al solo valore degli immobili detenuti direttamente o attraverso le partecipazioni immobiliari). La riduzione della consistenza è stata determinata dal perfezionamento delle due operazioni di vendita di cui si era fatto già cenno nella relazione all'esercizio 2005: la partecipazione nella Immobiliare Effepifirenze proprietaria dell'albergo sito in Via Panciatichi – Firenze e l'immobile di Via S.Pietro all'Orto 6- Milano con il realizzo di plusvalenze per oltre 7 M di Euro, affluite tutte nel conto economico della sezione degli iscritti ante. Anche la contemporanea cessione della Società di gestione "Mignon Residence S.r.l." ha prodotto plusvalenze per ca. 0,3 M Euro, di competenza di ambo le sezioni.

Il rendimento netto del comparto (al lordo delle imposte e delle spese e oneri non direttamente connessi alla gestione) è stato del 4,35% (17% nel 2005) di cui il 3,34% (4,2% nel 2005) da affitti al netto degli oneri ordinari e l'1,01% (12,8% nel 2005) dalle plusvalenze realizzate, non essendosi proceduto, nel 2006, ad alcuna rivalutazione salvo, come già detto, la sterilizzazione degli ammortamenti fiscali per gli immobili in capo alle controllate.

La riduzione del rendimento cosiddetto "ordinario" deriva in parte dalla rivalutazione degli immobili - che ovviamente provoca un incremento del patrimonio sul quale è rapportato il rendimento assoluto- ed in parte ad un ulteriore incremento dello sfritto per la congiuntura economica che, si spera, abbia ormai raggiunto il punto più basso.

Più in dettaglio, nel comparto abitativo lo sfritto ha subito un incremento dello 0,36%, sempre concentrato negli stabili del complesso "la Maggiolina", passando dal 5,24% del 2005 al 5,60%. Il modesto incremento è indice di un miglioramento della situazione generale che dovrebbe portare nel corso del 2007 ad una inversione di tendenza.

Sostanzialmente stabile la situazione dello sfritto per il comparto commerciale/terziario per il quale si può ipotizzare, nel corso del 2007, un progressivo lento miglioramento dovuto sia alla congiuntura economica che agli interventi di manutenzione e aggiornamento tecnologico degli immobili deliberati dal Consiglio di Amministrazione.

Tabella 4

| Patrimonio immobiliare | mq.affittati | Mq.sfitti | Totale | % sfritto | 2005-2004 |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|--------------|--------------|
| Abitativo e box | 46.300 | 2.769 | 49.069 | 5,60 | +0,36 |
| Commerciale/terziario | 265.554 | 33.759 | 299.313 | 11,60 | -0,01 |
| In complesso | 311.854 | 36.528 | 348.382 | 10,48 | -0,25 |

I RAPPORTI Nel 2006 il Fondo ha continuato il suo impegno nel fornire un'assidua assistenza ai pensionati nei rapporti con l'INPS.

CON L'INPS In particolare è continuata l'attività di interfaccia con l'INPS per la consegna dei modd.730 e con il Casellario delle pensioni.

Ancora una volta ringraziamo la Sede dell'INPS di Milano-Missori – presso la quale sono accentrate le posizioni dei nostri Pensionati – per la collaborazione prestata.

LE PENSIONI Anche nel 2007 si potranno incrementare le pensioni.

DEL FONDO Le pensioni dei “vecchi iscritti”, grazie ai buoni risultati ottenuti dall'impiego del patrimonio, registrano, con decorrenza 1° gennaio 2007, un incremento dell'1,21%.

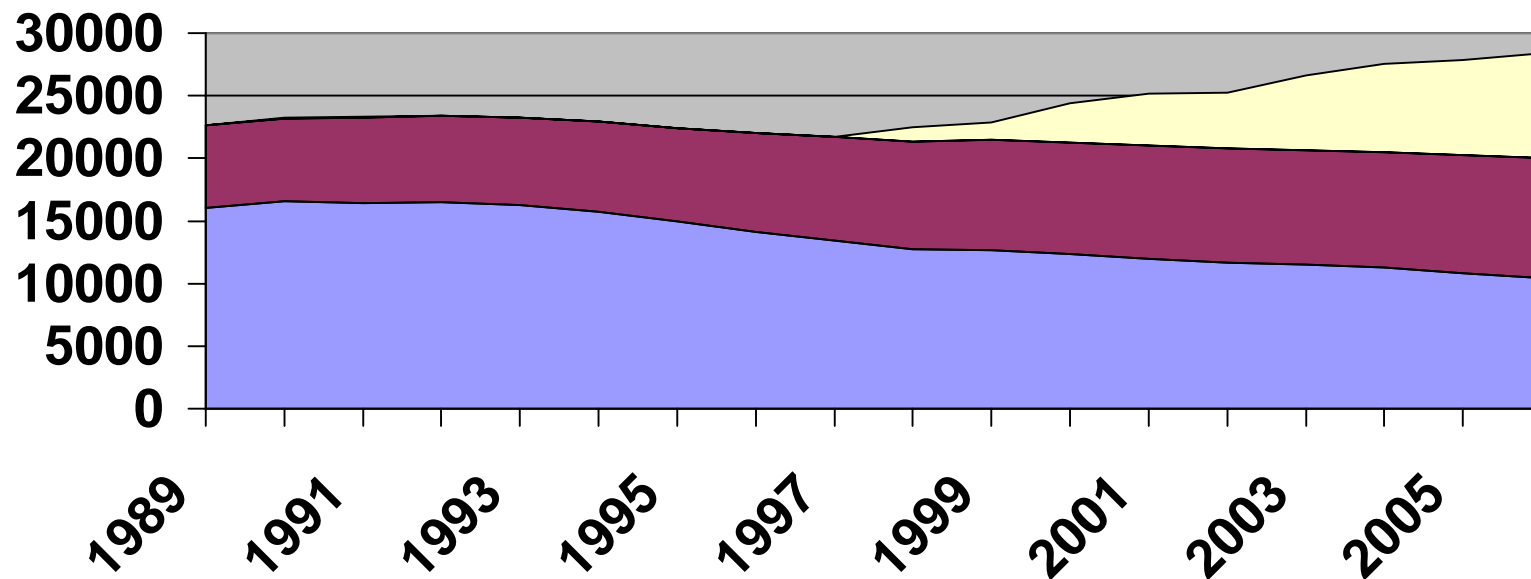
Anche per gli iscritti post continua il trend positivo che consente di raddoppiare nel periodo 1998/2006 il rendimento del TFR.

MOVIMENTO DEI PARTECIPANTI E DEI PENSIONATI DAL DICEMBRE 1991 AL DICEMBRE 2006

| Partecipanti attivi | | | | | Pensionati | | | Rapporto |
|---------------------|--------|--------|--------|--------------------|------------|----------------|------------|-------------|
| al 31 dicembre | "post" | "ante" | totale | | Dirette | Reversibilita' | Totale (b) | (b)/(a)x100 |
| | | (a) | | di cui "part-time" | | | | |
| 1991 | | 16.439 | 16.439 | 940 | 4.514 | 2.306 | 6.820 | 41,49 |
| 1992 | | 16.463 | 16.463 | 998 | 4.637 | 2.309 | 6.946 | 42,19 |
| 1993 | | 16.228 | 16.228 | 1.039 | 4.701 | 2.305 | 7.006 | 43,17 |
| 1994 | | 15.702 | 15.702 | 1.079 | 4.953 | 2.312 | 7.265 | 46,27 |
| 1995 | | 14.956 | 14.956 | 1.231 | 5.156 | 2.321 | 7.477 | 49,99 |
| 1996 | | 14.103 | 14.103 | 1.251 | 5.614 | 2.334 | 7.948 | 56,36 |
| 1997 | | 13.414 | 13.414 | 1.288 | 5.967 | 2.368 | 8.335 | 62,14 |
| 1998 | 1.095 | 12.758 | 13.853 | 1.306 | 6.176 | 2.424 | 8.600 | 67,41 |
| 1999 | 1.441 | 12.658 | 14.099 | 1.385 | 6.241 | 2.562 | 8.803 | 69,54 |
| 2000 | 3.136 | 12.349 | 15.485 | 1.335 | 6.325 | 2.560 | 8.885 | 71,95 |
| 2001 | 4.197 | 12.006 | 16.203 | 1.351 | 6.409 | 2.572 | 8.981 | 74,80 |
| 2002 | 4.474 | 11.696 | 16.170 | 1.563 | 6.455 | 2.617 | 9.072 | 76,79 |
| 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 |

pensioni differite al 31.12.2006 : n.436

ANDAMENTO DELLA POPOLAZIONE DEL FONDO



Vecchi iscritti
 Pensionati
 Nuovi iscritti

| Anno 1989 | Anno 1999 | Anno 2006 |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Vecchi iscritti n. 15.999 | Vecchi iscritti n. 12.758 | Vecchi iscritti n. 10.456 |
| Pensionati n. 6.609 | Pensionati n. 8.600 | Pensionati n. 9.549 |
| Nuovi iscritti n. 0 | Nuovi iscritti n. 1.095 | Nuovi iscritti n. 8.352 |
| Totale n. 22.608 | Totale n. 22.453 | Totale n. 28.357 |

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 |
|------|---|---------------------------|--|
| 1988 | 14,34% | 3.452 | 4,19% |
| 1989 | 10,56% | 4.039 | 17,00% |
| 1990 | 14,94% | 4.564 | 12,99% |
| 1991 | 8,17% | 4.838 | 6,00% |
| 1992 | 7,66% | 5.101 | 5,44% |
| 1993 | 3,10% | 5.228 | 2,48% |
| 1994 | 0,70% | 5.230 | 0,03% |
| 1995 | 12,76% | 5.754 | 10,02% (a) |
| 1996 | 3,06% | 5.905 | 2,63% (b) |
| 1997 | 1,03% | 6.064 | 2,69% (c) |
| 1998 | 0,45% | 6.069 | 0,08% (d) |
| 1999 | 0,25% | 6.064 | -0,08% (d) |
| 2000 | 1,02% | 6.070 | 0,10% (d) |
| 2001 | | 6.097 | 0,45% (d) |
| 2002 | | 6.052 | -0,73% (d) |
| 2003 | | 6.008 | -0,73% (d) |
| 2004 | 3,53% | 6.106 | 1,63% (d) |
| 2005 | 1,48% | 6.255 | 2,44% (d) |
| 2006 | 8,79% | 6.524 | 4,30% (d) |

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

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

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

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

CONTRIBUZIONI

| | | |
|---|----------|----------------------|
| | | (cifre per migliaia) |
| Ammontare contributi corrisposti dalle Aziende del Gruppo e dai Partecipanti di pertinenza del 2006 | | |
| contributi relativi a Partecipanti "ante" | € 48.892 | |
| contributi relativi a Partecipanti "post" | € 36.185 | |
| Totale | | € 85.077 |

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

| | | |
|--|---------|----------------------|
| | | (cifre per migliaia) |
| Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2006 a "Pensionati ante" | €58.453 | |
| Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti ante" (ex artt. 53 e 54 dello statuto) | € 2.815 | €61.268 |
| Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti post" (ex art. 70 dello statuto) | € 8.298 | |
| Anticipazioni TFR corrisposte a "Partecipanti post" (ex art.72 dello statuto) | € 1.676 | € 9.974 |
| Totale | | €71.242 |

VARIAZIONI NUMERICHE DELLE PENSIONI NEL CORSO DEL 2006

| | | | |
|--|-----|----|-------|
| Totale al 31.12.2005 | | n. | 9.411 |
| Nuove pensioni erogate di cui n. 147 di vecchiaia e n. 8 indirette | | n. | 343 |
| Pensioni estinte di cui: | | | |
| - dirette | 67 | | |
| - indirette | 138 | n. | -205 |
| Totale al 31.12.2006 | | n. | 9.549 |
| Pensioni dirette divenute indirette | | n. | 118 |

IL BILANCIO E IL CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2006

Come più volte riportato nella Relazione, nel corso del 2006 non si è dato corso a rivalutazioni, se si eccettua la sterilizzazione degli effetti economici degli ammortamenti fiscali in capo alle società controllate.

Ciò nonostante i risultati sono più che buoni e si collocano ai vertici delle performances ottenute dagli altri Fondi presenti sul mercato.

Prima di entrare nella illustrazione dei risultati di gestione, preme ancora una volta ricordare che tutte le voci di bilancio sono suddivise tra le quote di competenza delle due categorie di iscritti “ante” e “post”. Ciò perché, nel corso dell’esercizio, le redditività delle due sezioni vengono determinate in modo autonomo e dipendente solo dalla composizione effettiva del patrimonio di competenza.

Ciò sarà ancora più accentuato quando verrà introdotto il multicomparto che verrà costruito per andare incontro alle esigenze di ciascun iscritto, specie con riferimento all’orizzonte temporale che li separa dal pensionamento.

Occorre a tale proposito ricordare che la sezione dei partecipanti post, a partire dal 1° luglio 2007, sarà arricchita dalle quote di TFR maturando provenienti dagli iscritti ante del Fondo e dagli iscritti agli altri Fondi del Gruppo a prestazione definita per i quali non si è costituita una sezione a contribuzione definita.

Proprio in vista della nascita del multicomparto, oltre che per la necessità di ridurre il peso dell’immobiliare come previsto dalla nuova normativa, il Consiglio ha deliberato di non procedere alla consueta operazione di riequilibrio della quota immobiliare tra i patrimoni delle due sezioni.

Per evitare un eccessivo appesantimento della Relazione, la nota integrativa, elaborata secondo gli schemi COVIP, è solo parzialmente riportata nel presente documento. Si è infatti preferito fornire solo i dati principali che consentissero comunque un sufficiente giudizio sull’attività svolta nell’anno.

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

Il reddito netto dell’esercizio 2006, depurato della componente previdenziale, è risultato pari ad € 77.481.812 con un decremento rispetto al precedente esercizio del 55,4% (€96.388.433). Tale risultato è dovuto quasi integralmente alla gestione ordinaria (€69.683.999). Le plusvalenze effettivamente realizzate sono ammontate ad €7.797.813 contro €93.050.842 ottenuto nel 2005 da rivalutazioni immobiliari derivanti dalle perizie eseguite.

Tenendo conto della sola parte ordinaria il reddito ha comunque subito un decremento di €11.135.404 determinato da una riduzione della redditività di ambedue le componenti del portafoglio.

Il risultato della gestione finanziaria diretta, nella quale sono comprese sia le società immobiliari che le attività finanziarie gestite direttamente, è stata pari ad € 36.638.661 e si è considerevolmente ridotto rispetto al 2005 nel quale era ammontato ad € 67.120.168 a causa delle cospicue rivalutazioni immobiliari.

Di rilievo il risultato della gestione finanziaria indiretta, quella cioè affidata a terzi con mandati bilanciati o specializzati. Tale gestione ha infatti prodotto un reddito di €23.148.851 peraltro in diminuzione rispetto al 2005 (€30.828.256) .

Il patrimonio netto complessivo (Conti statuari), ancora in considerevole aumento, a fine 2006 ammonta a €1.464.287.036 con un aumento di €90.941.303 .

Al 31 dicembre 2006 la quota di competenza dei “vecchi iscritti ” risulta di €1.308.762.515 pari all’89,38% (prec. 91,04%), e quella di competenza dei “nuovi iscritti ” ammonta a €155.524.521 pari al 10,62% (prec.8,96%).

Il tasso di rendimento netto per il 2006 è risultato pari al 5,68% per gli “iscritti ante” (prec. 6,5% al netto delle rivalutazioni) e del 4,725% per gli “iscritti post” (prec. 6,64% al netto delle rivalutazioni).

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

SCOMPOSIZIONE RENDIMENTI (calcolati sui saldi medi dei patrimoni)

| | GESTIONE IMMOBILI | PLUSVALENZE IMMOBILI | GESTIONE FINANZIARIA | ALTRI PROVENTI/ONERI | GESTIONE AMMINISTRATIVA | IMPOSTA SOSTITUTIVA | TOTALE |
|--------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|---------------|
| ISCRITTI ANTE | +1,84 | +0,62 | +3,23 | -0,01 | ----- | ----- | +5,68 |
| ISCRITTI POST | +1,79 | +0,03 | +3,43 | +0,11 | -0,08 | -0,55 | +4,73 |
| <u>DIFFERENZE</u> | +0,05 | +0,59 | -0,20 | -0,12 | +0,08 | +0,55 | +0,95 |

Si riportano di seguito le serie delle principali voci che influiscono sulle variazioni della consistenza dei patrimoni dei vecchi e dei nuovi iscritti.

| Anno | Vecchi iscritti (cifre per migliaia) | | | Nuovi Iscritti (cifre per migliaia) | | |
|------|---|------------|------------------|--|------------|------------------|
| | Pensioni | Contributi | Rendimento netto | Pensioni | Contributi | Rendimento netto |
| 2001 | 49.303 | 45.326 | 43.020 | 0 | 14.861 | 937 |
| 2002 | 49.765 | 46.099 | 19.307 | 0 | 16.578 | 699 |
| 2003 | 49.954 | 48.105 | 78.940 | 0 | 22.672 | 3.460 |
| 2004 | 51.712 | 47.934 | 62.253 | 0 | 31.932* | 3.891 |
| 2005 | 53.194 | 49.513 | 161.636 | 0 | 32.705* | 12.234 |
| 2006 | 58.453 | 49.022 | 70.687 | 0 | 38.144* | 6.794 |

* importo che tiene conto delle quote TFR di competenza dell'anno incassate e contabilizzate nell'esercizio successivo

VECCHI ISCRITTI

Per quanto riguarda l'effetto sulle prestazioni dei "pensionati ante", il tasso di rendimento netto ottenuto consente di incrementare le pensioni dello 0,99% (pari al 5,68% per 83% meno il tasso tecnico del 3,50%, che - ricordiamo - è il tasso già insito nei coefficienti di calcolo della pensione e pertanto può considerarsi "già speso", meno lo 0,22% già riconosciuto ad inizio d'anno).

Per quanto riguarda il 2007, il Consiglio, tenuto conto della situazione generale, ha confermato nel 4,75% il tasso di rendimento presunto.

Riducendo tale tasso all'83% (3,94%) e sottraendo il tasso tecnico (3,50%) si ottiene uno 0,44% retrocedibile, in via anticipata, per la metà, cioè nella misura dello 0,22%.

Complessivamente l'aumento delle prestazioni con decorrenza 1° gennaio 2007 è pari al 1,21% e, con pari decorrenza, i coefficienti di cui agli artt.37 e 50 dello statuto assumeranno i seguenti valori:

| | art. 37 | art.50 applicato | art.50 calcolato |
|------------|---------|---------------------|---------------------|
| 31 dic '94 | 100 | 100 | 100 |
| 1°gen '95 | 102,19 | 101,8 | 101,8 |
| 1°gen '96 | 106,05 | 104,91 | 104,91 |
| 1°gen '97 | 107,95 | 106,23 | 106,23 |
| 1°gen '98 | 109,03 | 106,71 | 106,71 |
| 1°gen '99 | 110,33 | 106,98 | 106,98 |
| 1°gen 2000 | 112,70 | 108,07 | 108,07 |
| 1°gen 2001 | 112,70 | 108,07 | 106,79 |
| 1°gen 2002 | 112,70 | 108,07 | 107,03 |
| 1°gen 2003 | 112,70 | 108,07 | 105,06 |
| 1°gen 2004 | 118,74 | 111,89 | 111,89 |
| 1°gen 2005 | 121,72 | 113,55 | 113,55 |
| 1°gen 2006 | 135,47 | 123,53 | 123,53 |
| 1°gen 2007 | 138,42 | 125,03 | 125,03 |

| | Redditivita' del Patrimonio | Tasso medio di inflazione | Differenze |
|------|--------------------------------|------------------------------|------------|
| 1995 | 7,70% | 5,40% | 2,30% |
| 1996 | 6,16% | 3,90% | 2,26% |
| 1997 | 3,30% | 1,70% | 1,60% |
| 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% |

NUOVI ISCRITTI

Sui conti dei “nuovi iscritti”, gestiti secondo il regime finanziario della capitalizzazione individuale, verrà riconosciuto per il 2006 il rendimento del 4,725 %, calcolato, come già detto, al netto delle spese amministrative specifiche e dell’imposta sostitutiva. A tale proposito si ricorda che le prestazioni derivanti dai rendimenti assoggettati ad imposta sostitutiva saranno esenti da ritenute fiscali al momento della effettiva percezione.

Il prospetto sotto riportato evidenzia che il TFR conferito al Fondo dai “nuovi iscritti”, ha ottenuto nei primi nove anni di gestione un rendimento superiore di 28,93 punti (pari al 100%), rispetto alla rivalutazione che sarebbe stata applicata in caso di mantenimento del TFR presso le Aziende.

| Redditività del Patrimonio | Tasso netto di Rivalutazione del TFR | Differenze |
|----------------------------|--------------------------------------|------------|
| 1998 4,94% | 2,625% | + 2,315% |
| 1999 5,16% | 3,096% | + 2,064% |
| 2000 2,66% | 3,525% | - 0,865% |
| 2001 4,04% | 2,870% | + 1,170% |
| 2002 1,78% | 3,137% | - 1,357% |
| 2003 6,94% | 2,848% | + 4,092% |
| 2004 5,23% | 2,486% | + 2,744% |
| 2005 11,57% | 2,628% | + 8,942% |
| 2006 4,73% | 2,470% | + 2,260% |
| 1998/2006 57,74% | 28,81% | + 28,930% |

IL SITO INTERNET DEL FONDO

Nelle pagine precedenti è stato più volte citato il nuovo sito internet del Fondo Pensione (www.fpunicredit.eu). Questo strumento mediatico, avviato recentemente dopo un paziente lavoro preparatorio, consentirà agli iscritti di poter avere un filo diretto col Fondo da qualsivoglia postazione internet. Si potrà così accedere alle numerose informazioni ed alla documentazione che il sito mette a disposizione dei visitatori. Tra le prossime implementazioni anche la presenza di un sofisticato motore di calcolo per le simulazioni degli scenari previdenziali futuri.

**BILANCIO COMPLESSIVO DEL FONDO
AL 31 DICEMBRE 2006**

STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO AL 31/12/2006

ATTIVO

| VOCI | 2006 | | 2005 | | VARIAZIONI | |
|---|-------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------------|--------------|
| | Parziali | Totali | Parziali | Totali | Assolute | % |
| 5 Attività della gestione previdenziale | | 34.878 | | 38.645 | (3.767) | -9,75% |
| a) Crediti della gestione previdenziale | 34.878 | | 38.645 | | | |
| 10 Investimenti Diretti Mobiliari | | 626.461.214 | | 509.489.247 | 116.971.967 | 22,96% |
| a) Azioni e quote di società immobiliari | 345.853.895 | | 357.496.071 | | | |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | 804.595 | | 437.936 | | | |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi | 9.657.316 | | 6.465.985 | | | |
| d) Titoli di capitale quotati | 687.691 | | 189.990 | | | |
| e) Titoli di capitale non quotati | - | | 4 | | | |
| f) Quote di O.I.C.R. | 227.153.703 | | 110.265.326 | | | |
| g) Altre attività della gestione finanziaria | 80.834 | | 43.517 | | | |
| h) Quote di Hedge Funds | 42.223.180 | | 34.590.418 | | | |
| 11 Investimenti Diretti Immobiliari | | 410.335.230 | | 428.191.502 | (17.856.272) | -4,17% |
| a) Depositi bancari | 573.830 | | 914.425 | | | |
| b) Immobili di proprietà | 403.617.451 | | 421.396.651 | | | |
| c) Altre attività della gestione immobiliare | 6.143.949 | | 5.880.426 | | | |
| 20 Investimenti in Gestione | | 404.515.096 | | 441.958.373 | (37.443.277) | -8,47% |
| a) Depositi bancari | 5.123.741 | | 7.709.830 | | | |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 84.503.128 | | 76.880.543 | | | |
| d) Titoli di debito quotati | 7.179.386 | | 26.143.772 | | | |
| e) Titoli di capitale quotati | 68.766.443 | | 55.725.232 | | | |
| h) Quote di O.I.C.R. | 187.127.843 | | 228.203.049 | | | |
| l) Ratei e risconti attivi | 1.675.084 | | 2.144.467 | | | |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 4.446.745 | | 222.807 | | | |
| o) Quote di Hedge Funds | 45.692.726 | | 44.928.673 | | | |
| 40 Attività della gestione amministrativa | | 38.199.904 | | 14.846.701 | 23.353.203 | 157,30% |
| a) Cassa e Depositi bancari | 38.199.127 | | 14.846.668 | | | |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 777 | | 33 | | | |
| TOTALE ATTIVITA' (A) | | 1.479.546.322 | | 1.394.524.468 | 85.021.854 | 6,10% |

STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO AL 31/12/2006

PASSIVO

| VOCI | 2006 | | 2005 | | VARIAZIONI | |
|---|------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| | Parziali | Totali | Parziali | Totali | Assolute | % |
| 10 Passività della gestione previdenziale | | 1.602.922 | | 1.595.521 | 7.401 | 0,46% |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 1.602.922 | | 1.595.521 | | | |
| 20 Passività della gestione finanziaria | | 945.758 | | 6.393.595 | (5.447.837) | -85,21% |
| e) Altre passività della gestione finanziaria | 945.758 | | 6.393.595 | | | |
| 21 Passività della gestione immobiliare | | 9.552.296 | | 9.608.736 | (56.440) | -0,59% |
| a) Altre passività della gestione immobiliare | 9.552.296 | | 9.608.736 | | | |
| 40 Passività della gestione amministrativa | | 2.370.039 | | 2.107.786 | 262.253 | 12,44% |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 2.370.039 | | 2.107.786 | | | |
| 50 Debiti d'imposta | | 788.271 | | 1.473.096 | (684.825) | -46,49% |
| a) Debiti d'imposta | 788.271 | | 1.473.096 | | | |
| TOTALE PASSIVITA' (B) | | 15.259.286 | | 21.178.734 | (5.919.448) | -27,95% |
| 100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B) | | 1.464.287.036 | (A) - (B) | 1.373.345.734 | 90.941.302 | 6,62% |
| TOTALE | | 1.479.546.322 | | 1.394.524.468 | 85.021.854 | 6,10% |
| Conti d'ordine | | 59.308.572 | | 56.986.921 | 2.321.651 | 4,07% |
| Depositi valori a cauzioni | 1.297.353 | | 1.237.320 | | | |
| Garanzie fidejussorie ricevute da terzi | 3.362.812 | | 3.430.942 | | | |
| Cessioni di credito nuovi iscritti | 2.356.614 | | 2.550.380 | | | |
| Contributi maturati non incassati | 22.825.974 | | 20.772.239 | | | |
| Impegni per sottoscrizioni Private Equity | 20.415.819 | | 19.496.040 | | | |
| Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari | 9.050.000 | | 9.500.000 | | | |

IL PRESIDENTE: R. Nordio

IL DIRETTORE: F. Montelatici

IL CAPO CONTABILE: R. Veronico

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL FONDO AL 31/12/2006

| VOCI | 2006 | | 2005 | | VARIAZIONI | |
|---|--------------|------------|--------------|-------------|--------------|---------|
| | Parziali | Totali | Parziali | Totali | Absolute | % |
| 10 Saldo della gestione Previdenziale | | 13.459.492 | | 16.311.830 | (2.852.338) | -17,49% |
| a) Contributi per le prestazioni | 85.207.284 | | 78.316.019 | | | |
| b) Anticipazioni | (1.675.706) | | (713.169) | | | |
| c) Trasferimenti e riscatti | (11.112.603) | | (7.621.362) | | | |
| d) Pensioni | (58.453.434) | | (53.194.856) | | | |
| f) Premi per prestazioni accessorie | (506.049) | | (474.802) | | | |
| 15 Risultato della Gestione Immobiliare | | 18.523.351 | | 77.588.596 | (59.065.245) | -76,13% |
| a) Fitti Attivi | 20.325.510 | | 20.897.912 | | | |
| b) Plus/Minus da alienazione | 3.978.665 | | 1.030.000 | | | |
| c) Accantonamento affitti inesigibili | (180.891) | | (393.456) | | | |
| d) Oneri e spese immobiliari | (4.423.081) | | (4.934.957) | | | |
| e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani | - | | 62.176.789 | | | |
| g) Imposte e tasse | (1.176.852) | | (1.187.692) | | | |
| 20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta | | 36.638.661 | | 67.120.168 | (30.481.507) | -45,41% |
| a) Dividendi ed interessi | - | | 18.119 | | | |
| b) Utili e perdite da realizzo | 8.932.960 | | (3.440.296) | | | |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze | 27.705.701 | | 70.542.345 | | | |
| 30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta | | 23.148.852 | | 30.828.256 | (7.679.404) | -24,91% |
| a) Dividendi ed interessi | 6.302.757 | | 4.541.240 | | | |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 16.846.095 | | 26.287.016 | | | |
| 40 Oneri di Gestione | | (832.517) | | (656.858) | (175.659) | 26,74% |
| a) Società di gestione | (822.948) | | (650.635) | | | |
| b) Banca Depositaria | (9.569) | | (6.223) | | | |
| 50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20 + 30 + 40) | | 77.478.347 | | 174.880.162 | (97.401.815) | -55,70% |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | | 791.736 | | 463.180 | 328.556 | 70,93% |
| c) Spese generali ed amministrative | (342.669) | | (124.708) | | | |
| g) Oneri e proventi diversi | 1.134.405 | | 587.888 | | | |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60) | | 91.729.575 | | 191.655.172 | (99.925.597) | -52,14% |
| 80 Imposta Sostitutiva | | (788.271) | | (1.473.096) | 684.825 | -46,49% |
| a) Imposta Sostitutiva | (788.271) | | (1.473.096) | | | |
| Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80) | | 90.941.304 | | 190.182.076 | (99.240.772) | -52,18% |

IL PRESIDENTE: R. Nordio

IL DIRETTORE: F.Montelatici

IL CAPO CONTABILE: R. Veronico

ANALISI UTILE 2006 COMPLESSIVO

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2006 del patrimonio del Fondo, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale complessivo del Fondo

| | TOTALI 2006 | | TOTALI 2005 | Var.assolute | Var. % |
|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------|----------------|
| Attività 2006 | 1.479.546.322 | Attività 2005 | 1.394.524.468 | | |
| Passività 2006 | (15.259.286) | Passività 2005 | (21.178.734) | | |
| Attività per le prestazioni | 1.464.287.036 | Attività per le prestazioni | 1.373.345.734 | | |
| Conti statutari 2006 | (1.386.805.224) | Conti statutari 2005 | (1.199.475.488) | | |
| Rendimento netto | 77.481.812 | Rendimento netto | 173.870.246 | (96.388.434) | -55,44% |

Dati acquisiti dal Conto Economico complessivo del Fondo

| | Totali 2006 | Totali 2005 | variazione | % |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|----------------|
| MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA | 77.478.347 | 174.880.162 | (97.401.815) | -55,70% |
| SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA | 791.736 | 463.180 | 328.556 | 70,93% |
| IMPOSTA SOSTITUTIVA | (788.271) | (1.473.096) | 684.825 | -46,49% |
| Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari | 77.481.812 | 173.870.246 | (96.388.434) | -55,44% |

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2006

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 vengono 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.

Si precisa che i dettagli forniti riportano la comparazione con l'esercizio precedente.

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.

Note strutturali del Fondo

Il Fondo è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione – I Sezione Speciale – Fondi Pensione Preesistenti – con il numero 1101.

Il Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredito Italiano, a seguito dell'emanazione del D.LGS. 124/93, ha modificato il proprio statuto, che prevedeva una sola sezione, gestita a contribuzione definita e capitalizzazione collettiva. Per effetto di tale modifica è stata costituita, in aggiunta a quella già esistente, una nuova sezione a contribuzione definita e capitalizzazione individuale, destinata agli iscritti assunti dopo il 28/04/1993.

La sezione "Iscritti Post" 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 2006 per i nuovi iscritti è stata fissata nella misura del 23,42%. Gli utili delle società sono pertanto ripartiti tra la sezione Iscritti Ante e la sezione Iscritti Post sulla base di tale aliquota, ovvero il 76,58% a favore degli Iscritti Ante e il 23,42% per gli Iscritti Post. Le spese che vengono sostenute per attività o servizi di cui beneficiano entrambe le sezioni, vengono suddivise proporzionalmente all'ammontare dei due patrimoni.

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 di dicembre;

Titoli di capitale:

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

Quote di Fondi Comuni d'Investimento e Hedge Funds:

le quote di fondi comuni di investimento sono valorizzate al valore espresso dal mercato alla data dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre;

Quote di Private Equity:

sono quote di fondi mobiliari chiusi, che prevedono l'investimento nel capitale di rischio in una (o più) aziende non quotate. In tale ambito la valorizzazione viene effettuata tramite le valutazioni inviate dal gestore del fondo.

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 e sono valutati al valore di mercato determinato sulla base delle perizie redatte da esperti indipendenti.

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. Le poste del conto economico:

Le entrate previdenziali, ovvero i contributi versati dagli aderenti, sono stati registrati nel conto economico solo al momento della loro effettiva disponibilità, ovvero solo dopo il loro incasso, 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.

Banca depositaria

Alcune risorse mobiliari del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria del Gruppo UniCredito Italiano con sede in Milano. Tale struttura esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge e allo statuto del Fondo stesso.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2006
Fondo Iscritti Ante

STATO PATRIMONIALE ISCRITTI ANTE - CONFRONTO ANNI 2006-2005

ATTIVO

| VOCI | 2006 | | 2005 | | VARIAZIONI | |
|---|-------------|----------------------|-------------|----------------------|-----------------|---------|
| | Parziali | Totali | Parziali | Totali | Absolute | % |
| 5 Attività della gestione previdenziale | | 34.878 | | 38.027 | (3.149,00) | -8,28% |
| a) Crediti della gestione previdenziale | 34.878 | | 38.027 | | | |
| 10 Investimenti Diretti Mobiliari | | 514.734.398 | | 430.048.079 | 84.686.319 | 19,69% |
| a) Azioni e quote di società immobiliari | 264.854.913 | | 293.716.015 | | | |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | 643.676 | | 350.349 | | | |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi | 9.034.424 | | 6.086.951 | | | |
| d) Titoli di capitale quotati | 687.691 | | 189.990 | | | |
| e) Titoli di capitale non quotati | | | 4 | | | |
| f) Quote di O.I.C.R. | 201.140.115 | | 98.354.710 | | | |
| g) Altre attività della gestione finanziaria | 34.861 | | 27.856 | | | |
| h) Quote di Hedge Funds | 38.338.718 | | 31.322.204 | | | |
| 11 Investimenti Diretti Immobiliari | | 410.335.230 | | 428.191.502 | (17.856.272,00) | -4,17% |
| a) Depositi bancari | 573.830 | | 914.425 | | | |
| b) Immobili di proprietà | 403.617.451 | | 421.396.651 | | | |
| c) Altre attività della gestione immobiliare | 6.143.949 | | 5.880.426 | | | |
| 20 Investimenti in Gestione | | 365.728.550 | | 399.171.699 | (33.443.149,00) | -8,38% |
| a) Depositi bancari | 4.584.097 | | 6.334.488 | | | |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 75.812.028 | | 69.300.818 | | | |
| d) Titoli di debito quotati | 6.464.430 | | 23.937.448 | | | |
| e) Titoli di capitale quotati | 61.642.596 | | 50.020.812 | | | |
| h) Quote di O.I.C.R. | 168.188.462 | | 204.671.876 | | | |
| l) Ratei e risconti attivi | 1.504.682 | | 1.953.199 | | | |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 4.011.229 | | 202.682 | | | |
| o) Quote di Hedge Funds | 43.521.026 | | 42.750.376 | | | |
| 40 Attività della gestione amministrativa | | 31.879.535 | | 11.931.177 | 19.948.358 | 167,20% |
| a) Cassa e Depositi bancari | 31.878.758 | | 11.931.144 | | | |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 777 | | 33 | | | |
| TOTALE ATTIVITA' (A) | | 1.322.712.591 | | 1.269.380.484 | 53.332.107 | 4,20% |

STATO PATRIMONIALE ISCRITTI ANTE - CONFRONTO ANNI 2006-2005

PASSIVO

| VOCI | 2006 | | 2005 | | VARIAZIONI | |
|---|------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------|---------|
| | Parziali | Totali | Parziali | Totali | Assolute | % |
| 10 Passività della gestione previdenziale | | 1.459.922 | | 1.471.165 | (11.243) | -0,76% |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 1.459.922 | | 1.471.165 | | | |
| 20 Passività della gestione finanziaria | | 792.540 | | 6.035.756 | (5.243.216) | -86,87% |
| e) Altre passività della gestione finanziaria | 792.540 | | 6.035.756 | | | |
| 21 Passività della gestione immobiliare | | 9.552.296 | | 9.608.736 | (56.440) | -0,59% |
| a) Altre passività della gestione immobiliare | 9.552.296 | | 9.608.736 | | | |
| 40 Passività della gestione amministrativa | | 2.145.318 | | 1.943.297 | 202.021 | 10,40% |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 2.145.318 | | 1.943.297 | | | |
| TOTALE PASSIVITA' (B) | | 13.950.076 | | 19.058.954 | (5.108.878) | -26,81% |
| 100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B) | | 1.308.762.515 | (A) - (B) | 1.250.321.530 | 58.440.985 | 4,67% |
| TOTALE | | 1.322.712.591 | | 1.269.380.484 | 53.332.107 | 4,20% |
| Conti d'ordine | | 30.854.124 | | 30.708.674 | 145.450 | 0,47% |
| Depositi valori a cauzioni | 1.297.353 | | 1.237.320 | | | |
| Garanzie fidejussorie ricevute da terzi | 3.362.812 | | 3.430.942 | | | |
| Contributi maturati non incassati | 395.487 | | 301.016 | | | |
| Impegni per sottoscrizioni Private Equity | 18.558.472 | | 18.139.396 | | | |
| Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari | 7.240.000 | | 7.600.000 | | | |

IL PRESIDENTE: R. Nordio

IL DIRETTORE: F. Montelatici

IL CAPO CONTABILE: R. Veronico

CONTO ECONOMICO ISCRITTI ANTE - CONFRONTO ANNI 2006-2005

| VOCI | 2006 | | 2005 | | VARIAZIONI | |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|---------|
| | Parziali | Totali | Parziali | Totali | Assolute | % |
| 10 Saldo della gestione Previdenziale | | (12.246.347) | | (7.083.074) | (5.163.273) | 72,90% |
| a) Contributi per le prestazioni | 49.022.054 | | 49.513.415 | | | |
| c) Trasferimenti e riscatti | (2.814.967) | | (3.401.633) | | | |
| d) Pensioni | (58.453.434) | | (53.194.856) | | | |
| 15 Risultato della Gestione Immobiliare | | 18.523.351 | | 77.588.596 | (59.065.245) | -76,13% |
| a) Fitti Attivi | 20.325.510 | | 20.897.912 | | | |
| b) Plus/Minus da alienazione | 3.978.665 | | 1.030.000 | | | |
| c) Accantonamento affitti inesigibili | (180.891) | | (393.456) | | | |
| d) Oneri e spese immobiliari | (4.423.081) | | (4.934.957) | | | |
| e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani | - | | 62.565.759 | | | |
| f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani | - | | (388.970) | | | |
| g) Imposte e tasse | (1.176.852) | | (1.187.692) | | | |
| 20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta | | 31.307.650 | | 56.082.554 | (24.774.904) | -44,18% |
| a) Dividendi ed interessi | - | | 14.383 | | | |
| b) Utili e perdite da realizzo | 8.370.213 | | (3.038.098) | | | |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze | 22.937.437 | | 59.106.269 | | | |
| 30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta | | 20.939.129 | | 28.210.225 | (7.271.096) | -25,77% |
| a) Dividendi ed interessi | 5.665.011 | | 4.178.421 | | | |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 15.274.118 | | 24.031.804 | | | |
| 40 Oneri di Gestione | | (743.229) | | (595.441) | (147.788) | 24,82% |
| a) Società di gestione | (737.307) | | (591.416) | | | |
| b) Banca Depositaria | (5.922) | | (4.025) | | | |
| 50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20 + 30 + 40) | | 70.026.901 | | 161.285.934 | (91.259.033) | -56,58% |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | | 660.432 | | 350.423 | 310.009 | 88,47% |
| c) Spese generali ed amministrative | (231.426) | | (26.943) | | | |
| g) Oneri e proventi diversi | 891.858 | | 377.366 | | | |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60) | | 58.440.986 | | 154.553.283 | (96.112.297) | -62,19% |
| Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80) | | 58.440.986 | | 154.553.283 | (96.112.297) | -62,19% |

ANALISI UTILE 2006 FONDO ISCRITTI ANTE

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2006 del patrimonio del Iscritti Ante, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Iscritti Ante

| Iscritti Ante 2006 | | Iscritti Ante 2005 | | Var.assolute | Var. % |
|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------|----------------|
| Attività 2006 | 1.322.712.591 | Attività 2005 | 1.269.380.484 | | |
| Passività 2006 | (13.950.076) | Passività 2005 | (19.058.954) | | |
| Attività per le prestazioni | 1.308.762.515 | Attività per le prestazioni | 1.250.321.530 | | |
| Conti statutari 2006 | (1.238.075.182) | Conti statutari 2005 | (1.088.685.173) | | |
| Rendimento netto | 70.687.333 | Rendimento netto | 161.636.357 | (90.949.024) | -56,27% |

Dati acquisiti dal Conto Economico del Fondo Iscritti Ante

| | Iscritti Ante 2006 | Iscritti Ante 2005 | Var.assolute | Var. % |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|----------------|
| Margine della gestione finanziaria | 70.026.901 | 161.285.934 | (91.259.033) | -56,58% |
| Saldo della gestione amministrativa | 660.432 | 350.423 | 310.009 | 88,47% |
| Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari | 70.687.333 | 161.636.357 | (90.949.024) | -56,27% |

STATO PATRIMONIALE – ISCRITTI ANTE

5. ATTIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Ante

a) Crediti della gestione previdenziale

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Rate pensioni Fondo da incassare (da sistemare) | 19.214 | 14.682 |
| Erogazioni varie | 15.664 | 22.462 |
| Altri debitori | | 883 |
| Totale crediti della gestione previdenziale | 34.878 | 38.027 |

Le “*Erogazioni varie*” (€15.664) rappresentano quelle somme che sono state anticipate dal Fondo per conto del Gruppo UniCredito (es.: liberalità erogate a pensionati con figli studenti, altre speciali erogazioni, ecc.) e sono state rimborsate nel 2007.

10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI – Fondo Iscritti Ante

Gli investimenti diretti mobiliari sono composti da:

| | | | |
|-----------|--|-------------|--------------------|
| 10 | Investimenti Diretti Mobiliari | | 514.734.398 |
| a) | Azioni e quote di società immobiliari | 264.854.913 | |
| b) | Quote di fondi comuni di inv. immobiliare chiusi | 643.676 | |
| c) | Quote di fondi comuni di inv. mobiliare chiusi | 9.034.424 | |
| d) | Titoli di capitale quotati | 687.691 | |
| e) | Titoli di capitale non quotati | | |
| f) | Quote di O.I.C.R. | 201.140.115 | |
| g) | Altre attività della gestione finanziaria | 34.861 | |
| h) | Quote di Hedge Funds | 38.338.718 | |
| i) | Opzioni acquistate | - | |

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 31.12.06 | saldo 31.12.05 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Imm Effepiuno S.r.l. | 33.437.026 | 34.228.347 |
| Rubino S.a.s | 16.367.557 | 17.127.129 |
| Monfalcone S.a.s | 5.205.347 | 5.469.539 |
| S.I.A.L. S.a.s. | 13.646.990 | 14.398.938 |
| Imm. Sacim S.a.s. | 23.531.854 | 24.794.009 |
| Imm Paolo da Cannobio S.a.s. | 12.207.870 | 13.264.875 |
| Imm. Effepi Firenze S.r.l. | | 13.111.318 |
| Poseidon Uno Imm S.a.s. | 137.847.815 | 145.729.288 |
| Solaria S.a.s. | 6.362.047 | 6.660.449 |
| Imm Viabella S.a.s. | 8.510.945 | 9.017.057 |
| Imm Sef S.a.s. | 7.737.462 | 8.285.466 |
| Mignon Residence S.r.l. | | 1.629.600 |
| Totale azioni e quote di società immobiliari | 264.854.913 | 293.716.015 |

I dati in tabella indicano, per ciascuna società, il valore della partecipazione detenuta dal Fondo Iscritti Ante. Tale importo è dato dalla sommatoria del patrimonio netto e nell'utile conseguito dalle società nell'anno. Per quanto riguarda l'Immobiliare Effepiuno S.r.l. è stato rivalutato solo il valore della partecipazione nel Fondo. Nel corso del 2006 sono stati perfezionati i contratti di vendita di due società. In particolare in data 12 aprile 2006 il Fondo ha ceduto alla SVILUPPO INIZIATIVE IMMOBILIARI FIRENZE SRL, per €16.678.219,35 l'intera quota di partecipazione nella società Immobiliare Effepi Firenze Srl, realizzando una plusvalenza di € 3.551.910,00 (il valore della società al momento della vendita era pari ad €13.126.308,99).

In data 28 settembre 2006 è stata trasferita la proprietà dell'intera quota di partecipazione nella società Mignon Residence Srl a favore della “DUE MT S.r.l.” per un prezzo pari ad €2.267.239,00; da tale vendita è scaturita a favore della Sez.I - Iscr. Ante una plusvalenza di €204.652.

Portafoglio titoli

Si riporta l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore, nonché la relativa quota sul totale degli investimenti in gestione diretta.

| | Classificazione di Bilancio | Descrizione | Controvalore | % sul totale |
|----|--------------------------------|--|--------------------|----------------|
| 1 | QUOTE DI O.I.C.R. | MELLON EUROLAND BOND | 35.457.029 | 14,19% |
| 2 | QUOTE DI O.I.C.R. | ROBECO LUX O RENTE I | 30.281.805 | 12,12% |
| 3 | QUOTE DI O.I.C.R. | JPMF EUROPE EQUITY C | 28.657.244 | 11,47% |
| 4 | QUOTE DI O.I.C.R. | GLG MULTI STRATEGY FUND | 23.193.571 | 9,28% |
| 5 | QUOTE DI HEDGE FUND | LGT CROWN AB. RETURN | 23.191.159 | 9,28% |
| 6 | QUOTE DI O.I.C.R. | MELLON S&P 500 INDEX | 16.810.266 | 6,73% |
| 7 | QUOTE DI O.I.C.R. | MORGAN ST SICAV EMG | 15.650.731 | 6,26% |
| 8 | QUOTE DI O.I.C.R. | MORGAN ST SICAV JPN | 15.158.977 | 6,07% |
| 9 | QUOTE DI HEDGE FUND | GLG MARKET | 15.147.559 | 6,06% |
| 10 | QUOTE DI O.I.C.R. | SALOMON BROTHERS GLO | 10.358.160 | 4,15% |
| 11 | QUOTE DI O.I.C.R. | MUZINICH EUROPEYELD | 9.008.981 | 3,61% |
| 12 | QUOTE DI O.I.C.R. | ROBECO FLEX-O-RENTE | 5.082.714 | 2,03% |
| 13 | QUOTE DI O.I.C.R. | AIG INSTITUTIONAL CO | 4.891.378 | 1,96% |
| 14 | QUOTE DI F.DI MOBILIARI CHIUSI | A.I.G. | 4.425.191 | 1,77% |
| 15 | QUOTE DI O.I.C.R. | MELLON EUR GL.H.Y. P | 3.747.180 | 1,50% |
| 16 | QUOTE DI O.I.C.R. | MUZINICH AMERICA Y.H | 2.842.080 | 1,14% |
| 17 | QUOTE DI F.DI MOBILIARI CHIUSI | INVESCO | 2.300.029 | 0,92% |
| 18 | QUOTE DI F.DI MOBILIARI CHIUSI | PANTHEON EUROPE | 804.796 | 0,32% |
| 19 | QUOTE DI F.DI MOBILIARI CHIUSI | PANTHEON USA | 786.657 | 0,31% |
| 20 | QUOTE DI F.DI MOBILIARI CHIUSI | FONDO PRUDENTIA | 717.750 | 0,29% |
| 21 | TITOLI DI CAPITALE QUOTATI | UNICREDIT | 687.691 | 0,28% |
| 22 | QUOTE DI F.DI IMMOB. CHIUSI | MH REAL ESTATE CRESCITA | 643.676 | 0,26% |
| | | Totale portafoglio gestione diretta Iscritti Ante | 249.844.624 | 100,00% |

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

| | |
|--|--------------------|
| 10 b) Quote fondi comuni di inv. immob. chiusi | 643.676 |
| 10 c) Quote fondi comuni di inv. mob. chiusi | 9.034.424 |
| 10 d) Titoli di capitale quotati | 687.691 |
| 10 f) Quote di O.I.C.R. | 201.140.115 |
| 10 h) Quote di Hedge Funds | 38.338.718 |
| | 249.844.624 |

Composizione per valuta degli investimenti finanziari

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

| Divise | Titoli di capitale quot. | Titoli di cap. non quot. | Quote O.I.C.R. | Quote F.di mob.chiusi | Quote F.di immob.chiusi | Quote Hedge Funds | TOTALI |
|---------------|--------------------------|--------------------------|--------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|
| EUR | 687.691 | | 155.080.869 | 1.522.546 | 643.676 | 38.338.718 | 196.273.500 |
| USD | | | 30.900.269 | 7.511.878 | | | 38.412.147 |
| GBP | | | | | | | - |
| CHF | | | | | | | - |
| JPY | | | 15.158.977 | | | | 15.158.977 |
| Totale | 687.691 | - | 201.140.115 | 9.034.424 | 643.676 | 38.338.718 | 249.844.624 |

Distribuzione territoriale degli investimenti finanziari

La composizione degli investimenti diretti secondo la loro distribuzione territoriale è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | UE | OCSE | NON OCSE | Sovranazionali | Totale |
|-------------------------------------|------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------------|--------------------|
| Titoli di Stato | | | | | | - |
| Titoli di debito quotati | | | | | | - |
| Titoli di capitale quotati | 687.691 | | | | | 687.691 |
| Titoli di capitale non quotati | | | | | | - |
| Titoli di debito Sovranazionali | | | | | | - |
| Quote di fondi comuni immob. chiusi | 643.676 | | | | | 643.676 |
| Quote di fondi comuni mob. chiusi | 717.750 | | 8.316.674 | | | 9.034.424 |
| Quote di OICR | | 196.248.738 | 4.891.377 | | | 201.140.115 |
| Quote di Hedge Funds | | | | 38.338.718 | | 38.338.718 |
| Opzioni acquistate | | | | | | - |
| Depositi bancari | | | | | | - |
| Totale | 2.049.117 | 196.248.738 | 13.208.051 | 38.338.718 | - | 249.844.624 |

g) Altre attività della gestione finanziaria

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

| Descrizione | saldo 31.12.06 | saldo 31.12.05 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Altri debitori | 34.861 | 27.856 |
| Totale altre attività della gestione finanziaria | 34.861 | 27.856 |

La voce “*Altri debitori*” accoglie le commissioni del 4° trimestre 2006 che, in virtù degli accordi contrattuali, sono state riconosciute nei primi mesi del 2007 da parte di alcuni gestori mobiliari.

11. INVESTIMENTI DIRETTI IMMOBILIARI – Fondo Iscritti Ante

Gli investimenti diretti immobiliari sono composti da:

| | | |
|-----------|---|--------------------|
| 11 | Investimenti Diretti Immobiliari | 410.335.230 |
| a) | Depositi bancari | 573.830 |
| b) | Immobili di proprietà | 403.617.451 |
| c) | Altre attività della gestione immobiliare | 6.143.949 |

In particolare è possibile analizzare:

a) Depositi bancari

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

| Descrizione | saldo 31.12.2006 | saldo 31.12.2005 |
|---|------------------|------------------|
| C/C 5094284 | 571.821 | 912.789 |
| Valori bollati | 2.009 | 1.636 |
| | | |
| Totale depositi bancari della gestione immobiliare | 573.830 | 914.425 |

Nel C/C indicato confluiscono gli accrediti e gli addebiti della gestione immobiliare.

Nel 2006, in considerazione dei futuri impegni finanziari, sono stati trasferiti parte dei capitali a favore del c/c dedicato alla gestione previdenziale.

b) Immobili di proprietà:

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

| VALUTAZIONE 2005 - Saldo bilancio | RIVALUTAZIONE 2006 | VENDITA 2006 | SPESE PATRIMONIALIZZATE 2006 | VALUTAZIONE 2006 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------|---------------------------------|------------------|
| 421.396.651 | | - 18.000.000 | 220.800 | 403.617.451 |

Nel 2006 il C.d.A., considerando che gli immobili erano già stati rivalutati nel 2005 sulla base delle perizie redatte dalle società PRAXI S.p.A e PATRIGEST S.p.A e che l’evoluzione del mercato immobiliare nel corso del 2006 non ha subito oscillazioni rilevanti, ha deciso di mantenere inalterato il valore degli stabili.

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

Si evidenzia che 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 alla riqualificazione dell’androne e dei passi carrai dell’immobile sito in Via Manzoni, 46 – Milano.

Il 28 settembre 2006 è stato ceduto alla società “EST CAPITAL – SOCIETA’ DI GESTIONE DEL RISPARMIO S.P.A.” lo stabile sito in Via S.Pietro all’Orto 6/8. Il prezzo di vendita è stato di €21.978.665 ed ha permesso di realizzare una plusvalenza pari ad €3.978.665. Si ricorda che in tale immobile era esercitata l’attività alberghiera da parte della società Mignon Residence S.rl., la quale, come già evidenziato nell’analisi degli “*Investimenti diretti mobiliari*”, è stata ceduta nella medesima data.

c) Altre attività della gestione immobiliare

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|---|------------------|------------------|
| Altri crediti verso inquilini | 90.174 | 76.836 |
| Ratei attivi fitti | 32.903 | 27.334 |
| Inquilini per imposta di registro | 45.958 | 43.543 |
| Depositi cauzionali c/o terzi | 6.240 | 6.994 |
| Inquilini in contenzioso | 159.467 | 161.000 |
| Inquilini per bollettini fitto | 968.581 | 758.963 |
| Inquilini per spese da conguagliare | 4.833.761 | 4.797.940 |
| Altri Debitori | 6.865 | 7.816 |
| Totale altre attività della gestione immobiliare | 6.143.949 | 5.880.426 |

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

- crediti relativi ad inquilini morosi (€159.467);
- crediti per bollettini fitto emessi nel 2006, che saranno incassati nel 2007 (€968.581);
- crediti per spese sostenute dal Fondo per conto degli inquilini e riaddebitate agli stessi (€4.833.761).

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE – Fondo Iscritti Ante

Gli investimenti in gestione sono composti da:

| | |
|---|--------------------|
| 20 Investimenti in Gestione | 365.728.550 |
| a) Depositi bancari | 4.584.097 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 75.812.028 |
| d) Titoli di debito quotati | 6.464.430 |
| e) Titoli di capitale quotati | 61.642.596 |
| f) Titoli di debito non quotati | |
| g) Titoli di capitale non quotati | |
| h) Quote di O.I.C.R. | 168.188.462 |
| i) Opzioni acquistate | |
| l) Ratei e risconti attivi | 1.504.682 |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 4.011.229 |
| o) Quote di Hedge Funds | 43.521.026 |

In particolare è possibile analizzare:

a) Depositi bancari

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|---|------------------|------------------|
| Depositi bancari in gestione | 4.584.097 | 6.334.488 |
| Totale depositi bancari della gestione finanziaria | 4.584.097 | 6.334.488 |

Si tratta della liquidità non investita a disposizione del Gestore.

Portafoglio titoli

Si riporta l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore, nonché la relativa quota sul totale degli investimenti in gestione.

| Classificazione di bilancio | Codice ISIN | Descrizione | Controvalore | % sul totale | |
|--|---------------------|--------------|-----------------------|---------------|--------|
| 1 | QUOTE DI O.I.C.R. | LU0133660638 | PIO EURO CORPORATE B | 39.265.578,17 | 11,04% |
| 2 | QUOTE DI O.I.C.R. | LU0243702593 | PIONEER FUNDS-USD BO | 28.320.372,00 | 7,96% |
| 3 | QUOTE DI O.I.C.R. | FR0007477146 | CA-AM ARBITRAGE VAR2 | 20.119.113,84 | 5,66% |
| 4 | QUOTE DI HEDGE FUND | IE0030410405 | FRANK RUSS ALT STRAT | 19.647.641,41 | 5,52% |
| 5 | QUOTE DI O.I.C.R. | LU0108963470 | CS BOND FUND GBP | 18.800.780,11 | 5,29% |
| 6 | QUOTE DI O.I.C.R. | LU0111920509 | PIO EMERGING MARKET | 14.726.415,71 | 4,14% |
| 7 | QUOTE DI O.I.C.R. | LU0111923941 | PIO JAPANESE EQUITY | 14.653.365,72 | 4,12% |
| 8 | QUOTE DI O.I.C.R. | IE0032656914 | ABERDEEN GLOBALSPECT | 12.185.447,65 | 3,43% |
| 9 | TITOLI DI STATO | GB0033280339 | TREASURY 4 3/4% 09/0 | 10.695.680,89 | 3,01% |
| 10 | QUOTE DI O.I.C.R. | LU0111926373 | PIO US H YIELD CORP | 10.196.035,00 | 2,87% |
| 11 | QUOTE DI O.I.C.R. | LU0111925136 | PIO EMERGING MARKETS | 9.921.352,18 | 2,79% |
| 12 | QUOTE DI HEDGE FUND | BMG6199J1172 | MOMENTUM ALLWEATHER | 9.541.062,85 | 2,68% |
| 13 | TITOLI DI STATO | GB0004893086 | TREASURY 4,25 06/07/ | 5.472.418,36 | 1,54% |
| 14 | QUOTE DI HEDGE FUND | BMG605001657 | METEOR OPPORTUN. I M | 4.922.614,57 | 1,38% |
| 15 | TITOLI DI STATO | XS0162038318 | BEI 4 1/4 12/07/10 | 4.751.717,40 | 1,34% |
| 16 | TITOLI DI STATO | XS0155393720 | BK NED 4 5/8 12/07/0 | 4.188.096,98 | 1,18% |
| 17 | TITOLI DI STATO | IT0001273363 | BTPS 4,5 05/01/09 | 4.092.924,00 | 1,15% |
| 18 | QUOTE DI HEDGE FUND | IE0031547221 | PIO LONG SHORT EUROP | 4.082.868,66 | 1,15% |
| 19 | TITOLI DI STATO | GB0030468747 | TREASURY 5% 03/07/12 | 4.005.600,00 | 1,13% |
| 20 | TITOLI DI STATO | FR0010070060 | FRANCE FRTR 4 3/4 04 | 3.914.882,96 | 1,10% |
| 21 | CORPORATE | XS0250268298 | AIB MORTGAGE BANK 3 | 3.731.196,32 | 1,05% |
| 22 | TITOLI DI STATO | XS0162248396 | BK NED 3 1/2 03/31/0 | 3.611.247,42 | 1,02% |
| 23 | QUOTE DI HEDGE FUND | BMG6768T1320 | ORBIT EURO STRATEGY | 3.336.727,36 | 0,94% |
| 24 | TITOLI DI STATO | IT0001132098 | BTP 6 3/4 07/01/07 | 3.175.009,40 | 0,89% |
| 25 | TITOLI DI STATO | XS0191746113 | REPHUN 5 1/2 05/06/1 | 2.770.619,67 | 0,78% |
| 26 | TITOLI DI STATO | US9128277L09 | US TREASURY 4 7/8 0 | 2.618.688,02 | 0,74% |
| 27 | TITOLI DI STATO | IT0003190912 | BTPS 5 02/01/12 | 2.508.480,00 | 0,71% |
| 28 | TITOLI DI STATO | GB0031829509 | TREASURY 5 09/07/14 | 2.398.753,25 | 0,67% |
| 29 | TITOLI DI STATO | IT0004026297 | BTP 3 1/2 03/15/11 | 2.041.936,00 | 0,57% |
| 30 | TITOLI DI STATO | DE0001135218 | DEUTSCHLAND REP 4,5 | 2.034.727,95 | 0,57% |
| 31 | TITOLI DI STATO | IT0003934657 | BTP 4 02/01/37 MILAN | 2.002.612,00 | 0,56% |
| 32 | TITOLI DI STATO | IT0003674238 | BTPS 3 06/01/07 MILA | 1.994.340,00 | 0,56% |
| 33 | TITOLI DI STATO | DE0001135184 | DBR 5% 07/04/11 | 1.982.273,80 | 0,56% |
| 34 | AZIONI QUOTATE | US1101221083 | BRISTOL-MYERS SQUIBB | 1.730.794,74 | 0,49% |
| 35 | AZIONI QUOTATE | US1729671016 | CITIGROUP INC (C UN) | 1.632.540,33 | 0,46% |
| 36 | AZIONI QUOTATE | US20825C1045 | CONOCOPHILLIPS (COP | 1.619.441,10 | 0,46% |
| 37 | TITOLI DI STATO | NL0000102689 | NETHER 4 1/4 07/15/1 | 1.486.697,56 | 0,42% |
| 38 | TITOLI DI STATO | IT0001224309 | BTPS 5 05/01/08 | 1.455.664,00 | 0,41% |
| 39 | TITOLI DI STATO | NO0001004683 | NORWEGIAN GOV 5,5% | 1.388.357,14 | 0,39% |
| 40 | TITOLI DI STATO | ZAG000017997 | REPUBLIC OF SOUTH AF | 1.369.134,28 | 0,38% |
| 41 | CORPORATE | FR0010120410 | CAISSE D'AMORT DETTE | 1.296.841,00 | 0,36% |
| 42 | AZIONI QUOTATE | US02209S1033 | ALTRIA GROUP INC (MO | 1.285.884,47 | 0,36% |
| 43 | TITOLI DI STATO | DE0001135176 | DEUTSCHLAND REP 5,5 | 1.280.392,42 | 0,36% |
| 44 | AZIONI QUOTATE | CH0012032048 | ROCHE HOLDING AG-GEN | 1.233.503,87 | 0,35% |
| 45 | QUOTE DI HEDGE FUND | BMG6198G2398 | MOMENTUM DEBTMASTER | 1.169.222,80 | 0,33% |
| 46 | AZIONI QUOTATE | GB00B09LSH68 | INMARSAT PLC (IMASF | 1.110.178,46 | 0,31% |
| 47 | AZIONI QUOTATE | NL0000226223 | STMICROELECTRONICS (| 1.091.549,23 | 0,31% |
| 48 | AZIONI QUOTATE | NL0000301109 | ABN AMRO HOLDING NV | 1.076.757,00 | 0,30% |
| 49 | AZIONI QUOTATE | GB0033872275 | ENTERPRISE INNS PLC | 1.074.608,33 | 0,30% |
| 50 | AZIONI QUOTATE | FR0010221234 | EUTELSAT COMMUNICATI | 1.061.977,68 | 0,30% |
| Totale primi 50 titoli | | | 300.074.124,06 | 84,38% | |
| Parte rimanente portafoglio in gestione | | | 55.554.417,93 | 15,62% | |

| | Iscritti Ante |
|---|--------------------|
| 20 C) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 75.812.028 |
| 20 D) Titoli di debito quotati | 6.464.430 |
| 20 E) Titoli di capitale quotati | 61.642.596 |
| 20 H) Quote di O.I.C.R. | 168.188.462 |
| 20 O) Quote di Hedge Funds | 43.521.026 |
| Totale portafoglio in gestione Iscritti Ante | 355.628.542 |

Composizione per valuta degli investimenti finanziari

La composizione degli investimenti in gestione secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

| Divise | Titoli di stato | Titoli di debito quot. | Titoli di capitale quot. | Quote O.I.C.R. | Quote Hedge Funds | Depositi bancari | TOTALI |
|---------------|-------------------|------------------------|--------------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| EUR | 32.682.003 | 6.269.448 | 21.685.231 | 149.387.682 | 21.883.274 | 4.584.097 | 236.491.735 |
| USD | 6.089.647 | | 26.350.478 | | 21.637.752 | | 54.077.877 |
| GBP | 34.282.887 | | 9.237.468 | | | | 43.520.355 |
| CHF | | | 2.247.253 | 18.800.780 | | | 21.048.033 |
| CAD | | | 1.087.264 | | | | 1.087.264 |
| SEK | | | 368.715 | | | | 368.715 |
| NOK | 1.388.357 | | 666.187 | | | | 2.054.544 |
| ZAR | 1.369.134 | | | | | | 1.369.134 |
| ISK | | 194.982 | | | | | 194.982 |
| Totale | 75.812.028 | 6.464.430 | 61.642.596 | 168.188.462 | 43.521.026 | 4.584.097 | 360.212.639 |

Distribuzione territoriale degli investimenti finanziari

La composizione degli investimenti in gestione secondo la loro distribuzione territoriale è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | UE | OCSE | NON OCSE | Sovranazionali | TOTALI |
|---------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| Titoli di Stato | 17.270.965 | 47.100.888 | 4.964.432 | 1.369.134 | 5.106.609 | 75.812.028 |
| Titoli di debito quotati | | 6.269.448 | 194.982 | | | 6.464.430 |
| Titoli di capitale quotati | 5.241.146 | 26.845.407 | 29.556.043 | | | 61.642.596 |
| Titoli di debito Sovranazionali | | | | | | - |
| Quote di OICR | | 168.188.462 | | | | 168.188.462 |
| Quote di Hedge Funds | | | 23.730.510 | 19.790.516 | | 43.521.026 |
| Depositi bancari | 4.584.097 | | | | | 4.584.097 |
| Totale | 27.096.208 | 248.404.205 | 58.445.967 | 21.159.650 | 5.106.609 | 360.212.639 |

l) Ratei e risconti attivi

Il saldo dei “*Ratei e risconti attivi*” è composto da:

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ratei e risconti attivi | 1.504.682 | 1.953.199 |
| Totale ratei e risconti attivi | 1.504.682 | 1.953.199 |

La voce indica i ratei maturati al 31/12/2006 sui titoli di debito.

n) Altre attività della gestione finanziaria

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Altri debitori | 246.522 | 202.681 |
| Plusvalenze non regolate | 3.764.707 | |
| Totale altre attività della gestione finanziaria indiretta | 4.011.229 | 202.681 |

La voce “*Altri debitori*” si riferisce alle commissioni del 4° trimestre 2006 che, in virtù degli accordi contrattuali, sono state riconosciute nei primi mesi del 2007 da parte di alcuni gestori mobiliari.

La voce “*Plusvalenze non regolate*” rappresenta quelle plusvalenze, non incassate, generate da operazioni di vendita di valuta a termine contro euro. Nel 2005 tale voce non era presente, in quanto si erano generate delle minusvalenze.

40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Ante

a) Cassa e Depositi bancari

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-------------------|-------------------|
| C/c gestione previdenziale | 31.874.414 | 11.926.659 |
| C/c postale | 3.344 | 3.485 |
| Cassa | 1.000 | 1.000 |
| Totale depositi bancari della gestione amministrativa | 31.878.758 | 11.931.144 |

Nel conto corrente dedicato alla gestione previdenziale confluiscono i contributi versati dalle società del Gruppo UniCredito e vengono addebitate le pensioni e le altre prestazioni erogate dal Fondo. Il tasso di interesse applicato al 31 dicembre era pari al 3,633% (tasso EURIBOR – 5 b.p.).

Considerando il notevole grado incertezza sull'evolversi dei mercati finanziari alla fine del 2006, la decisione di mantenere una notevole giacenza sul deposito in oggetto è stata premiata in quanto, nei primi mesi del 2007, l'andamento negativo dei mercati mobiliari ha consentito di porre a disposizione dei diversi gestori, risorse finanziarie, che sono state poi convenientemente investite, al fine di realizzare l'asset allocation proposta dalla Commissione Finanza dell'U.O. Fondo di Previdenza ed approvata dal C.d.A. del Fondo.

d) Altre attività della gestione amministrativa

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|----------------|----------------|
| Altre attività della gestione amministrativa | 777 | 33 |
| Totale depositi bancari della gestione amministrativa | 777 | 33 |

10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Ante

a) Debiti della gestione previdenziale

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Riscatti pensione Fondo | 88.295 | 77.859 |
| Altri Creditori | | 618 |
| Liquidazioni e trasferimenti | 1.371.627 | 1.392.688 |
| Totale debiti della gestione previdenziale | 1.459.922 | 1.471.165 |

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*” ammontanti a €1.371.627 rappresentano le rendite maturate a favore dei soggetti non più iscritti al Fondo, che non erano ancora state pagate alla data di chiusura del Bilancio.

21. PASSIVITA' DELLA GESTIONE IMMOBILIARE – Fondo Iscritti Ante

a) Altre passività della gestione immobiliare

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|------------------|------------------|
| Fondo TFR | 145.424 | 135.532 |
| Fondo spese condominiali | 1.523.448 | 1.111.377 |
| Inquilini per acconti spese | 4.896.074 | 4.944.346 |
| Debiti verso inquilini | 41.344 | 81.042 |
| Interessi su depositi cauzionali da liquidare | 26.330 | 24.317 |
| Depositi cauzionali | 1.297.353 | 1.237.321 |
| Debiti verso fornitori | 1.339.997 | 1.342.982 |
| Fatture da ricevere | 126.728 | 304.939 |
| Altri creditori | 94.331 | 332.888 |
| Esattoria c/cartelle | 34.020 | 68.039 |
| Ritenute da versare | 27.247 | 25.953 |
| Totale altre passività della gestione immobiliare | 9.552.296 | 9.608.736 |

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

La voce “*Fondo spese condominiali*” è composta da €634.698 dal Fondo Spese Manutenzioni Straordinarie e da €888.750 dal Fondo Spese Immobili Sfitti; questo ultimo accantonamento prudenziale, relativo ai futuri consuntivi di spesa, si è incrementato rispetto al 2005, in quanto nel corso del 2006 sono aumentate le unità immobiliari sfitte, soprattutto negli stabili siti nel comune di Cologno Monzese, Trezzano sul Naviglio e nel complesso residenziale denominato la “Maggiolina”, situato in Milano.

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 2006 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 quei debiti del Fondo nei confronti di quei fornitori, dei cui servizi si è beneficiato nel 2006, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2007.

Nella voce “*Esattoria c\cartelle*” sono inseriti la tassa smaltimento rifiuti e altri tributi locali, di competenza dell’anno, ma che in virtù della rateizzazione, verranno saldate nel 2007.

Le “*Ritenute da versare*” sono quelle relative agli stipendi dei portieri erogati in dicembre, che sono state versate nel gennaio 2007.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Ante

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Ritenute pensioni da versare | 2.145.318 | 1.943.297 |
| Totale altre passività della gestione amministrativa | 2.145.318 | 1.943.297 |

La voce in oggetto rappresenta le ritenute relative alle pensioni di dicembre 2006, che sono state interamente versate nel mese di gennaio 2007. La variazione del 10,40% è dovuta all'aumento delle pensioni erogate, come è possibile evincere dall'analisi del “*Saldo della gestione previdenziale*” nel conto economico del Fondo Iscritti Ante.

CONTO ECONOMICO ISCRITTI ANTE

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Ante

a) Contributi per le prestazioni

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Contributi dipendenti | 8.829.170 | 9.472.892 |
| Contributi banca | 40.190.774 | 40.040.089 |
| Interessi su contributi volontari | 2.110 | 434 |
| Totale contributi per le prestazioni | 49.022.054 | 49.513.415 |

Tale voce comprende i contributi incassati nel corso del 2006.

c) Trasferimenti e riscatti

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Trasferimenti e riscatti | (2.814.967) | (3.401.633) |
| Totale trasferimenti e riscatti | (2.814.967) | (3.401.633) |

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

d) Pensioni

Il saldo delle “Pensioni” è composto da:

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Pensioni erogate | (58.453.434) | (53.194.856) |
| Totale pensioni | (58.453.434) | (53.194.856) |

Tale voce di bilancio indica le pensioni erogate al 31/12/2006.

Ovviamente con il passare degli anni il numero dei pensionati aumenta e, conseguentemente anche l'ammontare delle rendite erogate.

15. RISULTATO DELLA GESTIONE IMMOBILIARE – Fondo Iscritti Ante

a) Fitti attivi

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Fitti attivi | 20.179.555 | 20.775.302 |
| Interessi di mora | 27.571 | 30.414 |
| Altri proventi | 118.384 | 92.196 |
| Totale fitti attivi | 20.325.510 | 20.897.912 |

I fitti attivi si sono ridotti del 2,65% rispetto allo scorso anno, in quanto si è verificato un lieve aumento delle unità immobiliari non locate negli stabili siti nel comune di Cologno Monzese e di Trezzano sul Naviglio.

b) Plus/Minus da alienazione

Il saldo delle “*Plus/Minus da alienazione*” è composto da:

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|---|------------------|------------------|
| Plusvalenze da cessione immobiliare | 3.978.665 | 1.030.000 |
| Totale plus/minus da alienazione | 3.978.665 | 1.030.000 |

Nel 2006, come ampiamente descritto nella voce 11 – b) dell’attivo patrimoniale, è stato venduto lo stabile di Via S.Pietro all’Orto, realizzando un plusvalenza di €3.978.665. Il dato del 2005 è relativo alla cessione dello stabile sito in Piazza S.Maria Beltrade.

c) Accantonamento fitti inesigibili

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|------------------|------------------|
| Perdite e svalutazioni crediti | (180.891) | (393.456) |
| Totale accantonamento fitti inesigibili | (180.891) | (393.456) |

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. E' opportuno notare che in merito a tale voce di bilancio c'è stata una riduzione del 54,03% rispetto allo scorso anno, dovuta al mancato verificarsi di nuove situazioni di insolvenza particolarmente rilevanti nel corso del 2006.

d) Oneri e spese immobiliari

Il saldo degli "Oneri e spese immobiliari" è composto da:

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|--------------------|--------------------|
| Spese gestioni immobili | (4.876.806) | (4.891.744) |
| Interessi passivi depositi cauzionali | (26.590) | (25.469) |
| Spese legali | (26.136) | (3.234) |
| Spese notarili | (135) | |
| Altre spese prestazioni professionali | (139.214) | (75.448) |
| Sopravvenienze passive | (104.059) | (104.216) |
| Sopravvenienze attive | 600.553 | 103.386 |
| Interessi attivi c/c 5094284 | 149.306 | 61.768 |
| Totale accantonamento fitti inesigibili | (4.423.081) | (4.934.957) |

Nel 2006 le spese relative agli immobili sono rimaste pressoché costanti, anche se è opportuno evidenziare che sono stati effettuati, come lo scorso anno, degli interventi di manutenzione straordinaria, peraltro, in alcuni casi, già iniziati nel corso del 2005, nei seguenti stabili:

- complesso la Maggiolina: rifacimento impianti elettrici e illuminazione vie;
- Via A. Volta, 16- Cologno Monzese: rifacimento ascensori e impianto antincendio;
- Viale Monza - ristrutturazione completa dei piazzali.

La voce “*Altre spese prestazioni professionali*” si riferisce a quelle fatture pagate durante l’anno ai professionisti, della cui opera si è avvalso il Fondo Pensione durante l’esercizio. L’aumento dell’84,52% rispetto al 2005, è dovuto alle parcelle degli avvocati che sono intervenuti nella cessione della società Effepi-Firenze S.r.l..

Nella voce “*sopravvenienze attive*” l’importo più rilevante è rappresentato da 460 mila euro incassati in conseguenza di una pronuncia giudiziale favorevole, relativa ad una causa per danni allo stabile di Via Quintiliano, 40, indetta nei confronti della società conduttrice. In merito è opportuno ricordare che tale immobile fu poi conferito nel 1999 alla società controllata Immobiliare Effepiuno S.rl.. Inoltre, nella stessa voce sono stati inclusi, tra l’altro, gli stanziamenti effettuati nel 2005 “*a fatture da ricevere*”, rivelatasi maggiori rispetto alle fatture effettivamente pervenute.

“*Interessi attivi c/c 5094284*”: il c/c n.° 5094284 (ABI 01604 CAB 03226) è riservato esclusivamente alla gestione immobiliare, conseguentemente, gli interessi che maturano nel corso dell’anno sono inseriti nel “*Risultato della gestione immobiliare*”.

e) Plusvalenza da valutazione

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Rivalutazione Immobili | | 62.565.759 |
| Totale plusvalenze da valutazione | - | 62.565.759 |

Come già indicato nell’analisi della voce *11- b) Immobili di proprietà* dell’attivo patrimoniale, nel 2006 il valore degli stabili non è stato rivalutato.

g) Imposte e tasse

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| ICI | - 1.176.852 | - 1.187.692 |
| Totale imposte e tasse | - 1.176.852 | - 1.187.692 |

L’*ICI*” è diminuita rispetto all’anno scorso perché è stato venduto l’immobile sito in Via S.Pietro all’Orto.

20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA – Fondo Iscritti Ante

a) Dividendi e interessi

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Interessi da società controllate | | 14.383 |
| | | |
| Totale interessi e dividendi | - | 14.383 |

La voce “*Interessi da società controllate*” era rappresentata dagli interessi maturati nel 2005 sul mutuo a titolo oneroso erogato all’Immobiliare Effepiuno S.r.l.; la società in oggetto ha provveduto ad estinguere completamente tale debito nel medesimo anno.

b) Utili e perdite da realizzo

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

| Descrizione | Saldo 31. 12. 06 | Saldo 31. 12. 05 |
|---|------------------|-----------------------|
| Retrocess. commissioni -gest.diretta | 83.283 | 106.270 |
| Utili negoziazione titoli - gest.diretta | 791.882 | 1.154.206 |
| Utili negoziazione cambi - gest.diretta | 3.783.416 | 78.236 |
| Plusvalenza vendita part immobiliari | 3.756.562 | |
| Altre imposte e tasse | (11.043) | (15.257) |
| Perdite negoziazione cambi-gest.diretta | (33.887) | (4.361.553) |
| | | |
| Totale utili e perdite da realizzo | 8.370.213 | (3.038.098,00) |

La voce “*Retrocessioni commissioni*” evidenzia il totale delle commissioni che le società di gestione, in base al contratto stipulato, riconoscono al Fondo Pensione, trimestralmente.

L’*“Utile di negoziazione su titoli”* è l’utile realizzato in base alla vendita di titoli; nasce dalla differenza tra il prezzo medio di carico e quello di vendita.

L’*“Utile o la perdita di negoziazione su cambi”* è l’utile o la perdita effettivamente realizzato/a dalle operazioni a termine di compravendita di valuta a termine contro euro.

Come già evidenziato nell’analisi della voce “*10 – a) Azioni e quote di società immobiliari*” dello Stato Patrimoniale, nel corso del 2006 Il Fondo ha ceduto l’intera quota di partecipazione nelle società EffepiFirenze S.r.l. e Mignon Residence S.r.l., realizzando delle plusvalenze, rispettivamente, di € 3.551.910 e di €267.239. La prima è da imputare totalmente alla Sez.I, in quanto il Fondo Iscritti Ante deteneva il 100% delle quote di partecipazione nell’Immobiliare Effepi-Firenze; la seconda, invece, relativa al Mignon Residence, deve essere suddivisa tra la Sez. I e Sez.II. sulla base delle percentuali già evidenziate nell’introduzione alla presente nota integrativa. In tale ambito la quota da attribuire al Fondo Iscritti Ante è pari ad € 204.652.

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 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Rivalutazione partecipazioni immobiliari | 3.351.378 | 30.537.026 |
| Utili da partecipazioni | 7.601.888 | 10.009.196 |
| Perdite su partecipazioni | (419.800) | (443.950) |
| Utili valutazione titoli.-gest diretta | 18.193.596 | 16.932.082 |
| Utili valutazione cambi - gest. diretta | | 2.534.162 |
| Perdite valutazione titoli - gest. diretta | (561.210) | (319.069) |
| Perdite valutazione cambi - gest. diretta | (5.462.301) | (120.952) |
| Sopravvenienze attive | 233.886 | |
| Spese di consulenza | | (22.226) |
| Totale plus e minus | 22.937.437 | 59.106.269 |

Nel 2006, come già indicato nell’analisi dello stato patrimoniale, gli immobili di proprietà degli Iscritti Ante non sono stati rivalutati. Gli stabili delle società controllate non hanno beneficiato di una vera e propria rivalutazione, ma si è comunque reso necessario procedere ad una “sterilizzazione” degli ammortamenti contabili, aumentando il valore degli immobili per un importo pari a quello degli ammortamenti al netto delle imposte latenti sulle plusvalenze teoriche derivanti da un eventuale vendita dello stabile.

Tale rivalutazione, evidenziata in un apposito conto di riserva del patrimonio netto delle S.a.S., ha comportato un incremento del valore delle società e quindi anche delle partecipazioni immobiliari di proprietà del Fondo Iscritti Ante.

La voce "*Utili da partecipazioni*" rappresenta la quota degli utili che le Società hanno realizzato nell'anno 2006 di competenza del Fondo Iscr. Ante. L'importo della voce "*perdite da partecipazioni*" si riferisce alla perdita sostenuta dalla società Immobiliare Paolo da Cannobio nel 2006. E' opportuno evidenziare che tale perdita è dovuta ai costi particolarmente elevati che la società in oggetto ha dovuto sostenere, nel corso dell'anno, per ristrutturare lo stabile di proprietà.

L'"*Utile o la perdita di valutazione sui titoli*" nasce dalla differenza tra il controvalore dei titoli valorizzati al prezzo di mercato al 31/12/2006 ed il prezzo medio di carico.

La "*Perdita da valutazione sui cambi*" viene rilevata considerando la differenza tra il cambio medio di carico ed il cambio al 31/12/2006.

La voce "*Sopravvenienze attive*" si riferisce ad un rimborso di utile su un pagamento effettuato nel 2005 da parte di un gestore di un fondo mobiliare chiuso (AIG).

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA – Fondo Iscritti Ante

a) Dividendi e interessi

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Interessi su c\c gest.mobiliare | 130.692 | 99.814 |
| Cedole/dividendi | 5.720.429 | 4.151.117 |
| Rit. dividendi titoli esteri | (186.110) | (72.510) |
| | | |
| Totale interessi e dividendi | 5.665.011 | 4.178.421 |

La voce “*Cedole e dividendi*” è composta dagli incassi di cedole e dividendi dei titoli in portafoglio.

Le “*Rit. dividendi titoli esteri*” sono le ritenute, che vengono applicate sui titoli esteri.

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Retrocessioni commissioni-Iscr.Ante | 1.084.851 | 790.217 |
| Utili negoziazione titoli | 7.971.464 | 6.346.384 |
| Utili valutazione titoli | 11.204.949 | 21.954.221 |
| Utili negoziazione cambi | 4.180.221 | 8.805.240 |
| Utili valutazione cambi | 4.640.603 | 5.378.977 |
| Plus op.derivati su cambi | 463.180 | 182.476 |
| Sopravv.attive - gest.indiretta | 2.599.879 | |
| Perdite negoziazione titoli | (4.249.530) | (4.143.182) |
| Perdite valutazione titoli | (4.477.067) | (2.064.008) |
| Perdite negoziazione cambi | (3.241.108) | (6.362.031) |
| Perdite valutazione cambi | (4.556.417) | (6.778.560) |
| Minus oper. derivati su cambi | (346.907) | (77.930) |
| Totale profitti e perdite | 15.274.118 | 24.031.804 |

La voce “*Retrocessioni commissioni*” evidenzia il totale delle commissioni di gestione che i gestori, in base al contratto stipulato, riconoscono trimestralmente.

L’*“Utile o la perdita di negoziazione su titoli”* è l’utile o la perdita realizzato/a in base alla vendita di titoli, nasce dalla differenza tra il prezzo medio di carico ed il prezzo di vendita.

L’*“Utile o perdita da valutazione titoli”* è l’utile o la perdita, che nasce dalla differenza tra la valutazione dei titoli al valore di mercato al 31 dicembre 2006 ed al prezzo medio di carico.

L’*“Utile o la perdita di negoziazione su cambi”* è l’utile o la perdita effettivamente realizzato/a nel regolamento delle operazioni di compravendita di valuta a termine contro euro.

La voce “*Sopravvenienze attive*” nasce dalla differenza fra le minusvalenze su operazioni di vendita di valuta contro euro registrate nel dicembre 2005 e le plusvalenze di dicembre 2006.

40. ONERI DI GESTIONE – Fondo Iscritti Ante

a) Società di gestione

Il saldo di “*Società di gestione*” è composto da:

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Commissioni/spese titoli | (343.004) | (201.847) |
| Commissione di gestione - gest.diretta | (66.030) | (69.269) |
| Commissione di gestione - gest.ind. | (328.273) | (320.300) |
| Totale Società di gestione | (737.307) | (591.416) |

Le “*Commissioni/spese titoli*” sono composte dai bolli, che vengono applicati sulle operazioni di acquisto e vendita dei titoli e dalle commissioni implicite nel prezzo del titolo.

Le voci “*Commissioni di gestione – gest. diretta/indiretta*” rappresentano le commissioni che le società di gestione applicano in relazione allo svolgimento della loro attività.

b) Banca depositaria

Il saldo di “*Banca depositaria*” è composto da:

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Banca depositaria - spese e/c titoli | (5.922) | (4.025) |
| Totale spese e/c titoli | (5.922) | (4.025) |

Si tratta delle spese bancarie relative ai conti correnti della gestione finanziaria indiretta.

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Ante

c) Spese generali e amministrative

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Spese prestazioni professionali | (231.426) | (26.943) |
| Totale spese generali ed amministrative | (231.426) | (26.943) |

La voce “*Spese prestazioni professionali*” include le parcelle dei consulenti, del cui operato, si è avvalso il Fondo Pensione nel corso del 2006. L’aumento di 204 mila euro è dovuto alle parcelle emesse dallo Studio di Consulenza fiscale, che è intervenuto nella cessione dell’Immobiliare EffepiFirenze S.r.l. e Mignon Residence S.r.l..

g) Oneri e proventi diversi

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Interessi attivi su c/c 300118671 | 854.269 | 368.848 |
| Interessi attivi su c/c postale | 17 | 33 |
| Altri proventi | 112.075 | 94.763 |
| Postali | (453) | (418) |
| Bancari | (4.580) | (4.671) |
| Spese varie ed arrotondamenti | (69.470) | (81.189) |
| Totale oneri e proventi diversi | 891.858 | 377.366 |

Gli “*interessi attivi*” sono quelli maturati sul conto corrente dedicato alla gestione previdenziale.

Nelle voce “*Spese varie e arrotondamenti*”, tra l’altro, sono inseriti i costi sostenuti per la revisione del bilancio.

CONTI D'ORDINE – Fondo Iscritti Ante

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

- Depositi valori a cauzione:

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Depositi cauzionali in contanti | 1.297.353 | 1.237.320 |
| Totale depositi valori a cauzioni | 1.297.353 | 1.237.320 |

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

- Garanzie fidejussorie ricevute da terzi:

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Garanzie fidejussorie | 3.362.812 | 3.430.942 |
| Totale garanzie fidejussorie ricevute da terzi | 3.362.812 | 3.430.942 |

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

- Contributi maturati e non incassati:

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Contributi maturati non incassati | 395.487 | 301.016 |
| Totale contributi maturati non incassati | 395.487 | 301.016 |

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio incassati successivamente al 31/12/2006 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2005.

- Impegni per sottoscrizioni Private Equity:

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Impegni per sottoscrizioni Private Equity | 18.558.472 | 18.139.396 |
| Impegni per sottoscrizioni Private Equity | 18.558.472 | 18.139.396 |

Il saldo della voce rappresenta il valore degli impegni sottoscritti dal Fondo Pensione per investimenti in Fondi di Private Equity, per il quali si è in attesa di richiamo da parte del gestore.

- Impegni per sottoscrizioni di Fondi Immobiliari:

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari | 7.240.000 | 7.600.000 |
| Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari | 7.240.000 | 7.600.000 |

L'impegno per sottoscrizioni di F.Immobiliari si riferisce al Fondo MH Real Estate Crescita, che è stato sottoscritto nel 2005.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2006
Fondo Iscritti Post

STATO PATRIMONIALE ISCRITTI POST - CONFRONTO ANNI 2006-2005

ATTIVO

| VOCI | 2006 | | 2005 | | VARIAZIONI | |
|---|------------|--------------------|------------|--------------------|----------------|---------|
| | Parziali | Totali | Parziali | Totali | Assolute | % |
| 5 Attività della gestione previdenziale | | - | | 618 | (618) | |
| a) Crediti della gestione previdenziale | - | | 618 | | | |
| 10 Investimenti Diretti Mobiliari | | 111.726.816 | | 79.441.168 | 32.285.648 | 40,64% |
| a) Azioni e quote di società immobiliari | 80.998.982 | | 63.780.056 | | | |
| b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi | 160.919 | | 87.587 | | | |
| c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi | 622.892 | | 379.034 | | | |
| f) Quote di O.I.C.R. | 26.013.588 | | 11.910.616 | | | |
| g) Altre attività della gestione finanziaria | 45.973 | | 15.661 | | | |
| h) Quote di Hedge Funds | 3.884.462 | | 3.268.214 | | | |
| 20 Investimenti in Gestione | | 38.786.546 | | 42.786.674 | (4.000.128,00) | -9,35% |
| a) Depositi bancari | 539.644 | | 1.375.342 | | | |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 8.691.100 | | 7.579.725 | | | |
| d) Titoli di debito quotati | 714.956 | | 2.206.324 | | | |
| e) Titoli di capitale quotati | 7.123.847 | | 5.704.420 | | | |
| h) Quote di O.I.C.R. | 18.939.381 | | 23.531.173 | | | |
| l) Ratei e risconti attivi | 170.402 | | 191.268 | | | |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 435.516 | | 20.125 | | | |
| o) Quote di Hedge Funds | 2.171.700 | | 2.178.297 | | | |
| 40 Attività della gestione amministrativa | | 6.320.369 | | 2.915.524 | 3.404.845 | 116,78% |
| a) Cassa e Depositi bancari | 6.320.369 | | 2.915.524 | | | |
| TOTALE ATTIVITA' (A) | | 156.833.731 | | 125.143.984 | 31.689.747 | 25,32% |

STATO PATRIMONIALE ISCRITTI POST - CONFRONTO ANNI 2006-2005

PASSIVO

| VOCI | 2006 | | 2005 | | VARIAZIONI | |
|---|------------|------------------|------------|------------------|------------|---------|
| | Parziali | Totali | Parziali | Totali | Absolute | % |
| 10 Passività della gestione previdenziale | | 143.000 | | 124.356 | 18.644 | 14,99% |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 143.000 | | 124.356 | | | |
| 20 Passività della gestione finanziaria | | 153.218 | | 357.839 | (204.621) | -57,18% |
| e) Altre passività della gestione finanziaria | 153.218 | | 357.839 | | | |
| 40 Passività della gestione amministrativa | | 224.721 | | 164.489 | 60.232 | 36,62% |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 224.721 | | 164.489 | | | |
| 50 Debiti d'imposta | | 788.271 | | 1.473.096 | (684.825) | -46,49% |
| a) Debiti d'imposta | 788.271 | | 1.473.096 | | | |
| TOTALE PASSIVITA' (B) | | 1.309.210 | | 2.119.780 | (810.570) | -38,24% |
| 100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI | | 155.524.521 | | 123.024.204 | 32.500.317 | 26,42% |
| TOTALE | | 156.833.731 | | 125.143.984 | 31.689.747 | 25,32% |
| Conti d'ordine | | 28.454.448 | | 26.278.247 | 2.176.201 | 8,28% |
| Cessioni di credito nuovi iscritti | 2.356.614 | | 2.550.380 | | | |
| Contributi maturati non incassati | 22.430.487 | | 20.471.223 | | | |
| Impegni per sottoscrizioni Private Equity | 1.857.347 | | 1.356.644 | | | |
| Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari | 1.810.000 | | 1.900.000 | | | |

IL PRESIDENTE: R. Nordio

IL DIRETTORE: F. Montelatici

IL CAPO CONTABILE: R. Veronico

CONTO ECONOMICO ISCRITTI POST - CONFRONTO ANNI 2006-2005

| VOCI | 2006 | | 2005 | | VARIAZIONI | |
|---|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|---------|
| | Parziali | Totali | Parziali | Totali | Assolute | % |
| 10 Saldo della gestione Previdenziale | | 25.705.839 | | 23.394.904 | 2.310.935 | 9,88% |
| a) Contributi per le prestazioni | 36.185.230 | | 28.802.604 | | | |
| b) Anticipazioni | (1.675.706) | | (713.169) | | | |
| c) Trasferimenti e riscatti | (8.297.636) | | (4.219.729) | | | |
| f) Premi per prestazioni accessorie | (506.049) | | (474.802) | | | |
| 20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta | | 5.331.011 | | 11.037.614 | (5.706.603) | -51,70% |
| a) Dividendi ed interessi | | | 3.736 | | | |
| b) Utili e perdite da realizzo | 562.747 | | (402.198) | | | |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze | 4.768.264 | | 11.436.076 | | | |
| 30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta | | 2.209.723 | | 2.618.031 | (408.308) | -15,60% |
| a) Dividendi ed interessi | 637.746 | | 362.819 | | | |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 1.571.977 | | 2.255.212 | | | |
| 40 Oneri di Gestione | | (89.288) | | (61.417) | (27.871) | 45,38% |
| a) Società di gestione | (85.641) | | (59.219) | | | |
| b) Banca Depositaria | (3.647) | | (2.198) | | | |
| 50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20 + 30 + 40) | | 7.451.446 | | 13.594.228 | (6.142.782) | -45,19% |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | | 131.304 | | 112.757 | 18.547 | 16,45% |
| c) Spese generali ed amministrative | (111.243) | | (97.765) | | | |
| g) Oneri e proventi diversi | 242.547 | | 210.522 | | | |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60) | | 33.288.589 | | 37.101.889 | (3.813.300) | -10,28% |
| 80 Imposta Sostitutiva | | (788.271) | | (1.473.096) | 684.825 | -46,49% |
| a) Imposta Sostitutiva | (788.271) | | (1.473.096) | | | |
| Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80) | | 32.500.318 | | 35.628.793 | (3.128.475) | -8,78% |

ANALISI UTILE 2006 FONDO ISCRITTI POST

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2006 del patrimonio degli Iscritti Post, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Iscritti Post

| Iscritti Post 2006 | | Iscritti Post 2005 | | Var.assolute | Var. % |
|-----------------------------|------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| Attività 2006 | 156.833.731 | Attività 2005 | 125.143.984 | | |
| Passività 2006 | (1.309.210) | Passività 2005 | (2.119.780) | | |
| Attività per le prestazioni | 155.524.521 | Attività per le prestazioni | 123.024.204 | | |
| Conti statutari 2006 | (148.730.042) | Conti statutari 2005 | (110.790.315) | | |
| Rendimento netto | 6.794.479 | Rendimento netto | 12.233.889 | (5.439.410) | -44,46% |

Dati acquisiti dal Conto Economico del Fondo Iscritti Post

| | Iscritti Post 2006 | Iscritti Post 2005 | Var.assolute | Var. % |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Margine della gestione finanziaria | 7.451.446 | 13.594.228 | (6.142.782) | -45,19% |
| Saldo della gestione amministrativa | 131.304 | 112.757 | 18.547 | 16,45% |
| Imposta sostitutiva | (788.271) | (1.473.096) | 684.825 | -46,49% |
| Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari | 6.794.479 | 12.233.889 | (5.439.410) | -44,46% |

STATO PATRIMONIALE – ISCRITTI POST

5. ATTIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Post

a) Crediti della gestione previdenziale

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Altri debitori | | 618 |
| Totale crediti della gestione previdenziale | - | 618 |

10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI – Fondo Iscritti Post

Gli investimenti diretti sono composti da:

| | | | |
|-----------|--|------------|--------------------|
| 10 | Investimenti Diretti Mobiliari | | 111.726.816 |
| a) | Azioni e quote di società immobiliari | 80.998.982 | |
| b) | Quote di fondi comuni di inv. immobiliare chiusi | 160.919 | |
| c) | Quote di fondi comuni di inv. mobiliare chiusi | 622.892 | |
| d) | Titoli di capitale quotati | | |
| e) | Titoli di capitale non quotati | | |
| f) | Quote di O.I.C.R. | 26.013.588 | |
| g) | Altre attività della gestione finanziaria | 45.973 | |
| h) | Quote di Hedge Funds | 3.884.462 | |
| i) | Opzioni acquistate | | |

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 31.12.06 | saldo 31.12.05 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Imm Effepiuno S.r.l. | 10.225.844 | 7.779.934 |
| Rubino S.a.s | 5.005.592 | 3.892.912 |
| Monfalcone S.a.s | 1.591.920 | 1.243.199 |
| S.I.A.L. S.a.s. | 4.173.577 | 3.272.807 |
| Imm. Sacim S.a.s. | 7.196.605 | 5.635.555 |
| Imm Paolo da Cannobio S.a.s. | 3.733.459 | 3.015.040 |
| Poseidon Uno Imm S.a.s. | 42.157.167 | 33.123.545 |
| Solaria S.a.s. | 1.945.666 | 1.513.887 |
| Imm Viabella S.a.s. | 2.602.851 | 2.049.532 |
| Imm Sef S.a.s. | 2.366.301 | 1.883.245 |
| Mignon Residence S.r.l. | | 370.400 |
| Totale azioni e quote di società immobiliari | 80.998.982 | 63.780.056 |

I dati della presente tabella indicano, per ciascuna società, il valore della partecipazione detenuta dal Fondo Iscritti Post. Questo è dato dalla sommatoria del patrimonio netto e dell'utile conseguito dalle società nell'anno.

Si precisa inoltre che nelle S.a.s. la rivalutazione degli immobili è stata evidenziata in un apposito conto di riserva. Per quanto riguarda l'Immobiliare Effepiuno S.r.l. è stato rivalutato solo il valore della partecipazione nel Fondo.

In data 28 settembre 2006 è stata trasferita la proprietà dell'intera quota di partecipazione nella società Mignon Residence Srl a favore della “DUE MT S.r.l.” per un importo pari ad €2.267.239,00; da tale vendita è scaturita a favore della Sez.II - Iscr. Post una plusvalenza di €62.587.

Portafoglio titoli

Si riporta l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore, nonché la relativa quota sul totale degli investimenti in gestione diretta.

| | Classificazione di Bilancio | Descrizione | Controvalore | % sul totale |
|----|-----------------------------|--|-------------------|----------------|
| 1 | QUOTE DIO.I.C.R. | MELLON EUROLAND BOND | 4.494.553 | 14,65% |
| 2 | QUOTE DIO.I.C.R. | GLG MULTI STRATEGY FUND | 4.092.983 | 13,34% |
| 3 | QUOTE DIO.I.C.R. | ROBECO LUX ORENTE I | 3.838.539 | 12,51% |
| 4 | QUOTE DIO.I.C.R. | JPM F EUROPE EQUITY C | 3.247.146 | 10,58% |
| 5 | QUOTE DI HEDGE FUND | GLG MARKET | 2.181.581 | 7,11% |
| 6 | QUOTE DIO.I.C.R. | MELLON S&P 500 INDEX | 2.161.320 | 7,04% |
| 7 | QUOTE DIO.I.C.R. | MORGAN ST SICAV JPN | 1.918.230 | 6,25% |
| 8 | QUOTE DIO.I.C.R. | MORGAN ST SICAV EMG | 1.883.485 | 6,14% |
| 9 | QUOTE DI HEDGE FUND | LGT CROWN AB. RETURN | 1.702.881 | 5,55% |
| 10 | QUOTE DIO.I.C.R. | MUZINICH EUROPE YELD | 1.191.978 | 3,88% |
| 11 | QUOTE DIO.I.C.R. | SALOMON BROTHERS GLOBAL | 1.190.631 | 3,88% |
| 12 | QUOTE DIO.I.C.R. | ROBECO FLEX-O-RENTE | 644.288 | 2,10% |
| 13 | QUOTE DIO.I.C.R. | MELLON EUR GL.H.Y. P | 574.449 | 1,87% |
| 14 | QUOTE DIO.I.C.R. | AIG INSTITUTIONAL COMMODITY | 564.390 | 1,84% |
| 15 | QUOTE F.DI MOBILIARI CHIUSI | A.I.G. | 330.782 | 1,08% |
| 16 | QUOTE DIO.I.C.R. | MUZINICH AMERICA Y.H | 211.596 | 0,69% |
| 17 | QUOTE F.DI MOBILIARI CHIUSI | INVESCO | 173.031 | 0,56% |
| 18 | QUOTE F.DI MOBILIARI CHIUSI | MH REAL ESTATE CRESCITA | 160.919 | 0,52% |
| 19 | QUOTE F.DI MOBILIARI CHIUSI | PANTHEON EUROPE | 60.225 | 0,20% |
| 20 | QUOTE F.DI MOBILIARI CHIUSI | PANTHEON USA | 58.854 | 0,19% |
| | | Totale portafoglio diretto mobiliare NI | 30.681.861 | 100,00% |

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

| | |
|---|-------------------|
| 10 b) Quote di fondi immobiliari chiusi | 160.919 |
| 10 c) Quote di fondi mobiliari chiusi | 622.892 |
| 10 f) Quote di OICR | 26.013.588 |
| 10 h) Quote di Hedge Funds | 3.884.462 |
| | <hr/> |
| | 30.681.861 |

Composizione per valuta degli investimenti finanziari

La composizione degli investimenti diretti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

| Divise | Titoli di capitale quot. | Titoli di cap. non quot. | Quote O.I.C.R. | Quote F.di mob. chiusi | Quote F.di immob. chiusi | Quote Hedge Funds | TOTALI |
|---------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|
| EUR | | | 20.456.851 | 60.225 | 160.919 | 3.884.462 | 24.562.457 |
| USD | | | 3.638.507 | 562.667 | | | 4.201.174 |
| GBP | | | | | | | - |
| CHF | | | | | | | - |
| JPY | | | 1.918.230 | | | | 1.918.230 |
| Totale | - | - | 26.013.588 | 622.892 | 160.919 | 3.884.462 | 30.681.861 |

Distribuzione territoriale degli investimenti finanziari

La composizione degli investimenti diretti secondo la loro distribuzione territoriale è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | UE | OCSE | NON OCSE | Sovranazionali | Totale |
|-------------------------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Titoli di Stato | | | | | | - |
| Titoli di debito quotati | | | | | | - |
| Titoli di capitale quotati | | | | | | - |
| Titoli di capitale non quotati | | | | | | - |
| Titoli di debito Sovranazionali | | | | | | - |
| Quote di fondi comuni immob. chiusi | 160.919 | | | | | 160.919 |
| Quote di fondi comuni mob. chiusi | | | 622.892 | | | 622.892 |
| Quote di OICR | | 25.449.198 | 564.390 | | | 26.013.588 |
| Quote di Hedge Funds | | | | 3.884.462 | | 3.884.462 |
| Opzioni acquistate | | | | | | - |
| Depositi bancari | | | | | | - |
| Totale | 160.919 | 25.449.198 | 1.187.282 | 3.884.462 | - | 30.681.861 |

g) Altre attività della gestione finanziaria

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

| Descrizione | saldo 31.12.06 | saldo 31.12.05 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Altri debitori | 45.973 | 15.661 |
| Totale altre attività della gestione finanziaria | 45.973 | 15.661 |

La voce “*Altri debitori*” indica quella parte delle commissioni di gestione del 4° trimestre 2006 che, in virtù degli accordi contrattuali, sono state riconosciute nel 2007 da parte di alcuni gestori mobiliari.

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE – Fondo Iscritti Post

Gli investimenti in gestione sono composti da:

| | | |
|-----------|--|-------------------|
| 20 | Investimenti in Gestione | 38.786.546 |
| a) | Depositi bancari | 539.644 |
| b) | Crediti per operazioni pronti contro termine | |
| c) | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 8.691.100 |
| d) | Titoli di debito quotati | 714.956 |
| e) | Titoli di capitale quotati | 7.123.847 |
| f) | Titoli di debito non quotati | |
| g) | Titoli di capitale non quotati | |
| h) | Quote di O.I.C.R. | 18.939.381 |
| l | Ratei e risconti attivi | 170.402 |
| n) | Altre attività della gestione finanziaria | 435.516 |
| o) | Quote di Hedge Funds | 2.171.700 |

In particolare è possibile analizzare:

a) Depositi bancari

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|---|----------------|------------------|
| Depositi bancari della gestione finanziaria | 539.644 | 1.375.342 |
| Totale depositi bancari della gestione finanziaria | 539.644 | 1.375.342 |

Si tratta della liquidità non investita a disposizione dei gestori.

b) Portafoglio titoli

Si riporta l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore, nonché la relativa quota sul totale degli investimenti in gestione.

| | Classificazione di bilancio | Codice ISIN | Descrizione | Controvalore | % sul totale |
|-------------------------------|-----------------------------|--------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| 1 | QUOTE DI O.I.C.R. | LU0133660638 | PIO EURO CORPORATE B | 4.636.640,21 | 12,32% |
| 2 | QUOTE DI O.I.C.R. | LU0243702593 | PIONEER FUNDS-USD BO | 3.275.208,00 | 8,70% |
| 3 | QUOTE DI O.I.C.R. | LU0108963470 | CS BOND FUND GBP | 2.340.857,72 | 6,22% |
| 4 | QUOTE DI O.I.C.R. | LU0111920509 | PIO EMERGING MARKET | 1.712.504,93 | 4,55% |
| 5 | QUOTE DI O.I.C.R. | LU0111923941 | PIO JAPANESE EQUITY | 1.677.771,35 | 4,46% |
| 6 | QUOTE DI O.I.C.R. | IE0032656914 | ABERDEEN GLOBALSPECT | 1.544.700,39 | 4,10% |
| 7 | QUOTE DI HEDGE FUND | IE0030410405 | FRANK RUSS ALT STRAT | 1.421.656,25 | 3,78% |
| 8 | QUOTE DI O.I.C.R. | FR0007477146 | CA-AM ARBITRAGE VAR2 | 1.419.227,64 | 3,77% |
| 9 | TITOLI DI STATO | GB0033280339 | TREASURY 4 3/4% 09/0 | 1.369.343,23 | 3,64% |
| 10 | QUOTE DI O.I.C.R. | LU0111926373 | PIO US H YIELD CORP | 1.183.207,50 | 3,14% |
| 11 | QUOTE DI O.I.C.R. | LU0111925136 | PIO EMERGING MARKETS | 1.149.259,71 | 3,05% |
| 12 | TITOLI DI STATO | GB0030468747 | TREASURY 5% 03/07/12 | 899.216,33 | 2,39% |
| 13 | TITOLI DI STATO | GB0004893086 | TREASURY 4,25 06/07/ | 531.732,96 | 1,41% |
| 14 | TITOLI DI STATO | FR0010070060 | FRANCE FRTR 4 3/4 04 | 521.245,04 | 1,38% |
| 15 | TITOLI DI STATO | GB0031829509 | TREASURY 5 09/07/14 | 473.753,77 | 1,26% |
| 16 | TITOLI DI STATO | IT0001273363 | BTPS 4,5 05/01/09 | 471.091,50 | 1,25% |
| 17 | TITOLI DI STATO | XS0162248396 | BK NED 3 1/2 03/31/0 | 437.726,96 | 1,16% |
| 18 | CORPORATE | XS0250268298 | AIB MORTGAGE BANK 3 | 425.773,26 | 1,13% |
| 19 | TITOLI DI STATO | XS0162038318 | BEI 4 1/4 12/07/10 | 385.853,74 | 1,03% |
| 20 | TITOLI DI STATO | IT0001132098 | BTP 6 3/4 07/01/07 | 349.961,10 | 0,93% |
| 21 | QUOTE DI HEDGE FUND | BMG6199J1172 | MOMENTUM ALLWEATHER | 310.260,62 | 0,82% |
| 22 | TITOLI DI STATO | IT0001224309 | BTPS 5 05/01/08 | 261.715,20 | 0,70% |
| 23 | TITOLI DI STATO | IT0003190912 | BTPS 5 02/01/12 | 250.848,00 | 0,67% |
| 24 | TITOLI DI STATO | DE0001135184 | DBR 5% 07/04/11 | 250.392,48 | 0,67% |
| 25 | TITOLI DI STATO | US9128277L09 | US TREASURY 4 7/8 0 | 248.851,93 | 0,66% |
| 26 | TITOLI DI STATO | NL0000102689 | NETHER 4 1/4 07/15/1 | 239.297,21 | 0,64% |
| 27 | QUOTE DI HEDGE FUND | IE0031547221 | PIO LONG SHORT EUROP | 223.082,13 | 0,59% |
| 28 | TITOLI DI STATO | IT0003934657 | BTP 4 02/01/37 MILAN | 219.913,00 | 0,58% |
| 29 | AZIONI QUOTATE | US1101221083 | BRISTOL-MYERS SQUIBB | 200.256,75 | 0,53% |
| 30 | TITOLI DI STATO | IT0003877708 | BTPS 2 1/2 06/15/08 | 196.200,00 | 0,52% |
| 31 | AZIONI QUOTATE | US1729671016 | CITIGROUP INC (C UN) | 188.898,04 | 0,50% |
| 32 | AZIONI QUOTATE | US20825C1045 | CONOCOPHILLIPS (COP | 187.425,21 | 0,50% |
| 33 | TITOLI DI STATO | US465410BH09 | ITALY 2,50% 15/07/20 | 186.159,00 | 0,49% |
| 34 | TITOLI DI STATO | NL0000102317 | NETHERLANDS GOVT 5 1 | 185.729,68 | 0,49% |
| 35 | QUOTE DI HEDGE FUND | BMG605001657 | METEOR OPPORTUN. I M | 165.890,04 | 0,44% |
| 36 | TITOLI DI STATO | NO0001004683 | NORWEGIAN GOV 5,5% | 160.684,86 | 0,43% |
| 37 | TITOLI DI STATO | ZAG000017997 | REPUBLIC OF SOUTH AF | 158.433,88 | 0,42% |
| 38 | AZIONI QUOTATE | US02209S1033 | ALTRIA GROUP INC (MO | 148.776,79 | 0,40% |
| 39 | TITOLI DI STATO | XS0191746113 | REPHUN 5 1/2 05/06/1 | 147.766,38 | 0,39% |
| 40 | AZIONI QUOTATE | CH0012032048 | ROCHE HOLDING AG-GEN | 141.445,03 | 0,38% |
| 41 | TITOLI DI STATO | XS0155393720 | BK NED 4 5/8 12/07/0 | 139.115,12 | 0,37% |
| 42 | TITOLI DI STATO | US912828BH22 | US TREASURY N/B 4,25 | 129.414,40 | 0,34% |
| 43 | AZIONI QUOTATE | GB00B09LSH68 | INMARSAT PLC (IMASF | 127.807,70 | 0,34% |
| 44 | AZIONI QUOTATE | NL0000226223 | STMICROELECTRONICS (| 125.858,74 | 0,33% |
| 45 | AZIONI QUOTATE | NL0000301109 | ABN AMRO HOLDING NV | 124.160,65 | 0,33% |
| 46 | AZIONI QUOTATE | GB0033872275 | ENTERPRISE INNS PLC | 123.702,86 | 0,33% |
| 47 | TITOLI DI STATO | IT0004026297 | BTP 3 1/2 03/15/11 | 123.694,20 | 0,33% |
| 48 | AZIONI QUOTATE | FR0010221234 | EUTELSAT COMMUNICATI | 122.457,36 | 0,33% |
| 49 | AZIONI QUOTATE | GB0007547838 | ROYAL BANK OF SCOTLA | 121.606,28 | 0,32% |
| 50 | AZIONI QUOTATE | GB0031348658 | BARCLAYS PLC (BCLYF | 117.428,42 | 0,31% |
| Totale primi 50 titoli | | | | 31.554.003,55 | 83,83% |

| | | |
|--|---------------------|---------------|
| Parte rimanente portafoglio in gestione | 6.086.980,45 | 16,17% |
|--|---------------------|---------------|

| | Iscritti Ante |
|---|----------------------|
| 20 C) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 8.691.100 |
| 20 D) Titoli di debito quotati | 714.956 |
| 20 E) Titoli di capitale quotati | 7.123.847 |
| 20 H) Quote di O.I.C.R. | 18.939.381 |
| 20 O) Quote di Hedge Funds | 2.171.700 |
| Totale portafoglio in gestione Iscritti Post | 37.640.984 |

Composizione per valuta degli investimenti finanziari

La composizione degli investimenti in gestione secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

| Divise | Titoli di stato | Titoli di debito quot. | Titoli di capitale quot. | Quote O.I.C.R. | Quote Hedge Funds | Depositi bancari | TOTALI |
|---------------|------------------|------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| EUR | 3.711.967 | 699.957 | 2.496.893 | 16.598.523 | 699.233 | 539.644 | 24.746.217 |
| USD | 713.232 | | 3.059.681 | | 1.472.467 | | 5.245.380 |
| GBP | 3.946.782 | | 1.063.943 | 2.340.858 | | | 7.351.583 |
| CHF | | | 258.076 | | | | 258.076 |
| CAD | | | 125.924 | | | | 125.924 |
| NOK | 160.685 | | 76.831 | | | | 237.516 |
| SEK | | | 42.499 | | | | 42.499 |
| ISK | | 14.999 | | | | | 14.999 |
| ZAR | 158.434 | | | | | | 158.434 |
| Totale | 8.691.100 | 714.956 | 7.123.847 | 18.939.381 | 2.171.700 | 539.644 | 38.180.628 |

Distribuzione territoriale degli investimenti finanziari

La composizione degli investimenti in gestione secondo la loro distribuzione territoriale è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | UE | OCSE | NON OCSE | Sovranazionali | TOTALI |
|---------------------------------|------------------|-------------------|------------------|----------------|----------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 1.922.518 | 4.625.769 | 1.577.919 | 158.434 | 406.460 | 8.691.100 |
| Titoli di debito quotati | | 699.957 | 14.999 | | | 714.956 |
| Titoli di capitale quotati | 603.057 | 3.098.989 | 3.421.801 | | | 7.123.847 |
| Titoli di debito Sovranazionali | | | | | | - |
| Quote di OICR | | 18.939.381 | | | | 18.939.381 |
| Quote di Hedge Funds | | | 1.644.738 | 526.962 | | 2.171.700 |
| Depositi bancari | 539.644 | | | | | 539.644 |
| Totale | 3.065.219 | 27.364.096 | 6.659.457 | 685.396 | 406.460 | 38.180.628 |

l) Ratei e risconti attivi

Il saldo dei “Ratei e risconti attivi” è composto da:

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Ratei e risconti attivi | 170.402 | 191.268 |
| Totale ratei e risconti attivi | 170.402 | 191.268 |

La voce indica i ratei maturati al 31/12/2006 sui titoli di debito.

n) Altre attività della gestione finanziaria

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|---|----------------|----------------|
| Altri Debitori | 28.359 | 20.126 |
| Plusvalenze non regolate | 407.157 | |
| Totale altre attività della gestione finanziaria indiretta | 435.516 | 20.126 |

La voce “Altri debitori” si riferisce alle commissioni del 4° trimestre 2006 che, in virtù degli accordi contrattuali, sono state riconosciute nei primi mesi del 2007 da parte di alcuni gestori mobiliari.

La voce “Plusvalenze non regolate” rappresenta quelle plusvalenze, non incassate, generate da operazioni di vendita di valuta a termine contro euro. Nel 2005 tale voce non era presente, in quanto si erano generate delle minusvalenze, evidenziate nella voce 20 – e) Altre passività della gestione finanziaria, nel passivo dello stato patrimoniale.

40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Post

a) Cassa e Depositi bancari

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| c/c ordinario Fondo Iscritti Post | 6.320.369 | 2.915.524 |
| Totale depositi bancari della gestione amministrativa | 6.320.369 | 2.915.524 |

Nel conto corrente dedicato alla gestione previdenziale confluiscono i contributi versati dalle società del Gruppo UniCredito e vengono addebitate le liquidazioni, le anticipazioni e i trasferimenti erogati dal Fondo Iscr. Post. Il tasso di interesse applicato al 31 dicembre era pari al 3,633% (tasso EURIBOR – 5 b.p.). Considerando il notevole grado incertezza sull'evolversi dei mercati finanziari alla fine del 2006, la decisione di mantenere una notevole giacenza sul deposito in oggetto è stata premiata in quanto, nei primi mesi del 2007, l'andamento negativo dei mercati mobiliari ha consentito di porre a disposizione dei diversi gestori, risorse finanziarie, che sono state poi convenientemente investite, al fine di realizzare l'asset allocation proposta dalla Commissione Finanza dell'U.O. Fondo di Previdenza ed approvata dal C.d.A. del Fondo.

10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Post

a) Debiti della gestione previdenziale

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|---|----------------|----------------|
| Convenzione vita N.I. | 25.683 | 28.931 |
| Altri creditori | 8.188 | 8.110 |
| Fatture da ricevere | 105.235 | 83.421 |
| Liquidazioni | 3.894 | 3.894 |
| Totale debiti della gestione previdenziale | 143.000 | 124.356 |

La voce “*Fatture da ricevere*” è costituita dalla fattura relativa al 2006 della Società Prevint, la quale si occupa della gestione amministrativa degli Iscritti Post. L'importo è aumentato, rispetto al 2005, in quanto è cresciuto il numero dei partecipanti.

Le “*Liquidazioni*” sono relative a coloro che sono cessati dal servizio nel corso del 2006 e che percepiranno le somme dovute nel 2007.

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA – Fondo Iscritti Post

e) Altre passività della gestione finanziaria

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Ritenute su interessi da rimborsare alle S.a.s. | 3.377 | 3.468 |
| Altri creditori | 2.613 | 264.567 |
| Fondo accantonamento ritenute 12,50% | 147.228 | 89.804 |
| Totale altre passività della gestione finanziaria | 153.218 | 357.839 |

La voce “*Ritenute su interessi da rimborsare alle S.a.s*” rappresenta 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 tale ritenuta, che verrà di fatto rimborsata dal Fondo per la quota di competenza degli Iscritti Post.

Nella voce “*Altri creditori*” sono presenti le commissioni a favore delle società, che si occupano della gestione del patrimonio mobiliare. In tale voce nel 2005 (come già evidenziato nell’analisi del punto 20 – n) *Altre attività della gestione finanziaria* dell’Attivo dello Stato Patrimoniale) erano state incluse, oltre alle commissioni appena evidenziate, anche le minusvalenze definite dai diversi gestori su operazioni in valuta da regolare per un importo pari ad €247.420.

Nella voce “*Fondo accantonamento ritenute 12,50%*” sono inserite le ritenute che il Fondo subisce sugli utili maturati su alcune forme di investimento mobiliare (Hedge Funds).

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Post

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Altre passività | 2.103 | |
| Ritenute da versare | 222.618 | 164.489 |
| Totale altre passività della gestione amministrativa | 224.721 | 164.489 |

La voce “*Ritenute da versare*” rappresenta le ritenute sulle liquidazioni effettuate nel dicembre 2006 e versate nel gennaio 2007.

50. DEBITI D'IMPOSTA – Fondo Iscritti Post

a) Debiti d'Imposta

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|------------------------------------|----------------|------------------|
| Accantonamento imposta sostitutiva | 788.271 | 1.473.096 |
| Totale debiti d'imposta | 788.271 | 1.473.096 |

Il valore indicato rappresenta l'imposta sostitutiva relativa al 2006. Si evidenzia che a norma dell'art. 14 del D.Lgs. 124/1993, i fondi pensione in regime di contribuzione definita sono soggetti ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11%, che si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. L'importo si è fortemente ridotto rispetto al 2005 in quanto, come è possibile evincere dal confronto tra il conto economico del 2006 con quello dell'anno scorso, il risultato della gestione finanziaria diretta e indiretta si è ridotto del 45,19% rispetto a quello del 2005.

CONTO ECONOMICO ISCRITTI POST

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Post

a) Contributi per le prestazioni

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-------------------|-------------------|
| Contributi Banca | 7.908.206 | 5.359.102 |
| Contributi Partecipanti | 5.989.263 | 5.353.235 |
| TFR | 21.009.247 | 16.841.307 |
| Trasferimenti in ingresso | 1.158.817 | 796.632 |
| Riscatti Iscritti Post | 119.697 | 96.266 |
| Riscatti Iscritti Post dip. ex Cassa Risp.Torino | | 356.062 |
| Totale contributi per le prestazioni | 36.185.230 | 28.802.604 |

“*Contributi banca e partecipanti*”: i contributi erogati dalla banca e quelli versati dagli Iscritti Post sono aumentati in relazione all’incremento del numero di dipendenti assunti dopo il 1993.

“*T.f.r.*”: è opportuno ricordare che sia i contributi, sia il TFR relativo agli iscritti post sono contabilizzati seguendo il criterio di cassa. In particolare gran parte del TFR evidenziato (€20.420.483) è di competenza del 2005, ma è stato effettivamente incassato nel 2006.

La voce “*Trasferimenti in ingresso*” indica gli apporti di capitale di coloro che provengono da altri fondi, che hanno deciso di aderire al Fondo di Gruppo.

“*Riscatti Iscritti Post*”: riporta le somme che sono state versate da quei dipendenti assunti dopo il 28/04/1993, che hanno deciso di riscattare periodi non coperti da contribuzione al Fondo, quali ad esempio laurea o servizio militare.

Nella voce “*Riscatti Iscritti Post dipendenti ex Cassa Risparmio Torino*” erano stati inseriti i versamenti effettuati da parte dei dipendenti della Banca C.R.T. assunti a decorrere dal 1/01/1991, che, in base ad un accordo sindacale, avevano deciso di aderire al Fondo UniCredito, riscattando il periodo, non coperto da tutela previdenziale complementare, intercorrente tra il 1° gennaio 1994 e la data di adesione al Fondo. Tale contribuzione straordinaria si è esaurita nel corso del 2005.

b) Anticipazioni

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Anticipazioni TFR | (1.675.706) | (713.169) |
| Totale anticipazioni | (1.675.706) | (713.169) |

c) Trasferimenti e riscatti

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Trasferimenti e riscatti in uscita | (8.297.636) | (4.219.729) |
| Totale trasferimenti e riscatti | (8.297.636) | (4.219.729) |

f) Premi per prestazioni accessorie

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Convenzione vita Iscritti Post | (506.049) | (474.802) |
| Totale trasferimenti e riscatti | (506.049) | (474.802) |

La somma in oggetto indica quella parte dei contributi, versati dalle diverse società del Gruppo UniCredito, 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”.

20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA – Fondo Iscritti Post

a) Dividendi e interessi

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Interessi da società controllate | | 3.736 |
| Cedole/dividendi | | - |
| Totale interessi e dividendi | - | 3.736 |

La voce “*Interessi da società controllate*” del 2005 era rappresentata dagli interessi maturati, nel corso di tale anno, sul mutuo a titolo oneroso erogato all’Immobiliare Effepiuno S.r.l., di competenza del Fondo Iscritti Post. Tale mutuo è stato estinto dalla società in oggetto nel 2005.

b) Utili e perdite da realizzo

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|----------------|---------------------|
| Retrocess. commissioni - gest.diretta | 10.945 | 14.301 |
| Utili negoziazione titoli - gest.diretta | 21.802 | 67.711 |
| Utili negoziazione cambi - gest.diretta | 474.903 | 11.029 |
| Plusvalenze vendita partecipaz.immob. | 62.587 | |
| Altre imposte e tasse | (3.377) | (3.935) |
| Perdite negoziazione titoli - gest.diretta | | (20.667) |
| Perdite negoziazione cambi - gest.diretta | (4.113) | (470.637) |
| Totale utili e perdite da realizzo | 562.747 | (402.198,00) |

La voce “*Retrocessioni commissioni*” evidenzia il totale delle commissioni di gestione che i gestori, in base al contratto stipulato, riconoscono trimestralmente al Fondo.

L’”*Utile o la perdita di negoziazione su titoli*” è l’utile o la perdita effettivamente realizzata in base alla vendita di titoli; nasce dalla differenza tra il prezzo medio di carico e quello di vendita.

L’”*Utile o la perdita di negoziazione su cambi*” è l’utile o la perdita effettivamente realizzato/a dalle operazioni a termine di compravendita di valuta contro euro.

Come già evidenziato nell’analisi della voce “*IO – a) Azioni e quote di società immobiliari*” dello Stato Patrimoniale, nel corso del 2006 Il Fondo ha ceduto l’intera quota di partecipazione nella società Mignon Residence S.r.l., realizzando una plusvalenza di €267.239. Tale valore è stato suddiviso tra la Sez. I e Sez.II. sulla base delle percentuali già evidenziate nell’introduzione alla presente nota integrativa. In tale ambito la quota attribuita al Fondo Iscritti Post è stata di €62.587.

Nella voce “*Altre imposte e tasse*” sono indicate le ritenute che le società in accomandita semplice hanno subito sugli interessi bancari, che il Fondo Iscritti Post 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 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|------------------|-------------------|
| Rivalutazione partecipazioni immobiliari | 1.024.931 | 6.940.915 |
| Utili da partecipazioni | 2.324.840 | 2.275.041 |
| Perdite da partecipazioni | (128.385) | (3.029) |
| Utili valutazione titoli - gest. diretta | 2.249.191 | 2.046.810 |
| Utili valutazione cambi - gest. diretta | | 232.854 |
| Sopravvenienze attive - gest.diretta | 17.490 | |
| Perdite valutazione titoli - gest. diretta | (92.750) | (37.582) |
| Perdite valutazione cambi - gest. diretta | (627.053) | (17.159) |
| Sopravvenienze passive | | (1.774) |
| Totale plus e minus | 4.768.264 | 11.436.076 |

Nel 2006 il C.d.A. del Fondo, considerando che gli immobili erano già stati rivalutati nel 2005 sulla base delle perizie redatte dalle Società PRAXI S.p.A. e PATRIGEST S.p.A. e che l'evoluzione del mercato immobiliare, nel corso del 2006, non ha subito oscillazioni rilevanti, ha deciso di non effettuare una vera e propria rivalutazione degli immobili delle società partecipate, definendo, comunque, una "sterilizzazione" degli ammortamenti contabili, attuata tramite l'incremento del valore degli stabili per un importo pari a quello degli ammortamenti al netto delle imposte latenti sulle plusvalenze teoriche, derivanti da un'eventuale vendita del fabbricato. Tale rivalutazione, evidenziata in un apposito conto di riserva del patrimonio netto delle S.a.S., ha comportato un incremento del valore delle società e quindi anche delle partecipazioni immobiliari di proprietà del Fondo Iscritti Post, come indicato nella voce "*Rivalutazione partecipazioni immobiliari*".

La seconda voce "*Utili da partecipazioni*" è composta da quella parte degli utili 2006 delle società controllate, di competenza del patrimonio del Fondo Iscritti Post. L'importo della voce "*perdite da partecipazioni*" si riferisce alla perdita sostenuta dalla società Immobiliare Paolo da Cannobio nel 2006, di competenza della Sez.II. E' opportuno evidenziare che tale perdita è dovuta ai costi particolarmente elevati che la società in oggetto ha dovuto sostenere, nel corso dell'anno, per ristrutturare lo stabile di proprietà.

L'"*Utile o perdita di valutazione sui titoli*" nasce dalla differenza tra il controvalore dei titoli valorizzati al prezzo di mercato al 31/12/2006 e il prezzo medio di carico.

L'"*Utile o la perdita di valutazione sui cambi*" viene rilevato/a considerando la differenza tra il cambio medio di carico e il cambio al 31/12/2006.

La voce "*Perdita da valutazione titoli – gest. diretta*" comprende le ritenute del 12,50% di competenza del 2006 sugli utili di alcune forme di investimento mobiliare (Hedge Funds).

La voce "*Sopravvenienze attive*" si riferisce ad un rimborso di utile su un pagamento effettuato nel 2005 da parte di un gestore di un fondo mobiliare chiuso (AIG).

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA – Fondo Iscritti Post

a) Dividendi e interessi

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Interessi su c/c gestione mobiliare | 17.138 | 10.517 |
| Cedole/dividendi | 642.445 | 358.603 |
| Ritenute dividendi titoli esteri | (21.837) | (6.301) |
| Totale interessi e dividendi | 637.746 | 362.819 |

La voce “*Cedole e dividendi*” è composta dagli incassi di cedole e dividendi dei titoli in portafoglio.

Le “*Ritenute dividendi titoli esteri*” sono le ritenute che vengono applicate sui titoli esteri.

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Retrocessioni commissioni | 118.684 | 72.029 |
| Utili negoziazione titoli | 954.147 | 496.543 |
| Utili valutazione titoli | 1.050.783 | 2.075.325 |
| Perdite negoziazione titoli | (487.795) | (295.755) |
| Perdite valutazione titoli | (498.900) | (180.033) |
| Utile negoziazione cambi | 432.625 | 646.994 |
| Utile valutazione cambi | 512.095 | 431.314 |
| Plus op.derivati su cambi | 258.551 | 20.325 |
| Sopravv.attive - gest.indiretta | 241.063 | |
| Perdite negoziazione cambi | (365.397) | (468.448) |
| Perdite valutazione cambi | (413.105) | (521.536) |
| Minus oper. derivati su cambi | (230.774) | (21.546) |
| Totale profitti e perdite | 1.571.977 | 2.255.212 |

La voce “*Retrocessioni commissioni*” evidenzia il totale delle commissioni di gestione che i gestori, in base al contratto stipulato, riconoscono trimestralmente al Fondo.

L’*“Utile o la perdita di negoziazione su titoli”* è l’utile o la perdita realizzato/a dalla vendita di titoli; essa nasce dalla differenza tra il prezzo medio di carico ed il prezzo di vendita.

L’*“Utile o la perdita da valutazione titoli”* è l’utile o la perdita che nasce dalla differenza tra la valutazione dei titoli al valore di mercato al 31 dicembre 2006 ed al prezzo medio di carico.

L’*“Utile o la perdita di negoziazione su cambi”* è l’utile o la perdita effettivamente realizzato/a nel regolamento delle operazioni di compravendita di valuta a termine contro euro.

La voce “*Sopravvenienze attive*” nasce dalla differenza fra le minusvalenze su operazioni di vendita di valuta contro euro registrate nel dicembre 2005 e le plusvalenze di dicembre 2006.

40. ONERI DI GESTIONE – Fondo Iscritti Post

a) Società di gestione

Il saldo di “*Società di gestione*” è composto da:

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Commissioni/spese titoli | (40.939) | (18.912) |
| Commissione di gestione - gest.diretta | (4.970) | (5.214) |
| Commissione di gestione - gest.ind. | (39.732) | (35.093) |
| Totale Società di gestione | (85.641) | (59.219) |

Le “*Commissioni/spese titoli*” sono composte dai bolli che vengono applicati sulle operazioni di acquisto e vendita dei titoli e dalle commissioni implicite nel prezzo del titolo.

Le voci “*Commissioni di gestione – gest. diretta/indiretta*” rappresentano le commissioni che le società di gestione applicano in relazione allo svolgimento della loro attività.

b) Banca depositaria

Il saldo di “*Banca depositaria*” è composto da:

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Banca depositaria - spese e/c titoli | (3.647) | (2.198) |
| Totale spese e/c titoli | (3.647) | (2.198) |

Si tratta delle spese bancarie relative ai conti correnti della gestione finanziaria indiretta.

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Post

c) Spese generali e amministrative

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Spese amministrative | (111.243) | (97.765) |
| Spese prestazioni professionali | | |
| Totale spese generali ed amministrative | (111.243) | (97.765) |

La voce “*Spese amministrative*” è composta da:

- costo sostenuto per le prestazioni della società Prevint S.p.A.;
- parte delle spese sostenute per la revisione del bilancio, di competenza della Sez.II.

Come già indicato nell'introduzione, le spese sostenute per attività e servizi, di cui beneficiano entrambe le sezioni, sono state suddivise proporzionalmente all'ammontare dei patrimoni degli Iscritti Ante e degli Iscritti Post.

g) Oneri e proventi diversi

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Interessi attivi c/c 3694365 | 220.732 | 198.237 |
| Spese bancarie | (1.308) | (1.546) |
| Altre spese | (330) | (786) |
| Altri proventi | 12.554 | 7.536 |
| Gest.imposta sostitutiva liquidati, trasferiti | 14.685 | 7.127 |
| Sopravvenienze passive | (3.786) | (46) |
| Totale oneri e proventi diversi | 242.547 | 210.522 |

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA – Fondo Iscritti Post

a) Imposta sostitutiva

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

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Imposta sostitutiva 11% | (788.271) | (1.473.096) |
| Totale imposta sostitutiva | (788.271) | (1.473.096) |

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

CONTI D'ORDINE – Fondo Iscritti Post

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

- Cessioni di credito nuovi iscritti:

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Garanzie rilasciate cessione crediti | 2.356.614 | 2.550.380 |
| Totale cessioni di credito nuovi iscritti | 2.356.614 | 2.550.380 |

Ogni partecipante al Fondo Iscritti Post, 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.

- Contributi maturati non incassati:

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Contributi maturati non incassati | 22.430.487 | 20.471.223 |
| Totale contributi maturati non incassati | 22.430.487 | 20.471.223 |

L'importo indicato rappresenta il T.F.R. degli Iscritti Post maturato nel corso dell'anno, ma non ancora incassato.

- Impegni per sottoscrizioni Private Equity:

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Impegni per sottoscrizioni Private Equity | 1.857.347 | 1.356.644 |
| Impegni per sottoscrizioni Private Equity | 1.857.347 | 1.356.644 |

Il saldo della voce rappresenta il valore degli impegni sottoscritti dal Fondo Pensione per investimenti in Fondi di Private Equity per i quali si è in attesa del richiamo da parte del gestore.

- Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari:

| Descrizione | Saldo 31.12.06 | Saldo 31.12.05 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari | 1.810.000 | 1.900.000 |
| Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari | 1.810.000 | 1.900.000 |

L'impegno per sottoscrizioni F.di Immobiliari si riferisce al Fondo MH Real Estate Crescita che è stato sottoscritto nel 2005.

Relazione del Collegio Sindacale

RELAZIONE DEI SINDACI

Signore /i partecipanti e Pensionati,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 abbiamo svolto l'attività di vigilanza in conformità alla legge in vigore ed ai provvedimenti emanati in materia dalle Autorità competenti.

In conseguenza dell'attività istituzionale che ci compete e da noi svolta possiamo dare atto:

- di aver tenuto n. 11 riunioni del Collegio sindacale nel corso delle quali abbiamo attuato accurati accertamenti e opportune verifiche;
- di essere stati presenti alle n. 5 riunioni del Consiglio di Amministrazione, tutte precedute da accurata disamina dei singoli argomenti posti all'ordine del giorno con la precipua finalità di accertare che le azioni poste in essere fossero conformi alla legge, allo Statuto sociale ed ai generali principi di sana e prudente gestione;
- di aver contattato con una certa periodicità i rappresentanti della società di revisione Deloitte & Touche SpA "incaricata del controllo contabile", e di aver mantenuto un costante collegamento con UniCredit Audit SpA per ottenere aggiornate informazioni sull'andamento del Fondo.

Inoltre possiamo anche dare atto:

- di aver vigilato mediante raccolta d'informazioni da più fonti sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo;
- di aver attuato periodici incontri con il responsabile di Audit – le cui relazioni sono state oggetto di attento esame – per appurare l'adeguatezza dei sistemi di controllo interni rispetto alle esigenze gestionali;
- di aver accertato che i registri e le scritture contabili sono tenuti nel rispetto delle disposizioni legali e statutarie unitamente alla correttezza degli adempimenti civilistici, fiscali e previdenziali i cui accertamenti sono stati attuati dalla Società di revisione cui competono tali controlli.

Infine possiamo assicurare che:

- la Società di revisione, alla quale abbiamo chiesto se nel corso dei lavori per il rilascio del giudizio fossero emersi rilievi, situazioni di incertezza o eventuali limitazioni nelle verifiche, ha riferito che sulla base dell'attività svolta non sono emersi elementi degni di rilievo o si siano verificate situazioni particolari meritevoli di menzione;
- nel corso dell'esercizio 2006 la nostra attività si è svolta con carattere di normalità e che da essa non sono emersi fatti significativi tali da richiedere segnalazioni nella presente relazione;
- con riferimento al Bilancio non abbiamo proposte od osservazioni da formulare e, pertanto, sotto i profili di nostra competenza esprimiamo parere favorevole all'approvazione dello stesso.

In chiusura di questa nostra relazione teniamo a mettere in risalto che lo studio e la formulazione del rinnovato Statuto del Fondo, sottoposto all'approvazione dell'Assemblea tenutasi in data 20 aprile 2007, ha richiesto un particolare impegno intellettuale con un grosso dispendio di tempo da parte del Consiglio di Amministrazione, della Direzione del Fondo, dei singoli componenti l'apposito Comitato costituito e degli Organi competenti di UniCredito Italiano che hanno fornito un'assistenza sempre efficace. Dobbiamo anche aggiungere che il risultato finale di questo insieme di collaborazioni è degno di effettivo compiacimento.

IL COLLEGIO SINDACALE

GUIDA Gerardo

BOSSI Gianfranco

COPPARI Francesco

ROMERIO Luigi

**Elenco immobili
al 31 dicembre 2006**

**INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO
AL 31 DICEMBRE 2006**

| Ubicazione dell'immobile | Superficie lorda in mq. | Destinazione prevalente | Valore al 31.12.2006 | Valore di perizia al 31.12.2005 |
|---|----------------------------|---------------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| <u>IMMOBILI INTESTATI AL FONDO</u> | | | | |
| BOLOGNA | | | | |
| Via M.L. King 38/2 - 38/3 e Via M.E. Lepido 197 | 13.230 | Uffici e box | 21.801.030 | 21.801.030 |
| CINISELLO BALSAMO | | | | |
| Via Cantore 1 - condominio | 200 | Negozi | 350.000 | 350.000 |
| COLOGNO MONZESE | | | | |
| Via A. Volta 16 (Stabili A/1 e A/2) | 29.308 | Uffici e autoparcheggio | 41.572.884 | 41.572.884 |
| FIRENZE | | | | |
| Via Pian dei Carpini 1-3-5-7 (Stabile 12) Via A. Da Noli 2-4-6 e Via dei Carpini 17 Via A. Da Noli 8 e Via dei Carpini 19-21 Via Panciatichi 40 e Via dei Carpini 9-11-13-15 | 14.133 | Uffici e magazzini | 23.678.584 | 23.678.584 |
| MILANO | | | | |
| Complesso "La Maggiolina" (23 palazzine) | 31.226 | Abitazioni e box | 73.350.000 | 73.350.000 |
| Piazza Duca d'Aosta 8 | 2.012 | Uffici | 7.841.051 | 7.841.051 |
| Piazza Frattini 4 - ang. Via B. d'Alviano 2 | 8.042 | Supermercato e uffici | 13.754.435 | 13.754.435 |
| Piazza S. Pietro in Gessate 2 | 2.545 | Uffici e negozi | 12.350.000 | 12.350.000 |
| Via A. Manzoni 46 | 2.535 | Abitazioni, uffici e box | 24.990.801 | 24.770.000 |
| Via M. Melloni 34 - Via Mameli 11 | 3.232 | Abitazioni, uffici e box | 8.180.000 | 8.180.000 |
| Via V. Pisani 20 | 6.031 | Uffici, negozi e box | 19.965.183 | 19.965.183 |
| Via C. Poma 7 | 5.824 | Abitazioni, uffici e box | 17.090.000 | 17.090.000 |
| Via Porta Tenaglia 3 - 3/1 - 3/2 | 5.772 | Abitazioni, uffici e box | 19.020.000 | 19.020.000 |
| Via S. Pietro all'Orto 6/8 | | Residence, negozi | | 18.000.000 |
| Viale Teodorico 25 | 5.064 | Uffici e capannone industriale | 10.870.000 | 10.870.000 |
| Via F. Turati 30 | 3.479 | Uffici e negozi | 18.310.000 | 18.310.000 |
| Via Unione 3 - Via Falcone 7 | 5.294 | Uffici, abitazioni e negozi | 21.270.000 | 21.270.000 |
| Viale Monza 347 | 6.378 | Uffici e autoparcheggio | 16.160.987 | 16.160.987 |
| Viale F. Testi 250 | 12.020 | Uffici e autoparcheggio | 30.804.267 | 30.804.267 |
| ROMA | | | | |
| Via A. Coppola dei Musitani 12/16 (Monte Cervialto) | 7.440 | Supermercato e autoparcheggio | 5.363.580 | 5.363.580 |
| TREZZANO S/NAVIGLIO | | | | |
| Via C. Colombo 49 | 10.083 | Uffici, negozi e autoparcheggio | 16.894.649 | 16.894.649 |

INVESTIMENTI IMMOBILIARI DELLE SOCIETA'
AL 31 DICEMBRE 2006

| Ubicazione dell'immobile | Superficie lorda in mq. | Destinazione prevalente | Valore al 31.12.2006 | Valore al 31.12.2005 |
|--|----------------------------|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <u>PARTECIPAZIONI IMMOBILIARI</u> | | | | |
| Imm.re EFFEPIUNO Srl | | | | |
| Corso Stati Uniti - Torino | 16.708 | Uffici e autoparcheggio | 20.256.976 | 19.990.196 |
| Via G. B. Pirelli 32 - Milano | 7.174 | Uffici e box | 22.383.750 | 22.053.238 |
| Totale Effepiuno | 23.882 | | 42.640.726 * | 42.043.434 |
| Imm.re POSEIDON UNO s.a.s. | | | | |
| Via A. Volta 1 - Cologno Monzese | 19.148 | Uffici e autoparcheggio | 34.172.097 | 34.190.203 |
| via per Monzoro - Cornaredo | 11.770 | Uffici e magazzini | 8.401.520 | 8.406.126 |
| Via dei Cerretani 10 - Firenze | 4.400 | Albergo | 18.969.095 | 18.983.546 |
| Via Faravelli 14 - Milano | 6.831 | Uffici e laboratori | 18.270.663 | 18.284.457 |
| Viale Liguria 24/26 - Milano | 8.146 | Uffici e laboratori | 14.626.876 | 13.427.188 |
| Via Chiese 74 - Milano | 13.920 | Uffici e autoparcheggi | 24.488.150 | 24.503.448 |
| Viale F. Testi 280 - Milano | 21.960 | Uffici e autoparcheggi | 49.946.988 | 49.978.431 |
| Via Cerva 24 - Milano | 1.700 | Uffici e box | 10.879.048 | 10.883.235 |
| Totale Poseidon Uno | 87.875 | | 179.754.437 | 178.656.634 |
| Imm.re EFFEPI FIRENZE SRL | | | | |
| Via Panciatichi 47-49-51-53-55 | | Albergo | | 13.111.318 |
| Imm.re MONFALCONE s.a.s. | | | | |
| Via Monfalcone 15 - Milano | 4.500 | Uffici, laboratori e box | 6.601.622 | 6.605.998 |
| Imm.re PAOLO DA CANNOBIO s.a.s. | | | | |
| Via Albricci 5 - Milano | 3.528 | Abitazioni e uffici | 16.107.238 | 16.109.293 |
| Imm.re RUBINO s.a.s. | | | | |
| Via M.E. Lepido 178 - Bologna | 10.540 | Uffici e posti auto | 20.774.531 | 20.792.277 |
| Imm.re SACIM s.a.s. | | | | |
| Via Durini 28 e Via Cerva 25 - Mi | 4.409 | Uffici, negozi e box | 29.811.136 | 29.822.875 |
| Imm.re SEF s.a.s. | | | | |
| Via S. Senatore 2 - Milano | 2.463 | Abitazioni, uffici e box | 10.143.106 | 10.144.148 |
| Imm.re SIAL s.a.s. | | | | |
| Viale Lenin 43/45 - Bologna | 25.891 | Albergo, uffici e autoparcheggio | 17.434.312 | 17.448.837 |
| Imm.re SOLARIA s.a.s. | | | | |
| Via G. Rossa - Bologna | 9.140 | Uffici, negozi e box | 8.026.347 | 8.032.645 |
| Imm.re VIABELLA s.a.s. | | | | |
| Piazza Erculea 11 - Milano | 2.306 | Uffici, abitazioni e box | 11.023.080 | 11.024.091 |
| Totale Partecipazioni Immobiliari | 174.534 ** | | 342.316.535 *** | 353.791.550 |
| Totale generale | 348.382 | | 745.933.986 | 775.188.200 |

*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.

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

TUTELA DELLA PRIVACY

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

Il Fondo ha provveduto ad adottare il suddetto Documento il 22/12/2005, che - conformemente a quanto disposto dalla sopra richiamata Regola 19 - è stato sottoposto a revisione annuale, con conseguente adozione, avvenuta il 28/3/2007, del relativo aggiornamento per l’anno 2007.

Le politiche di sicurezza perseguite dal Fondo - 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 la predisposizione del presente documento, 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 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.