# CASSA DI PREVIDENZA AZIENDALE

PER IL PERSONALE DEL MONTE DEI PASCHI DI SIENA Ente dotato di personalità giuridica

\_\_\_\_\_

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione al n. 1127

# BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2011

57° ESERCIZIO

# INDICE

1 - Organi dell'Ente	pag.	5
2 - Relazione sulla gestione	"	9
3 - Bilancio di esercizio	"	21
3.1 - Stato Patrimoniale	"	23
3.2 - Conto Economico	"	25
3.3 - Nota Integrativa	"	27
3.3.1. –Sezione Fondo Integrativo	"	43
3.3.2 – Sezione Fondo Complementare	"	53
3.3.2.1 – Linea Prudente	"	61
3.3.2.2 – Linea Attiva	"	66
3.3.2.3 – Linea Bilanciata	"	71
3.3.2.4 – Linea Dinamica	"	76
3.3.2.5 – Linea Garantita	"	81
4 Relazione del Collegio dei Sindaci	"	85
5 Relazione della Società di Revisione KPMG SpA	"	91
6 Relazione e Bilancio Tecnico	"	95
7 Relazione dell'Agenzia di rating extra-finanziario Vigeo	"	109

1. - ORGANI DELL'ENTE

# A) CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE Ernesto Rabizzi - Presidente

Walter Bottoni - Vice Presidente

Emanuela Anichini - Consigliere

Fabio Borghi - Consigliere

Loris Lolli - Consigliere

Marco Massacesi - Consigliere

Fabrizio Padrini - Consigliere

Gianni Pesucci - Consigliere

Fabrizio Rossi - Consigliere

Franco Semboloni - Consigliere

Francesco Turreni - Consigliere

Michele Zazzi - Consigliere

# B) COLLEGIO DEI SINDACI

Oscar Vesevo - Presidente

Alberto Cavalieri - Sindaco effettivo

Piero Joseffi - Sindaco effettivo

Enza Amato - Sindaco Supplente

Cesare Ciampolini - Sindaco Supplente

Monica Porcari - Sindaco Supplente

# C) DIREZIONE

Moreno Guarguaglini - Direttore

2. - RELAZIONE SULLA GESTIONE

SOMMARIO: 1.- Le modifiche al quadro normativo. 2.- Principali eventi gestionali. 3.- Il quadro economico di riferimento e la politica d'investimento. 4.- La composizione del patrimonio. 5.- Il risultato di gestione. 6.- Le spese amministrative. 7.- La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate. 8.- I fatti di rilievo intervenuti nel corso dell'anno. 9.- I principali fatti amministrativi successivi alla chiusura dell'esercizio. 10.- Le prospettive future. 11.- Conflitto di interessi.

### 1.- Le modifiche al quadro normativo

La riforma delle pensioni contenuta nella manovra correttiva varata alla fine del 2011 dal Governo Monti, c.d. "Decreto salva Italia", vera e propria riforma di sistema sia in materia di requisiti di accesso sia di regime, con l'estensione del contributivo a tutti i lavoratori a partire dal 1° gennaio 2012 sebbene nella forma pro-rata, cioè limitatamente al periodo residuale della vita lavorativa, con la variazione dei requisiti anagrafici per l'accesso al pensionamento secondo le diverse modalità, per l'intervento sui meccanismi di indicizzazione all'inflazione e la revisione triennale dei coefficienti di trasformazione, rappresenta indubbiamente un evento di portata eccezionale per tutti gli operatori del settore, compresa la "Cassa".

A parte la riforma del sistema pensionistico, che riflette immediati riflessi sui nostri iscritti, tanto per quelli in servizio attivo per il generalizzato elevamento dell'età di pensionamento, tanto per i pensionati "a prestazione" per il blocco dell'adeguamento delle pensioni al costo della vita, nel corso dell'esercizio 2011 l'Autorità di Vigilanza - COVIP ha costantemente fornito, utilizzando gli strumenti di regolamentazione di propria competenza, ovvero direttive, circolari ed orientamenti, una mole di indicazioni atte a perfezionare e consolidare il portato normativo introdotto dal Decreto 252/05 ed attuato dal DM 62/07.

# 2.- Principali eventi gestionali

Il Bilancio relativo all'esercizio 1° gennaio – 31 dicembre 2011, che trova riscontro nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, è stato redatto sulla base degli stessi criteri di valutazione, già utilizzati nei precedenti esercizi, riferiti al valore di mercato con conseguente valorizzazione nel Conto Economico delle inerenti plusvalenze e minusvalenze sulle componenti patrimoniali. Ciò consente di continuare a perseguire l'obiettivo teso a realizzare un documento improntato alla massima trasparenza.

Le note che seguono illustrano, nei loro tratti generali, gli eventi di maggior rilevanza che nell'esercizio 2011 hanno caratterizzato la gestione della Cassa nelle sue componenti amministrative, previdenziali e patrimoniali.

Dopo l'entrata in regime (01.01.2010) della nuova Asset Allocation relativa alla gestione del patrimonio mobiliare con le quattro Linee di investimento (Prudente – Attiva – Bilanciata – Dinamica) opportunamente ridefinite, è proseguita la gestione secondo le linee del nuovo mandato, confermando l'importante novità rappresentata dall'assoggettamento ai criteri di "eticità", sotto il profilo della responsabilità sociale, dell'intero portafoglio amministrato, il cui livello di qualità continua ad essere misurato tramite una qualificata società di rating (VIGEO), attraverso un apposito score "ESG" (Enviroment, Social, Governance).

Durante l'esercizio sono stati completati gli adempimenti relativi alla gara del tredicesimo lotto di immobili residenziali, per la vendita di abitazioni resesi libere in favore dei dipendenti e dei pensionati del Gruppo Monte. Sono state vendute n. 32 porzioni immobiliari, di cui n. 6 assegnate con asta e n. 26 sul libero mercato, alle quali si sono aggiunte n. 13 vendite di abitazioni occupate dai locatari che, dopo averne chiesto la stima, hanno accettato il prezzo di vendita deliberato dal Consiglio di Amministrazione. Oltre ai suddetti rogiti di vendita per un totale di n. 45 unità abitative, sono stati stipulati contratti relativi a n. 8 garage posti auto e n. 2 fondi

commerciali, per un totale di n. 55 cespiti il cui importo complessivo, che ammonta a circa 17,6 milioni di euro, ha contribuito in buona misura a sostenere la redditività della gestione diretta.

Sul lato della conservazione del patrimonio immobiliare, sono stati eseguiti lavori di manutenzione per una spesa globale di circa 1,8 milioni di euro.

Anche per l'esercizio 2011 la valutazione semestrale degli immobili ai fini di bilancio è stata affidata alla società Patrigest SpA.

In ossequio alla delibera del Consiglio di Amministrazione (luglio 2005) con cui veniva decisa la sottoscrizione per 10,0 milioni di euro del Fondo immobiliare chiuso MH Real Estate Crescita, riservato ad investitori istituzionali, nell'anno è stata versata una ulteriore quota di competenza, pari a 0,5 milioni di euro. L'investimento in parola (5,8 milioni di euro al 31/12/2011) è interamente attribuito alla sezione Fondo Integrativo a prestazione definita e le caratteristiche del prodotto sono riportate al punto d.1 della nota integrativa.

La Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita, che al 31 dicembre 2011 risultava composta da n. 3.454 iscritti, non prevede una configurazione in posizioni individuali, con conti riferibili a ciascun iscritto, pertanto non è applicabile l'imposizione sostitutiva sul rendimento maturato sul patrimonio, costituente una riserva indistintamente determinata che funge da provvista per tutti gli iscritti attivi e passivi.

Durante l'anno sono state messe in pagamento per l'importo complessivo di 4,3 milioni di euro le prime due rate semestrali con le quali sono state corrisposte ai pensionati iscritti alla Sezione Fondo Integrativo le "quote di avanzi" relative al biennio 2009 – 2010, in applicazione di quanto previsto all'articolo 26, 9° comma 1° alinea dello statuto della Cassa.

La Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita è soggetta ad imposta sostitutiva dell'11% sul risultato di gestione del patrimonio mobiliare e ad imposta sostitutiva dello 0,50% sulla quota di pertinenza del patrimonio immobiliare investito direttamente.

Per quanto riguarda l'imponibilità riferita alle movimentazioni dei singoli iscritti, è ormai consolidata l'interpretazione autentica fornita dal Decreto Legislativo n. 168 del 12 aprile 2001 secondo la quale si applica il cosiddetto schema EET (contributi Esenti, rendimento Esente e prestazioni Tassate). Tale impostazione ha trovato ulteriore conferma nel decreto 252/05.

Nell'esercizio, oltre alle prestazioni e ai riscatti, sono state erogate anticipazioni per un importo complessivo pari a 23,1 milioni di euro, con un incremento del 35,4% rispetto all'anno precedente. Il 39,6% delle erogazioni ha riguardato l'acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli. Il 59,9% si è concentrato su richieste per "esigenze personali" (nel limite del 30% del maturato) secondo la normativa prevista dal decreto 252; tra queste ultime rientrano 600 anticipazioni (pari al 27,0%) concesse per richieste di accesso alle facilitazioni previste per i dipendenti per l'adesione all'aumento di capitale della Banca MPS. Lo 0,5% delle erogazioni è stato invece concesso per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

### 3. – Il quadro economico di riferimento e la politica d'investimento

Il momento economico finanziario vissuto dai mercati nel corso dell'anno 2011 ha rappresentato uno dei periodi di crisi più bui dal dopo guerra ad oggi, contrassegnato da forti criticità connesse ai debiti Sovrani dell'intera Euro-zona, dall'elevata volatilità dei mercati azionari oltre che dall'acuirsi di una fase economica recessiva che tuttora produce i sui effetti.

La prima parte dell'anno è stata caratterizzata da una crescita economica promettente, sia in USA che in Germania, accompagnata da un aumento dell'inflazione.

La Banca Centrale Europea si è mostrata incline ad una normalizzazione dei tassi tramite un nuovo ciclo restrittivo di rialzi, finalizzato al mantenimento della stabilità dei prezzi, ferme

restando le misure straordinarie (espansive) attuate a sostegno della liquidità; la stessa BCE, inoltre, ha teorizzato la dualità della sua politica monetaria: ordinaria (sui tassi) per contrastare l'inflazione, straordinaria (sulla liquidità) per favorire il meccanismo di trasmissione della politica economica in presenza di disfunzioni nei mercati finanziari. L'indirizzo della Federal Reserve (Fed), invece, è stato orientato a dare tempo alla crescita per consolidarsi.

Tra i fatti di rilievo verificatisi nel corso del primo semestre, vi sono le tensioni in Medio Oriente e Nord Africa con l'apertura del fronte bellico in Libia e l'intervento militare di Francia e Gran Bretagna e il terremoto distruttivo che ha colpito il Giappone seguito da un incidente nucleare, i cui effetti depressivi sulla produzione sono stati significativi. Tali fattori hanno contribuito a rallentare nella parte centrale dell'anno, l'economia sia in USA che in Europa.

Nel mese di aprile la Banca Centrale Europea ha alzato i tassi ufficiali di 0,25%, portandoli a 1,25%, in un contesto di euforia del mercato del lavoro in Germania e di forte attenzione per i probabili effetti inflattivi.

A maggio è stato ufficializzato che, a distanza di un anno dal piano di aiuti alla Grecia, quest'ultima non era in linea con gli obiettivi prefissati (la recessione ha ridotto ulteriormente le entrate fiscali e non vi sono state privatizzazioni). Le agenzie di rating hanno abbassato il merito creditizio della zona ellenica e si è intensificata l'insistenza della Germania per il default della Grecia al fine di evitare che i titoli in scadenza detenuti dal settore privato venissero sostituiti con nuovi prestiti ufficiali a carico dei Paesi fiscalmente più virtuosi.

A luglio la BCE ha alzato nuovamente i tassi di 0,25% fino a 1,50%; mentre la crisi greca ha continuato ad acuirsi, rendendo necessari nuovi interventi di sostegno, sempre ostacolati dalla Germania.

Nel mese di agosto l'agenzia Standard & Poor's ha declassato il debito sovrano USA, che ha perso la "AAA" e lo status di risk free asset, un evento storico che ha annullato l'ipotesi alla base del ruolo centrale del dollaro nel commercio e nella finanza internazionale. Si rileva, in proposito, che il maggior detentore di titoli di stato USA è oramai la Fed (seguita da Cina e Giappone), che gli strumenti di intervento a disposizione della stessa Fed si stanno esaurendo e che la divergenza di politica con BCE è divenuta sempre meno sostenibile.

In tale scenario si inserisce il declassamento dell'Italia e la trasmissione della crisi del debito pubblico al sistema bancario europeo (dissesto di Dexia).

In autunno, in un contesto assai precario, prendono impulso due iniziative, che insieme hanno rappresentato una miscela esplosiva, in grado di provocare un flusso assai violento e duraturo di vendite di titoli di stato europei, soprattutto italiani: l'ipotesi di ricapitalizzazione del sistema bancario europeo, formulata dall'European Banking Authority (EBA), sulla base si una simulazione (stress test) che evidenzia le minusvalenze potenziali sui titoli di stato e la proposta di ristrutturazione del debito greco (PSI) riformulata con una decurtazione del capitale del 50% ed un abbattimento dei tassi cedolari sui titoli da offrire in cambio.

Il 3 novembre, in piena emergenza, si è insediato il nuovo governatore BCE, Mario Draghi, che ha iniziato un nuovo ciclo di politica monetaria, riducendo i tassi di 0,25% portandoli a 1,25%, nonostante l'inflazione fosse salita al 3%. Si inaugura così, in Area Euro, una nuova gestione della politica monetaria, più attiva e più vicina alla metodologia Fed.

Contemporaneamente, in Italia è entrato in carica il nuovo governo Monti, facendo terminare una fase di crisi politica interna ed agevolando un graduale recupero di credibilità del nostro paese nell'Euro-zona.

L'8 dicembre la Banca Centrale Europea ha tagliato ancora i tassi di 0,25% riportandoli all'1,00%, il livello di inizio anno, cancellando così il tentativo di normalizzazione fatto in primavera-estate, ed ha inoltre lanciato due operazioni straordinarie di rifinanziamento (LTRO) a 3 anni, aumentando il collaterale stanziabile e riducendo la riserva obbligatoria (da 2% a 1%) nel tentativo

di spezzare il circolo vizioso tra crisi finanziaria delle banche e mancanza di domanda per i titoli di stato (soprattutto italiani): i governi europei, dal canto loro, hanno fornito la garanzia sulle nuove emissioni obbligazionarie bancarie.

Nel contempo è stato presentato e discusso il Fiscal Compact, un nuovo accordo europeo sulle politiche fiscali, che implica un forte coordinamento e perfino una perdita di sovranità nazionale in materia fiscale.

La Banca Centrale Europea si è rivelata, soprattutto con la nuova presidenza, l'unica istituzione in grado di contrastare efficacemente la crisi finanziaria.

Nella parte finale dell'anno Fed e BCE sono tornate ad avere politiche monetarie convergenti, mentre USA ed Area Euro hanno mostrato livelli di crescita divergenti: nel quarto trimestre il PIL è salito del 3% in USA e sceso dello 0,3% in Area Euro.

Il peggioramento della crisi in Europa a partire dall'estate ha smorzato, almeno per il momento, gli effetti del clamoroso downgrading del debito pubblico USA e contribuito a rendere la politica monetaria distensiva e uniforme a livello globale.

Per quanto concerne l'andamento dei mercati, in Europa, si è acuita la fase di criticità soprattutto nell'ultima parte dell'anno, condizionata da una accentuato grado di volatilità degli stessi combinato ad una fase recessiva dell'economia reale.

Nel corso del 2011 il mercato azionario è sceso in Europa (-8.08%, Indice MSCI Europe, espresso in Euro) e nel resto del mondo (-0.1%, Indice MSCI World ex-Europe, espresso in Euro). L'inflazione armonizzata dell'Area Euro (HICP) su base annua è stata a fine 2011 pari a + 2,8% rispetto al + 2,2% a fine 2010.

Il cambio dell' Euro contro Dollaro USA a nel corso dell'anno è sceso di circa 3,2% ed è sceso di circa 3% contro Sterlina.

Il prezzo dell'oro (in dollari USA) è salito nel corso del 2011 di circa 9,2%; il prezzo del petrolio (in dollari USA) ha fatto registrare un incremento di circa 8,2%.

La curva dei tassi di rendimento dei titoli di stato emessi dalla Germania nel 2011 è scesa a 2 anni 0,16% (-0,70%); a 10 anni 1,85% (-1,10%) ;a 30 anni 2,39% (-1,01%). Mentre il differenziale di rendimento tra i titoli di stato di Italia e Germania è salito a 5,28%.

In riferimento alle politiche gestionali d'investimento operate nei singoli comparti merita ricordare che a partire la 2011 il Servizio Wealth Risk Management ha fornito in via continuativa il calcolo della performance (sia del benchmark che della gestione) con la metodologia time weighted, che viene presentata come la misura più adatta a riportare i risultati della gestione, attenendosi al puro andamento della stessa e prescindendo quindi dall'impatto degli apporti e dei prelievi.

Più segnatamente, la gestione nell'esercizio 2011 è stata caratterizzata da due fattori determinanti che hanno dominato la seconda parte dell'anno ed hanno influenzato i risultati.

Il primo fattore determinante (particolarmente evidente nelle linee a più alto contenuto azionario) è stato l'esecuzione di quanto deliberato in merito all'aumento della partecipazione nel titolo azionario BMPS, ad inizio luglio, in concomitanza con il violento impulso negativo di tutto il settore azionario bancario europeo, proseguito fino a fine anno (il titolo azionario BMPS ha perso oltre 55% rispetto all'indice MSCI Europe).

Il secondo fattore determinante è entrato in gioco nell'ultima parte dell'anno. Si tratta della scelta discrezionale del gestore di sostituire parte degli elevati investimenti in titoli di stato della Germania, con titoli di stato italiani, soprattutto a scadenza media e breve. Da novembre a dicembre il valore dei titoli di stato italiani è passato da 32% a 38%, mentre per i titoli di stato della Germania è passato da 20% a 16% (erano rispettivamente 29% e 24% a giugno 2011). Nello stesso periodo la Duration dei titoli obbligazionari associati all'indice JPM Emu è scesa a 5,2 anni.

La manovra è avvenuta in controtendenza, accompagnando il continuo ribasso dei rendimenti della Germania, che è proseguito fino a fine anno.

Si rileva che il forte ribasso nel rendimento dei titoli della Germania (che per le scadenze a 2 anni è sceso in prossimità dello zero), ferme restando le opportunità immediate che ha prodotto per taluni operatori finanziari, non è coerente con gli obiettivi di medio termine di un fondo pensione, che necessita di un flusso reddituale consistente.

La liquidità detenuta in portafoglio per fini precauzionali e di servizio (remunerata al tasso Euribor 1 mese) è stata mantenuta mediamente al 3,5% circa del totale investimenti in gestione.

# Politica d'investimento socialmente responsabile

Durante il 2011 – nell'ambito della revisione dell'Asset Allocation – è stato mantenuto un approccio all'investimento finanziario teso a incorporare progressivamente elementi di carattere ambientale, sociale e di governo d'impresa socialmente responsabili nei processi di gestione degli attivi (ESG score – Enviroment, Social, Governance) con particolare riferimento ai titoli di società quotate e avvalendosi di una Agenzia di rating extrafinanziario specializzata – Vigeo Italia.

Al 31 dicembre 2011, l'ESG score della Cassa di Previdenza Aziendale è risultata pari a 45,7 punti, sostanzialmente in linea con le due ultime precedenti valutazioni (46,1 al 30 giugno 2011 e 46,0 al 31 dicembre 2010). Lo score ottenuto dal Fondo risulta peraltro superiore al principale valore di riferimento, individuato nella media ponderata per capitalizzazione dell'universo osservato da Vigeo (38,5 al 31 dicembre 2011).

## 4.- La composizione del patrimonio

Al 31.12.2011 l'attivo netto destinato alle prestazioni, impiegato in attività mobiliari ed immobiliari ammonta a 1.057,5 milioni di euro (di cui 409,7 milioni di euro di pertinenza della Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita e 647,8 milioni di euro di pertinenza della Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita), facendo registrare una flessione di -54,0 milioni di euro rispetto al valore dell'analoga posta di bilancio (1.111,5 milioni di euro) del precedente esercizio.

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, la gestione del patrimonio mobiliare anche per il 2011 continua ad essere affidata alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA (limitatamente alla linea garantita), con le modalità descritte nella nota integrativa.

### 5.- Il risultato di gestione

### 5.1 – Gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta, ovvero del patrimonio mobiliare affidato in gestione alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, è stato, al lordo dell'imposta sostitutiva, di -13,1 milioni di euro, pari al -1,44% degli investimenti indiretti puntuali all'1.1.2011, che ammontavano a 912,5 milioni di euro. Detto risultato riflette, ovviamente, sia del generale andamento dei mercati finanziari, che nel corso del 2011 è stato nettamente inferiore rispetto alle performances realizzate nel precedente esercizio (+3,66%), sia della sostituzione di titoli della Germania con titoli italiani a più alto rendimento, descritta al paragrafo 3 della relazione, che però nell'immediato ha avuto impatto negativo sul risultato per effetto del deprezzamento del valore di mercato dei titoli.

Nel 2011, il patrimonio medio investito nella gestione indiretta ha rappresentato l'84,34% del patrimonio medio del fondo ed il suo rendimento è stato mediamente del -1,44%, rispetto a un +3,70% nel precedente esercizio.

			Peso	Rendimento
	Rendimento	Rendimento	investimenti	lordo medio
	Lordo	Benchmark	indiretti (2)	ponderato (3)
Cassa di Previdenza (media)	-1,44%	(1)	84,34%	-1,21%
Sezione Fondo Integrativo	0,06%	-0,20%	82,90%	0,04%
Sezione Fondo Complementare	-2,39%	(1)	85,27%	-2,03%
(media)				
Linea Prudente	-0,17%	0,11%	85,15%	-0,16%
Linea Attiva	-1,77%	0,45%	85,02%	-1,53%
Linea Bilanciata	-4,21%	-0,85%	84,63%	-3,61%
Linea Dinamica	-7,04%	-2,38%	86,93%	-6,19%
Linea Garantita	2,87%	(1)	99,54%	2,85%

- (1) Non è previsto un benchmark.
- (2) Peso medio ponderato degli investimenti indiretti sul patrimonio complessivo.
- (3) Rendimento medio ponderato degli investimenti indiretti sull'intero patrimonio medio investito.

Il calcolo dell'imposta sostitutiva sul risultato della gestione è stato effettuato separatamente per ciascuna linea di investimento, in analogia a quanto previsto dall'art. 17 comma 2 del decreto 252.

### 5.2 – Gestione diretta e amministrativa

Per quanto riguarda gli investimenti diretti al netto delle passività, sono rappresentati prevalentemente dal patrimonio immobiliare e dalle quote di partecipazione in società e in fondi comuni immobiliari.

Il risultato complessivo, al lordo dell'imposta sostitutiva, è stato di 10,2 milioni di euro (15,8 milioni di euro nel 2010), in conseguenza del proseguimento del programma di dismissione del patrimonio immobiliare avviato nei precedenti esercizi.

Le locazioni degli immobili hanno prodotto, nel corso dell'esercizio 2011, un reddito lordo di 6,2 milioni di euro contro i 6,6 milioni di euro del precedente esercizio. La redditività del patrimonio immobiliare, esclusi i proventi netti derivanti dalle dismissioni, calcolata sul valore netto di bilancio all'1.1.2011, è stata pari all'1,20% (1,28% nel precedente esercizio).

Il patrimonio medio investito nella gestione diretta ha rappresentato, nel 2011, il 15,66% del patrimonio medio del fondo ed il suo rendimento, tenuto anche conto dei proventi di natura straordinaria, è stato mediamente del 6,01% (7,81% nel precedente esercizio).

		Peso	Rendimento
	Rendimento	investimenti	lordo medio
	Lordo (1)	diretti (2)	ponderato (3)
Cassa di Previdenza	6,01%	15,66%	0,93%
Sezione Fondo Integrativo	5,86%	17,10%	1,04%
Sezione Fondo Complementare	6,13%	14,73%	0,87%
Linea Prudente	6,15%	14,85%	0,88%
Linea Attiva	5,99%	14,98%	0,85%
Linea Bilanciata	6,13%	15,37%	0,96%
Linea Dinamica	6,87%	13,07%	1,00%
Linea Garantita	0,08%	0,46%	0,00%

- (1) Rapporto tra la sommatoria delle voci del Conto Economico 20) Risultato della gestione diretta, 40) Oneri di gestione, 60) Saldo della gestione amministrativa, ed il patrimonio medio degli investimenti diretti.
- (2) Peso medio ponderato degli investimenti diretti sul patrimonio medio complessivo.
- (3) Rendimento medio ponderato degli investimenti diretti sull'intero patrimonio medio investito.

Per quanto riguarda invece l'imposta sostitutiva sugli immobili e quella sul risultato di gestione delle disponibilità liquide, si è provveduto alla ripartizione dell'imposta di competenza della Sezione fondo complementare, sulla base dei coefficienti patrimoniali all'1.1.2011 risultanti a seguito degli switch.

# 5.3 – Redditività del patrimonio

La redditività patrimoniale lorda complessiva delle gestioni diretta, indiretta e amministrativa, è stata di -2,9 milioni di euro, al lordo dell'imposta sostitutiva, pari al -0,28% del patrimonio medio investito nell'anno (4,46% nel precedente esercizio, pari a 48,9 milioni di euro), così suddiviso:

	Gestione	Gestione diretta e	Redditività lorda
	Indiretta	amministrativa	Complessiva
Cassa di Previdenza	-1,21%	0,93%	-0,28%
Sezione Fondo Integrativo	0,04%	1,04%	1,08%
Sezione Fondo Complementare	-2,03%	0,87%	-1,16%
Linea Prudente	-0,16%	0,88%	0,72%
Linea Attiva	-1,53%	0,85%	-0,68%
Linea Bilanciata	-3,61%	0,96%	-2,65%
Linea Dinamica	-6,19%	1,00%	-5,19%
Linea Garantita	2,85%	0,00%	2,85%

La redditività patrimoniale netta complessiva, tenuto conto del credito dell'imposta sostitutiva, della giacenza media dei fondi patrimoniali nel corso dell'esercizio, è stata di -2,0 milioni di euro, pari al -0,19% (4,22% nel precedente esercizio, pari a 46,3 milioni di euro), ed è così ripartita:

	Redditività	Imposta	Redditività
	Lorda	sostitutiva	Netta
Cassa di Previdenza	-0,28%	0,09%	-0,19%
Sezione Fondo Integrativo	1,08%	0,00%	1,08%
Sezione Fondo Complementare	-1,16%	0,15%	-1,01%
Linea Prudente	0,72%	-0,07%	0,65%
Linea Attiva	-0,68%	0,09%	-0,59%
Linea Bilanciata	-2,65%	0,31%	-2,34%
Linea Dinamica	-5,19%	0,59%	-4,60%
Linea Garantita	2,85%	-0,31%	2,51%

Dalla tabella seguente risulta il confronto con la redditività netta del precedente anno:

Linea d'investimento	Redditività Netta 2011	Redditività Netta 2010
Cassa di Previdenza	-0,19%	4,22%
Sezione Fondo Integrativo	1,08%	4,21%
Sezione Fondo Complementare	-1,01%	4,23%
Linea Prudente	0,65%	2,58%
Linea Attiva	-0,59%	4,00%
Linea Bilanciata	-2,34%	5,16%
Linea Dinamica	-4,60%	7,41%
Linea Garantita	2,51%	2,61%

Conseguentemente i valori delle quote, nelle quali sono ripartiti i patrimoni mobiliari delle singole linee d'investimento del Fondo Complementare, hanno avuto la seguente evoluzione:

Linea d'investimento	Valore quota al 31.12.2011	Valore quota al 31.12.2010	Risultato netto %
Linea Prudente	20,982	20,847	0,65%
Linea Attiva	19,357	19,473	-0,60%
Linea Bilanciata	10,270	10,516	-2,34%
Linea Dinamica	18,470	19,361	-4,60%
Linea Garantita	11,341	11,063	2,51%

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2011 ammonta a 1.057,5 milioni di euro, con una riduzione dei fondi della Cassa di Previdenza pari a -54,0 milioni di euro, di cui un decremento di -30,5 milioni di euro della Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita e un decremento di -23,5 milioni di euro della Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita.

### **6.-** Le spese amministrative

Le spese amministrative sono a carico della Banca MPS SpA ai sensi dell'art. 5 dello Statuto che recita "La Banca fornisce gratuitamente il personale direttivo ed esecutivo, i locali e gli altri mezzi necessari per l'amministrazione autonoma della Cassa ed assume a suo carico tutte le spese ed oneri inerenti alla gestione, comprese quelle di funzionamento degli Organi Amministrativi".

### 7.- La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate

La gestione previdenziale ha registrato entrate contributive per 36,4 milioni di euro ed uscite totali per prestazioni e anticipazioni per 88,4 milioni di euro, con un disavanzo di 52,0 milioni di euro.

Come nei precedenti esercizi, i contributi sul trattamento di fine rapporto sono stati registrati con il principio di competenza, in deroga ai criteri indicati nella Delibera COVIP 122/98 paragrafo 1.6.1. I contributi stessi sono stati versati nei tempi previsti dalla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA; per i primi quattro mesi dell'anno l'avvaloramento degli stessi è avvenuto al 30 aprile, quando sono pervenuti i dati informatici di dettaglio.

Nel corso dell'esercizio sono state erogate, dal Fondo Complementare a contribuzione definita, anticipazioni di cui all'art.11 comma 7 del decreto 252 per 23,1 milioni di euro per i seguenti scopi:

Esigenze personali (1) <b>Totali</b>	797	87,20%	13.835	59,85%
Spese sanitarie	12	1,31%	120	0,52%
Manuten./ristrut. prima casa iscritto/figli	26	2,84%	988	4,27%
Acquisto prima casa abitazione iscritto/figli	79	8,64%	8.175	35,36%
Causali			Euro/1000	
G 11	n.	%	Lordi erogati	%

<sup>(1)</sup> Sono comprese anche le anticipazioni personali finalizzate alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di Banca MPS del 4 luglio 2011 nel numero di 600 e importo lordo erogato misura di 6.235 euro /1000.

Le anticipazioni erogate nell'esercizio rappresentano il 2,08% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni di pertinenza della Sezione Fondo Complementare.

Le anticipazioni complessivamente erogate dal Fondo Complementare dalla sua costituzione ammontano a 387,2 milioni di euro.

## 8.- I fatti di rilievo intervenuti nel corso dell'anno

Ad inizio anno, in sostituzione del Consigliere di nomina aziendale Dr. Alessandro Malandrini, in pensionamento a fine 2010, è subentrato l'Avv. Michele Zazzi, Responsabile del Servizio Rapporti di Lavoro di Banca MPS.

Nel mese di giugno, per venire incontro alle esigenze degli iscritti di partecipare all'aumento di capitale a pagamento di Banca MPS Spa mediante l'esercizio dei diritti di opzione e la successiva sottoscrizione di azioni, è stata consentita l'anticipazione della posizione individuale maturata, entro i limiti previsti dalla vigente normativa per utilizzi "senza destinazione di scopo" (cfr. Art. 5, lett. d, del "Regolamento per l'anticipazione"), senza far venir meno la possibilità per l'iscritto di reiterare la richiesta per "ulteriori esigenze" anche prima del decorso del termine ordinariamente previsto di cinque anni (cfr. Art. 18 del "Regolamento", secondo comma, terzo alinea), indipendentemente dal reintegro totale dell'anticipazione fruita.

Successivamente, nel mese di luglio, quindi, giusta previsione di legge (cfr. Art. 7 del d.lgs. 252/05) per cui anche i fondi pensione "pre-esistenti" debbono adeguare, entro il 31 maggio 2012, termine quinquennale decorrente dall'entrata in vigore del DM 62/07 (cfr. Art. 5, comma sesto), i propri statuti ed assetti ordinamentali, considerato che la Cassa non si avvale del servizio di "banca depositaria", essendo i titoli custoditi dalla Banca MPS (cfr. Art. 23, comma secondo dello Statuto), è iniziato lo studio della complessa problematica, che, dopo ogni necessario approfondimento, ha portato alla delibera consiliare di fine anno di avvio della selezione, mediante pubblicazione del bando di gara, per la scelta dell'istituto a cui affidare il servizio di "banca depositaria".

Un importante riconoscimento alla politica di investimento sostenibile adottata dalla Cassa è stato tributato dal forum europeo "Eurosif" (European Sustainable Investment Forum), che ha assegnato al nostro Fondo per l'anno in corso il ruolo di "best practice" in Italia nel comparto di riferimento: si tratta di un importante risultato che premia indiscutibilmente le scelte fatte ed il forte impegno nel campo della sostenibilità d'impresa da tempo portato avanti.

# 9.- I principali fatti amministrativi successivi alla chiusura dell'esercizio.

La procedura per la scelta della "banca depositaria", successivamente alla pubblicazione del bando di fine dicembre 2011, è entrata nel vivo in questa prima fase del 2012: dopo l'apertura delle buste contenenti le offerte, infatti, sulla base dell'attenta analisi valutativa effettuata dalla Direzione, il Consiglio di Amministrazione della Cassa ha individuato in State Street Bank SpA l'istituto con cui intavolare la fase finale della trattativa, atta a definire nel particolare ogni aspetto del servizio offerto e giungere, nei termini previsti, alla contrattualizzazione del rapporto ed all'attivazione del servizio.

Durante il primo trimestre, infine, sono stati stipulati ulteriori 11 contratti di vendita di unità immobiliari per un controvalore di circa 2,5 milioni di euro.

### 10.- Le prospettive future

L'attività della Cassa per il prossimo esercizio sarà ancora incentrata, oltre che sulla gestione ordinaria, sulla dismissione del patrimonio immobiliare in tutte le sue componenti nonché sul fronte degli adeguamenti alle norme dettate dall'Organo di Vigilanza e dalla normativa di riferimento, con particolare riguardo alla procedura di attivazione del servizio di banca depositaria.

Nel corso del 2012 sarà riaperta la trattativa per il rinnovo degli Accordi (ex legge 431/98) con le OO.SS. Inquilini per determinare i nuovi canoni di locazione per il prossimo quadriennio. In tale accordo si terrà in debito conto anche dell'impatto della nuova tassazione degli immobili (IMU).

Nel rispetto delle recenti normative civilistiche circa la redazione della Relazione al bilancio (cfr. art. 2428 c.c.) si segnala che i principali fattori di rischio gestionali sono riconducibili all'andamento dei mercati finanziari e di quello immobiliare. In merito al primo si evidenzia un puntuale monitoraggio sulle performance realizzate rispetto all'andamento dei benchmarks di riferimento, sia dal 2011, sul Valore a Rischio (VAR di Portafoglio), mentre riguardo al secondo, si ricorda che la Cassa ha da sempre adottato stime prudenziali del patrimonio esistente ed ha

mantenuto elevato il livello di attenzione sul seguimento dei contratti di locazione.

In riferimento alla gestione finanziaria indiretta, che nell'esercizio appena concluso aveva riportato un andamento in flessione, nei primi mesi del 2012 si rileva un'inversione di tendenza, a conferma della scelta effettuata dal gestore di posizionarsi su titoli a maggiore redditività e che, per effetto della riduzione del differenziale di rendimento tra i titoli di Stato di Italia e Germania, vedono un recupero dei valori di mercato, con i conseguenti benefici sulla redditività e sulla valorizzazione del patrimonio in gestione.

### 11.- Conflitto di interessi

Per l'esercizio 2011, il servizio di gestione finanziaria è stato svolto da Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e da AXA MPS Assicurazioni Vita SpA. Tale circostanza non configura un conflitto di interessi, tenuto conto che il Fondo rientra fra le forme pensionistiche complementari istituite alla data di entrata in vigore della Legge 421/1992 (cosiddetti fondi preesistenti), ai sensi dell'art.20 del decreto 252. La situazione è stata comunque comunicata ufficialmente alla COVIP, in data 16.12.1999, nell'ambito della Relazione sulla situazione e sulle prospettive della Cassa.

Il Direttore (Moreno Guarguaglini) Per il Consiglio di Amministrazione Il Presidente (Ernesto Rabizzi)

3. - BILANCIO DI ESERCIZIO

# 3.1 – STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Investimenti Diretti	189.141.949	209.131.691	-19.989.742
	a) Azioni e quote di società immobiliari	16.500.000	17.000.000	-500.000
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	5.343.815	5.060.413	283.402
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
	e) Investimenti immobiliari	211.179.296	225.755.356	-14.576.060
	f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-52.179.296	-56.755.356	4.576.060
	g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	6.740.429	15.821.954	-9.081.525
	h) Altre attività della gestione diretta	1.557.705	2.249.324	-691.619
20	Investimenti in gestione	877.068.979	912.452.627	-35.383.648
	a) Depositi bancari	30.468.336	34.085.905	-3.617.569
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	571.955.388	555.255.269	16.700.119
	d) Titoli di debito quotati	46.993.530	96.506.070	-49.512.540
	e) Titoli di capitale quotati	6.902.655	6.207.414	695.241
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	213.245.005	210.654.995	2.590.010
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	1) Ratei e risconti attivi	6.459.989	8.923.235	-2.463.246
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Oneri e proventi maturati	33.040	30.975	2.065
	p) Polizza assicurativa garantita	1.011.036	788.764	222.272
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Attività della gestione amministrativa	50.503	50.168	335
	a) Cassa e depositi postali	50.503	50.168	335
	b) Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
	c) Immobilizzazioni materiali	0	0	0
	d) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
50	Crediti di imposta	999.958	0	999.958
	a) Crediti di imposta	999.958	0	999.958
	TOTALE ATTIVITA'	1.067.261.389	1.121.634.486	-54.373.097

	PASSIVITA'	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	4.315.182	4.385.257	-70.075
	a) Debiti della gestione previdenziale	4.315.182	4.385.257	-70.075
20	Passività della gestione finanziaria	0	0	0
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	5.400.037	3.151.682	2.248.355
	a) Fondo TFR	15.592	13.732	1.860
	b) Altre passività della gestione amministrativa	3.229.835	629.651	2.600.184
	c) Altre passività della gestione immobiliare	2.154.610	2.508.299	-353.689
50	Debiti di imposta	88.074	2.628.946	-2.540.872
	a) Debiti di imposta	88.074	2.628.946	-2.540.872
	TOTALE PASSIVITA'	9.803.293	10.165.885	-362.592
100	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	1.057.458.096	1.111.468.601	-54.010.505
	di cui: Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-54.010.504	-7.066.208	-46.944.296

CONTI D'ORDINE	5.262.023	5.807.961	-545.938
Crediti per fidejussioni	1.062.023	1.107.961	-45.938
Depositi a garanzia	0	0	0
Impegni per sottoscrizione investimenti	4.200.000	4.700.000	-540.000

# 3.2 – CONTO ECONOMICO

		31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	-51.983.916	-53.362.886	1.378.970
	a) Contributi per le prestazioni	36.387.935	38.147.157	-1.759.222
	b) Anticipazioni	-23.118.131	-17.070.235	-6.047.896
	c) Trasferimenti e riscatti	-3.755.335	-13.200.922	9.445.587
	d) Trasformazioni in rendita	-1.033.759	-244.869	-788.890
	e) Erogazioni in forma di capitale	-25.377.474	-26.122.770	745.296
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Erogazioni in forma di rendite	-35.085.076	-34.871.247	-213.829
	h) Altre erogazioni	-2.076	0	-2.076
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	11.382.801	17.380.489	-5.997.688
	a) Dividendi ed interessi	243.284	195.237	48.047
	b) Utili e perdite da realizzo	124	12.304	-12.180
	c) Plusvalenze/minusvalenze	-716.597	342.421	-1.059.018
	d) Rendite immobiliari	6.202.997	6.645.630	-442.633
	e) Oneri di gestione immobiliari	-1.986.061	-2.802.732	816.671
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	7.639.054	12.987.629	-5.348.575
	h) Proventi da penali	0	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-13.131.005	33.135.600	-46.266.605
	a) Dividendi ed interessi	13.977.719	17.010.393	-3.032.674
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-27.108.724	16.125.207	-43.233.931
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	0	0	0
40	Oneri di gestione	-23.077	-22.050	-1.027
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-4.005	-2.275	-1.730
	d) Contributo di vigilanza	-19.072	-19.775	703
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	-1.771.281	50.494.039	-52.265.320
60	Saldo della gestione amministrativa	-1.167.191	-1.568.415	401.224
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0	0	0
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0	0	0
	c) Spese generali e amministrative	-1.203.670	-1.600.047	396.377
	d) Spese per il personale	0	0	0
	e) Ammortamenti	0	0	0
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0
	g) Oneri e proventi diversi	36.479	31.632	4.847
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	-54.922.388	-4.437.262	-50.485.126
80		911.884	-2.628.946	3.540.830
00	a) Imposta sostitutiva	911.884	-2.628.946	3.540.830
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	-54.010.504	-7.066.208	-46.944.296
	DIDETERADE H. COLLECTO CIVIL	-7.000.200	-70,/77,4/0	

IL DIRETTORE (Moreno Guarguaglini)

IL COLLEGIO SINDACALE (O. Vesevo - A. Cavalieri - P. Joseffi) IL PRESIDENTE (Ernesto Rabizzi)

### 3.3. - NOTA INTEGRATIVA

- La Nota Integrativa contiene:
- A) informazioni generali;
- B) descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali della Cassa di Previdenza;
- C) criteri di valutazione adottati;
- D) informazioni sulla Situazione Patrimoniale;
- E) attivo netto destinato alle prestazioni;
- F) prospetto delle variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni;
- G) conti d'ordine;
- H) informazioni sul Conto Economico;
- I) compensi erogati agli amministratori e sindaci;
- L) categorie e composizione dei beneficiari della Cassa;
- M) prospetti di riclassificazione delle due sezioni e dei cinque comparti

### A) INFORMAZIONI GENERALI

Il patrimonio della Cassa di Previdenza continua ad essere suddiviso in due distinte sezioni:

- Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita;
- Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita.

La Sezione Fondo Complementare è ripartita, per quanto concerne il patrimonio mobiliare, in cinque distinte linee di investimento (dette anche comparti):

- Linea Prudente
- Linea Attiva
- Linea Bilanciata
- Linea Dinamica
- Linea Garantita

La nuova Asset Allocation relativa alla gestione del patrimonio mobiliare è entrata a regime dal 1° gennaio del 2010 con l'attivazione delle suddette linee opportunamente ridefinite. Più segnatamente, la Linea Protetta è stata rinominata Linea Prudente, è stata attivata la Linea Bilanciata, sono stati individuati dei nuovi benchmarks e, alla contestuale chiusura della Linea Etica, ha fatto riscontro l'importante novità rappresentata dall'assoggettamento ai criteri di "eticità", sotto il profilo della responsabilità sociale, dell'intero portafoglio amministrato, il cui livello di qualità viene ora misurato tramite una qualificata società di rating, attraverso un apposito score "ESG" (Enviroment, Social, Governance).

Anche nel presente esercizio gli Amministratori hanno ritenuto valido applicare, di norma, le indicazioni e gli schemi di bilancio forniti dalla CO.VI.P. per la redazione del bilancio dei fondi a contribuzione definita di origine negoziale di nuova costituzione. Tali indicazioni sono state ritenute tuttora valide perdurando l'assenza di specifiche disposizioni sulla modalità di redazione del bilancio dei "Fondi preesistenti" (art. 20 del decreto 252/05), ai quali appartiene la Cassa di Previdenza Aziendale che risulta iscritta presso la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con il codice identificativo n. 1127 nell'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti.

Per quanto riguarda i contributi, maturati nell'esercizio e incassati nel mese di gennaio 2011 (pari a circa 4,8 milioni di euro), sono riportarti in bilancio alla voce 10g) delle attività tra i crediti di natura previdenziale e alla voce 10a) del conto economico tra i contributi per le prestazioni. Tale prassi contabile è applicata in deroga a quanto previsto dalla delibera COVIP n. 122/98 per riflettere in bilancio il principio della competenza. Si precisa al riguardo che, a seguito dell'introduzione di una nuova procedura da parte della Banca, tale deroga, a differenza dello scorso esercizio, è relativa all'interezza dei contributi del mese di dicembre e non solo ai contributi del trattamento di fine rapporto. Se tale deroga non fosse stata estesa, i contributi a carico degli iscritti e dell'azienda del mese di dicembre, per l'importo complessivo di 1,9 milioni di euro, sarebbero stati imputati all'esercizio 2012, a differenza degli anni precedenti.

Al fine di fornire una indicazione sulla dinamica delle varie componenti del patrimonio della Cassa, sono stati redatti distinti prospetti (allegati al bilancio) che evidenziano separatamente per le due sezioni, le informazioni di pertinenza con la suddivisione degli iscritti, la dinamica del patrimonio e l'allocazione degli investimenti:

Vengono inoltre forniti, distintamente per le due sezioni e per le cinque linee lo stato patrimoniale ed il conto economico alla chiusura dell'esercizio.

Per le linee che presentano un portafoglio titoli identificato, viene infine riportato il dettaglio del patrimonio mobiliare al 31.12.2011.

Per la ripartizione dei movimenti contabili sono stati adottati i criteri di seguito descritti, invariati rispetto a quelli applicati nel precedente esercizio.

Le componenti patrimoniali ed economiche riconducibili a patrimoni separati sono state attribuite direttamente alla sezione e/o al comparto di riferimento, come di seguito specificato:

• i contributi e le prestazioni di natura previdenziale;

- i versamenti, i prelevamenti ed i risultati delle singole gestioni patrimoniali;
- i versamenti e le plusvalenze/minusvalenze del fondo immobiliare chiuso;
- la polizza assicurativa;
- l'imposta sostitutiva.

Per quanto riguarda invece le componenti riferibili al patrimonio indiviso (immobili, contributo di vigilanza, ecc.), la ripartizione delle voci contabili è avvenuta:

- tra le due sezioni fondo integrativo e fondo complementare, prendendo a riferimento i coefficienti di ripartizione all'1.1.1999, come previsto dagli accordi istitutivi;
- per i comparti della sezione fondo complementare, applicando i coefficienti di ripartizione dei patrimoni all'1.1.2011, come risultanti a seguito dei trasferimenti tra le diverse linee di investimento (*switch*).

Occorre precisare che il patrimonio netto in via di formazione della linea garantita è stato interamente versato alla compagnia AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, società del Gruppo MPS, a titolo di premio sulla polizza che prevede la corresponsione di un rendimento minimo garantito. Pertanto tale linea non concorre alla formazione del patrimonio indiviso e alla ripartizione delle voci contabili ad esso relative.

Per quanto riguarda la gestione amministrativa, si conferma che la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA ha assunto a proprio carico, oltre agli oneri per il personale, i locali e gli altri mezzi necessari, le spese connesse alla revisione contabile del Fondo, i compensi per amministratori e sindaci ed il premio per la polizza della responsabilità civile di amministratori e sindaci.

Sul versante della prestazione assicurativa, è proseguita la convenzione con AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, sia per i casi di invalidità e di premorienza, sia per l'assicurazione delle prestazioni pensionistiche in forma di "rendita".

Gli oneri da evidenziare a carico del Fondo sono quindi rappresentati dal pagamento dei premi relativi a casi di premorienza, per un importo complessivo di circa 4,0 mila euro e dal contributo di vigilanza a favore di COVIP, pari a circa 19,1 mila euro.

Il presente bilancio è redatto in unità di euro (€); mentre al fine di una più agevole esposizione, i prospetti esplicativi della presente nota integrativa espongono i valori in migliaia di euro.

Il bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da parte di KPMG SpA; mentre l'incarico di revisione legale ai sensi dell'art. 2409 bis e seguenti del c.c., come modificati a seguito del D.Lgs. 39/2010, è stato attribuito al Collegio Sindacale.

# B) DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE STRUTTURALI DELLA CASSA DI PREVIDENZA

La Cassa continua a gestire la previdenza attraverso due sistemi ben distinti, entrambi "fondi chiusi":

- 1. Fondo complementare a prestazione definita (integrativo della pensione di base) al quale sono iscritti tutti i pensionati al 31.12.2011, i cessati dal servizio in attesa di pensione e gli attivi che hanno a suo tempo optato per la prestazione definita (c.d. Sezione Fondo Integrativo). Il patrimonio si alimenta con le entrate relative ai suoi investimenti nonché con i contributi relativi agli attivi iscritti a questa Sezione e deve essere in grado di soddisfare gli impegni dei suoi iscritti fino all'estinzione dei diritti degli stessi. Ogni anno viene redatto il bilancio attuariale (allegato al presente bilancio) per verificare la tenuta delle riserve matematiche destinate a far fronte all'erogazione di tale integrazione pensionistica;
- 2. Fondo complementare a contribuzione definita (capitalizzazione individuale) che comprende tutti gli iscritti al 31.12.2011, attivi o cessati dal servizio in attesa di liquidazione, che hanno a

suo tempo optato per tale sistema (c.d. Sezione Fondo Complementare). Risultano inoltre iscritti al fondo in parola i dipendenti in servizio iscritti alla Sezione Fondo Integrativo che hanno aderito al fondo a contribuzione definita mediante conferimento del TFR. Il patrimonio di questa Sezione è alimentato dalle entrate relative ai suoi investimenti, dai contributi a carico dell'Azienda nella misura del 2,5% delle retribuzioni, da quelli volontari a carico dei dipendenti e dal TFR nelle misure indicate dai dipendenti stessi.

Al momento dell'acquisizione del diritto alle prestazioni, disciplinate dal decreto 252/05, l'iscritto al Fondo Complementare può scegliere tra:

- l'erogazione di una rendita;
- la liquidazione del 100% del capitale alla data di riferimento;
- la forma mista capitale/rendita.

Nel corso dell'esercizio il patrimonio mobiliare è stato gestito in sei distinte linee, di cui cinque in base a contratti/mandato di Gestione di Patrimoni Mobiliari con la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (una per la Sezione Fondo Integrativo e quattro per la Sezione Fondo Complementare) ed una mediante la sottoscrizione di un'apposita polizza con AXA MPS Assicurazioni Vita SpA che riconosce un rendimento minimo garantito.

La consistenza numerica degli iscritti alle Sezioni ed ai comparti d'investimento in cui è articolata la Sezione Fondo Complementare al 31.12.2011 è evidenziata nelle informazioni a corredo dei prospetti di bilancio delle due Sezioni.

### C) CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio al 31.12.2011 sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio relativo al precedente esercizio e sono sostanzialmente ispirati alla espressione del valore corrente delle attività iscritte nel patrimonio della Cassa. Per quanto riguarda la deroga a quanto previsto dalla delibera Covip n. 122/98 per riflettere in bilancio il principio della competenza, adottata nella rappresentazione dei contributi, si rinvia a quanto indicato nel precedente capitolo A) Informazioni Generali.

Il bilancio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio. Ulteriori informazioni in merito all'andamento sono riportate nella relazione sulla gestione.

### c.1 - Crediti

La valutazione dei crediti avviene in base al presumibile valore di realizzo determinato mediante l'iscrizione di un Fondo rettificativo.

### c.2 - Debiti

I debiti sono espressi al loro valore nominale, che è ritenuto rappresentativo del presumibile valore di estinzione.

# c.3 - Immobili

Il patrimonio immobiliare della Cassa è iscritto al valore corrente di mercato sulla base di valutazioni effettuate dalla società esterna, Patrigest SpA, appositamente incaricata dal Consiglio di Amministrazione. Tale valore è rettificato da un Fondo svalutazione investimenti immobiliari, per ricondurlo ad un valore di immediato realizzo, sulla base degli accordi tra le OO.SS. e la Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., determinato tenendo conto dell'esigenza di attribuire al patrimonio immobiliare un valore coerente con i criteri di bilancio tipici di un fondo di previdenza.

#### c.4 - Investimenti mobiliari

Il criterio di valutazione adottato è il valore di mercato determinato come segue:

- i titoli quotati in mercati regolamentati o organizzati sono valutati al prezzo di mercato risultante dalle quotazioni rilevate alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di Borsa aperta);
- i titoli a reddito fisso, non quotati in mercati organizzati, sono valutati al valore di presumibile realizzo rappresentato dal valore attuale dei flussi attesi sui titoli oggetto di valutazione e determinato sulla base dei tassi di rendimento medi correnti a fine periodo per titoli con analoghe scadenze e caratteristiche;
- i titoli espressi in valute estere sono convertiti al tasso di cambio di fine anno (ultimo giorno di Borsa aperta);
- le quote dei fondi comuni di investimento sono valutate al valore rilevato alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di Borsa aperta);
- il criterio utilizzato per la contabilizzazione della partecipazione di controllo S. Giulio S.r.l. è descritto nel seguito al paragrafo d.1; non è stato predisposto il bilancio consolidato in considerazione della immaterialità di tale partecipazione.

### c.5 - Costi e ricavi comuni

Pur in presenza di un patrimonio immobiliare indiviso tra le due Sezioni (Fondo Integrativo e Fondo Complementare), i costi e i ricavi comuni non attribuibili distintamente alle singole sezioni sono stati suddivisi sulla base dei coefficienti di ripartizione del patrimonio di spettanza delle sezioni medesime all'1.1.1999, a suo tempo determinato sulla base dei calcoli di un attuario indipendente.

Analogamente, per la suddivisione dei costi comuni tra le quattro linee d'investimento del Fondo Complementare che concorrono alla formazione del patrimonio indiviso, si è proceduto sulla base dei coefficienti di ripartizione del totale delle posizioni individuali maturate all'1.1.2011 dagli aderenti ai singoli comparti.

### c.6 - Passività della gestione amministrativa

Le passività della gestione amministrativa sono rilevate secondo il principio della competenza economica, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi dell'esercizio.

## c.7 - Oneri e proventi

Gli oneri ed i proventi sono stati determinati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Per la loro determinazione sono stati utilizzati i seguenti criteri e procedure:

Proventi - Calcolo degli interessi attivi sui titoli e conti correnti, degli utili e delle perdite da realizzo e delle plusvalenze e minusvalenze sui valori mobiliari in rimanenza, sulla base della competenza economica.

Oneri - Per l'imposta sostitutiva si rinvia a quanto riportato al punto h.6.

Il suddetto principio della competenza è stato applicato, con riferimento ai contributi, come indicato più sopra, in deroga alle disposizioni CO.VI.P., alle variazioni patrimoniali della gestione previdenziale, ovvero quelle derivanti dalla riscossione dei contributi e dal pagamento delle prestazioni.

### c.8 - Riclassificazioni

Ai fini della comparabilità di bilancio si precisa che non si è reso necessario riclassificare alcuna posta del bilancio del precedente esercizio.

### D) INFORMAZIONI SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

### ATTIVITA'

### d.1 - Investimenti diretti

La voce 10a) "Azioni e quote di società immobiliari" si riferisce all'unica partecipazione detenuta dalla Cassa, rappresentata dal 100% della San Giulio S.r.l., società unipersonale con sede in Siena, che risulta iscritta in bilancio per il valore di mercato stimato dal Servizio Partecipazioni e Private Equity della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A che sostanzialmente approssima il valore del patrimonio netto contabile della Società. Il suddetto valore di mercato ha subito un decremento di 0,5 milioni di euro per effetto della minor valutazione dei fabbricati rispetto all'imputazione al valore storico; gli effetti economici che sono riportati all'interno della voce 20c) del conto economico.

La voce 10b) "Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi" è rappresentata dalla valutazione al prezzo di mercato degli investimenti effettuati nel fondo immobiliare chiuso MH Real Estate Crescita. L'incremento di 0,3 milioni di euro è rappresentato dalla variazione positiva di 0,5 milioni di euro per nuovi versamenti effettuati nell'anno e dalla variazione negativa di 0,2 milioni di euro del valore di mercato dei titoli, imputata in contropartita alla voce 20c) del conto economico. La sottoscrizione iniziale prevedeva un impegno per 10 milioni di euro; sono stati effettuati versamenti per complessivi 5.8 milioni di euro e l'impegno residuo assunto per la sottoscrizione dell'investimento di 4,2 milioni di euro è esposto nei conti d'ordine. Si segnala che tale investimento rientra nei limiti quantitativi e qualitativi previsti dall'art. 5 comma 2 lettera a) del D.M. 62/2007 del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

La valutazione del patrimonio immobiliare, riportata alle voci 10e) e 10f), è così composta:

f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari  Valore netto investimenti immobiliari	-52.179 <b>159.000</b>	-56.755 <b>169.000</b>	4.576 -10.000
e) Investimenti immobiliari al valore di mercato	211.179	225.755	-14.576
	31.12.2011	31.12.2010	Differenze

### Dettaglio patrimonio immobiliare al 31.12.2011

Comune Località – Indirizzo		Superficie ragguagliata mq	Accessori unità
AREZZO	Via G. Verdi, 12-22	1.045	0
BOLOGNA	Via Altobelli, 27-29	290	8
BOLOGNA	Via Saffi, 73-73/3	203	36
CASSINA DE' PECCHI	Via Milano, 1	338	3
CASSINA DE' PECCHI	Via Trieste, 1	585	6
CASTELNUOVO B.GA	Quercegrossa - Via Chianti Classico, 22-24	855	7
CESATE	Via P. Nenni, 15	504	6
COLLE VAL D'ELSA	Pieve in Piano - Via Oberdan	3.785	18
COLLE VAL D'ELSA	Via della Badia, 7-17	1.645	15
COLLE VAL D'ELSA	Via Volturno, 5/7 / Via N. Bixio, 4	992	10
FIRENZE	Via Baccio da Montelupo, 38	683	0
FIRENZE	Via Baldovini/Ricorboli, 2abc-51-53-53A	774	14
FIRENZE	Via Cesalpino, 1-3-5	4.549	73
FIRENZE	Via G. Becciolini, 11-15	591	0
FIRENZE	Via G. Carissimi, 1-9	2.470	13
FIRENZE	Via S. Stefano in Pane, 1/B	1.391	8
GROSSETO	Via P.Mascagni, 10/16	896	6
LATINA	Via A.Diaz, 14/16	1.709	0
LIVORNO	Via della Bastia, 9/11	2.777	57
MONTERIGGIONI	Belverde - Via Val d'Aosta, 14	713	8
MONTERIGGIONI	Belverde - Via Val d'Aosta, 18	822	9
MONTERIGGIONI	Il Braccio - Via Uopini, 2	700	8
MONTERIGGIONI	S. Lucia/Basciano, 61/79	2.773	20
MONTERIGGIONI	S. Martino - Via Pozzo, 20	366	4
MONTERONI D'ARBIA	Via Salvemini, 33-81	580	5
PIOMBINO	Via Lerario, 86	199	2

Comune	Superficie		
Comune	Località – Indirizzo	ragguagliata mq	unità
PISA	Via C.Cammeo, 53/59	2.605	0
POGGIBONSI	Via M. Sabotino, 44-48	1.073	10
POGGIBONSI	Via Salceto, 7-11	1.142	13
POGGIBONSI	Via San Gallo, 59	1.239	12
PRATO	Via Strozzi, 95/d	3.173	15
QUARTO FLEGREO	Corso Italia, 318	1.808	16
ROMA	Largo Leonardo da Vinci, 114	4.456	0
ROMA	Piazza Caduti della Montagnola / P. Mirandola	4.414	58
ROMA	Piazza Santa Maria Consolatrice, 12/13	3.490	0
ROMA	Via Angiolo Cabrini, 9/11	3.558	125
ROMA	Via Beato Battista Spagnoli, 14	996	11
ROMA	Via Brembate, 38-40	839	17
ROMA	Via Canton, 37 - Deserto dei Gobi	2.340	30
ROMA	Via dei Della Bitta, 10	1.228	0
ROMA	Via del Tintoretto, 290-302	3.682	51
ROMA	Via Eugenio Checchi, 54-60	3.834	0
ROMA	Via Picco dei Tre Signori, 21	105	0
ROMA	Via Simone Martini, 125	10.886	65
SIENA	Via A. Barili, 5-13	237	4
SIENA	Via A. Sansedoni, 5	2.487	22
SIENA	Via A. Sansedoni, 11	2.140	21
SIENA	Via A. Sansedoni, 13	1.361	13
SIENA	Via B. Tolomei, 7/11	375	0
SIENA	Via Fiorentina, 16-30	1.950	32
SIENA	Via Franchi, 1	661	1
SIENA	Via Franchi, 3	646	2
SIENA	Via Martiri di Scalvaia, 11	2.011	10
SIENA	Via Pian d'Ovile, 12	551	10
SIENA	Via U. Benzi, 2-6	714	6
SOVICILLE	S. Rocco a Pilli - Poggio Perini, 21-25	1.177	12
Totale		97.413	892

A seguito della stipula di n.55 rogiti di vendita, la consistenza della superficie ragguagliata delle unità immobiliari, alla fine del corrente esercizio si è ridotta a mq 97.413 rispetto ai mq 103.096 al 31.12.2010; sempre per effetto delle vendite, il numero delle unità accessorie si è ridotto a n.892 rispetto a n.928 in essere al 31.12.2010.

La valutazione degli immobili risulta dalle stime effettuate secondo i criteri indicati alla lettera c.3 ed evidenzia, al 31.12.2011, un valore complessivo di mercato di 221,2 milioni di euro; per effetto della vendita nel corso dell'esercizio 2011 di immobili iscritti nel precedente bilancio per un valore complessivo di 13,2 milioni di euro, il patrimonio immobiliare registra nel complesso un decremento di 1,3 milioni di euro per effetto dell'adeguamento ai valori peritali.

Sulla base dell'accordo del 30.6.1998 stipulato tra la Banca e le OO.SS. ed a seguito delle successive intese intervenute tra le parti (OO.SS. e BMPS), gli Amministratori hanno definito il valore netto degli immobili al 31 dicembre 2011, anche sulla scorta di indicatori forniti da primari operatori del mercato immobiliare, in 159,0 milioni di euro (169,0 milioni di euro al 31 dicembre 2010). Tale importo risulta dai movimenti di seguito evidenziati:

	Valore lordo	Fondo	Valore netto
Valore degli immobili al 31.12.2010	225.755	-56.755	169.000
Valore degli immobili venduti nell'esercizio	-13.233	3.327	-9.906
Valore degli immobili residui	212.522	-53.428	159.094
Decremento per stima immobili 2011	-1.343		-1.343
Decremento del fondo 2011		1.249	1.249
Valori al 31.12.2011	211.179	-52.179	159.000

Le contropartite economiche del decremento per la stima 2011 e del "Fondo svalutazione" imputate all'esercizio sono comprese nella voce 20g) del conto economico "Proventi netti immobiliari", come pure in tale voce sono riportati i valori di plus/minusvalenze realizzate sulla vendita delle 55 unità, per un valore netto di 7.639 mila euro (al 31 dicembre 2010 12.988 mila euro a fronte delle 92 unità vendute).

Le manutenzioni e le riparazioni sono state imputate ai costi d'esercizio relativamente a ciascun immobile e sono riportate al rigo 20e) del conto economico.

La voce 10g) "Depositi bancari e crediti di natura previdenziale" è costituita da:

	31.12.2011	31.12.2010
Depositi bancari	1.932	12.391
Crediti verso Banca MPS SpA	4.808	3.431
	6.740	15.822

I crediti verso la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA sono rappresentati, per 4,8 milioni di euro, dai contributi di competenza del mese di dicembre 2011 (3,4 milioni di euro nel precedente esercizio).

La liquidità depositata presso la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA risulta dalla ordinaria attività di gestione della Cassa; la riduzione è dovuta ad un puntuale trasferimento della liquidità al gestore finanziario. Infatti, la voce "Depositi bancari" della Sezione Integrativa presenta un saldo negativo di -9,6 milioni, nella sostanza coperto dall'accredito di 16,7 milioni di euro che la Banca, come da prassi, ha disposto nel gennaio 2012, con riconoscimento di valuta antergata dicembre 2011, relativo al conguaglio delle pensioni di competenza 2012, neutralizzando così ogni effetto economico.

La voce 10h) "Altre attività della gestione diretta" è rappresentata dai seguenti crediti diversi, indicati al netto del Fondo Rischi su Crediti:

	31.12.2011	31.12.2010
Crediti per canoni di affitto non ancora incassati	358	345
Crediti per spese di manutenzione anticipate	811	958
Ratei e risconti attivi	0	7
Crediti verso San Giulio S.r.l.	500	1.000
Altri crediti di varia natura	69	119
Fondo rischi su crediti (1)	-180	-180
Totale	1.558	2.249

<sup>(1)</sup> Il Fondo è stato utilizzato nel 2011 per 81 mila euro per stralcio di crediti non recuperabili e reintegrato prudenzialmente per 81 mila euro, imputando il rigo 20e) "Oneri di gestione immobiliari" del Conto Economico.

I crediti per spese di manutenzione anticipate risultano a fronte di spese condominiali anticipate dalla Cassa, da recuperare dagli inquilini.

I crediti verso la San Giulio Srl rappresentano un finanziamento a titolo gratuito, deliberato dalla Cassa il 27/06/2006, il cui rientro è in corso con versamenti periodici, compatibilmente con la liquidità della società San Giulio stessa.

### d.2 - Investimenti in gestione

La voce 20a) "Depositi bancari" evidenzia un saldo transitorio dovuto, oltre alla giacenza fisiologica di liquidità, a somme in attesa di investimento da parte del Gestore.

Al 31.12.2011, data di chiusura dell'esercizio, gli investimenti mobiliari presenti in bilancio sono affidati con contratti/mandato di gestione, alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (il dettaglio è elencato in calce ai prospetti della Sezione Fondo Integrativo e delle linee d'investimento della Sezione Fondo Complementare); il patrimonio della linea garantita è affidato in gestione alla AXA MPS Assicurazioni Vita SpA mediante sottoscrizione di un'apposita polizza con rendimento minimo garantito e non è prevista una allocazione specifica.

Alla data di chiusura dell'esercizio non erano presenti in portafoglio operazioni in contratti derivati, né sono state effettuate nel corso dell'esercizio.

La tipologia di investimenti risulta dal dettaglio delle attività per investimenti in gestione dello Stato Patrimoniale. Rispetto al precedente esercizio appare un incremento delle voci 20c (titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali), 20e (titoli di capitale quote) e 20h (quote di O.I.C.R) mentre si rileva un forte decremento della voce 20d (titoli di debito quotati).

La voce 20l) "Ratei e risconti attivi" si riferisce alle cedole di titoli di debito non ancora scadute che sono calcolate e imputate secondo il criterio della competenza temporale.

Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alle voci sotto specificate, le seguenti tipologie di strumenti finanziari emessi dalla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA:

	Valore	% su attivo netto
20d) Obbligazioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	35.816	3,39%
20e) Azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	6.903	0,65%

## d.3 - Attività della gestione amministrativa

La voce 40a) "Cassa e depositi postali" comprende il contante a disposizione per far fronte alle spese minute e la disponibilità sul conto corrente postale.

### d.4 - Crediti d'imposta

La voce 50a) "Crediti d'imposta" rappresenta il credito d'imposta maturato nei confronti dell'erario per effetto del risultato negativo dell'esercizio riferito alla linea attiva, bilanciata e dinamica della Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita. Tale credito è stato iscritto in quanto è ritenuto recuperabile con i prevedibili carichi d'imposta sostitutiva nei successivi esercizi sulla base degli andamenti previsionali attesi. Nell'esercizio precedente non risulta credito d'imposta in quanto tutte le linee avevano chiuso a debito per effetto dei risultati positivi della gestione.

### PASSIVITA'

### d.5 - Passività della gestione previdenziale

La voce 10a) "Debiti della gestione previdenziale" è costituita prevalentemente da 2,2 milioni di euro relativi al pagamento della seconda rata semestrale riferita alle "quote di avanzi" del biennio 2009 – 2010, corrisposte ai pensionati iscritti alla Sezione Fondo Integrativo in applicazione di quanto previsto all'articolo 26, 9° comma 1° alinea dello statuto della Cassa. Risulta inoltre un conguaglio di 0,2 milioni di euro a favore della Banca per le pensioni corrisposte nel mese di dicembre 2011. Tali importi, per complessivi 2,4 milioni di euro (2,0 milioni di euro nel precedente esercizio), sono stati anticipati dalla Banca nel mese di dicembre 2011 e rimborsati dalla Cassa nei primi giorni del mese di gennaio 2012 come avvenuto nell'esercizio precedente.

Nella stessa voce risultano 1,8 milioni di euro per prestazioni a favore di iscritti della Sezione Fondo Complementare (2,4 milioni di euro nel precedente esercizio) liquidate nel mese di dicembre ed addebitate nel mese di gennaio 2012 e 94 mila euro per l'importo relativo al premio della polizza della linea garantita dell'AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, versato nel 2012.

## d.6 – Passività della gestione finanziaria

Al 31.12.2011 non esiste alcuna passività legata alla gestione finanziaria.

# d.7 - Passività della gestione amministrativa

La voce 40a) "Fondo trattamento di fine rapporto" è relativa al fondo stanziato per il portiere degli immobili, ad oggi unico dipendente della Cassa di Previdenza Aziendale, in

conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali e copre integralmente i diritti maturati dallo stesso alla data di chiusura del bilancio.

La voce 40b) "Altre passività della gestione amministrativa" è rappresentata dai debiti verso l'Erario per le ritenute d'imposta operate ai percettori di prestazioni e versate nel mese di gennaio 2012.

La voce 40c) "Altre passività della gestione immobiliare" è riferita ai debiti per forniture e servizi di manutenzione connessi alla gestione del patrimonio immobiliare, oltre ai debiti diversi esposti secondo il valore risultante dal titolo ed ai ratei e risconti passivi, rilevati secondo i principi della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi nell'esercizio.

### d.8 - Debiti d'imposta

La voce 50 si riferisce ai debiti di imposta sostitutiva relativi alla linea prudente e alla linea garantita della Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita; il decremento rispetto all'anno 2010 è imputabile al fatto che lo scorso anno tutte le linee hanno riscontrato un andamento positivo della gestione indiretta, mentre nel 2011 tre linee hanno avuto andamento negativo, come descritto al punto d.4.

### d.9 – Altre informazioni

Il contenzioso nei confronti della Cassa deriva dalla normale attività di locazione svolta dall'Ente e non si ritiene che da tali fattispecie possano emergere passività.

### E) ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni, rappresentato dalle attività della Cassa al netto delle passività, è pari a 1.057,5 milioni di euro, di cui 409,7 milioni di euro di competenza della Sezione Fondo Integrativo e 647,8 milioni di euro della Sezione Fondo Complementare. L'attivo netto ha evidenziato un decremento nell'anno di 54,0 milioni di euro, risultante dalle componenti economiche e finanziarie commentate al successivo punto H, di cui una riduzione pari a 30,5 milioni di euro di competenza della Sezione Fondo Integrativo e una riduzione pari a 23,5 milioni di euro della Sezione Fondo Complementare.

L'attivo netto della Sezione Fondo Integrativo è indiviso e al 31.12.2011 risulta congruo, anche sulla base dei calcoli attuariali aggiornati a tale data da un attuario indipendente, alla copertura delle prestazioni dovute dalla Cassa.

L'attivo netto della Sezione Fondo Complementare risulta suddiviso in quote come risulta nel prospetto riportato nella parte specifica della nota integrativa.

F) PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

<u>-)                                    </u>	PEDIN WITO HEED THES	1111110111
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2010		1.111.468
Contributi versati	36.388	
Prestazioni erogate	-88.372	
Saldo della gestione previdenziale	-51.984	
Risultato netto dell'esercizio	-2.026	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-54.010	-54.010
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2011		1.057.458

La riduzione dell'Attivo netto è imputabile prevalentemente al risultato della gestione previdenziale che riflette le caratteristiche di un fondo chiuso a smaltimento.

### G) CONTI D'ORDINE

La voce "Crediti per fideiussioni" comprende le garanzie acquisite a tutela della corretta esecuzione dei lavori di manutenzione sugli immobili per 1,0 milioni di euro (invariata rispetto al 2010) e le fidejussioni a garanzia dei contratti di locazione, in aggiunta e/o in sostituzione dei

depositi cauzionali, per 0,1 milioni di euro (invariata rispetto al 2010).

Al 31.12.2011 non sono presenti garanzie reali sostitutive di depositi cauzionali.

La voce "Impegni per sottoscrizione investimenti" si riferisce all'importo residuo massimo da versare a favore del Fondo immobiliare chiuso MH Real Estate Crescita (sottoscritto nel corso del 2005), relativamente al valore nominale sottoscritto e che potrà essere richiamato nel periodo di investimento iniziale di 5 anni, prorogato con successive modifiche fino a giugno 2013, in stretta correlazione con il piano di investimenti già deliberato.

### H) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### h.1 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo complessivo, pari a -51,984 milioni di euro, è così ripartito tra le due sezioni:

Fondo Integrativo -34,903 milioni di euro;
 Fondo Complementare -17,081 milioni di euro.

La voce 10a) "Contributi per le prestazioni" è formata dai seguenti saldi:

Voce	31.12.2011	31.12.2010
Contributi aziendali	8.173	8.619
Contributi dei dipendenti	5.773	5.857
Contributi del TFR	22.442	23.671
Totale contributi di competenza	36.388	38.147

La voce 10b) "Anticipazioni" riguarda il pagamento delle anticipazioni di cui all'art.11 comma 7 del decreto 252; il dettaglio degli importi erogati nel 2011 per le singole causali è riportato al punto 7 della relazione sulla gestione. Sono state erogate n.914 richieste per l'importo complessivo di 23,1 milioni di euro. Se consideriamo a parte le anticipazioni finalizzate alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di Banca MPS del 4 luglio 2011 (n.600 richieste per l'importo totale di 6,2 milioni di euro), si rileva una sostanziale continuità sia nel numero di richieste che nell'ammontare complessivamente erogato rispetto all'anno precedente (n.314 richieste per l'importo totale di 16,9 milioni di euro nel 2011, rispetto a n.298 richieste per l'importo totale di 17,1 milioni di euro nel 2010).

La voce 10c) "Trasferimenti e riscatti" è relativa ai riscatti erogati agli iscritti ed al trasferimento di posizioni individuali presso altri fondi pensione. Si evidenzia una notevole riduzione dell'importo complessivo dei riscatti e trasferimenti (9,4 milioni di euro) dovuta al fatto che, per effetto della conclusione della procedura avvenuta nel corso del 2010, è diminuito sensibilmente il numero dei dipendenti che hanno lasciato il servizio per adesione al "Fondo di solidarietà per il sostegno del reddito, dell'occupazione e della riqualificazione professionale del personale del credito" e che hanno richiesto la liquidazione della posizione prima della maturazione del diritto a pensione.

La voce 10d) "Trasformazioni in rendita" comprende gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita; nel 2011 si sono avute n.19 nuove attivazioni di rendite per l'importo complessivo di 1,0 milioni di euro (n.6 attivazioni per 0,2 milioni nel 2010).

La voce 10e) "Erogazioni in forma di capitale" si riferisce alle prestazioni in forma di capitale erogate agli iscritti, in possesso dei requisiti di pensionamento, usciti dal Fondo Complementare nel corso dell'esercizio. Si rileva un lieve decremento rispetto all'esercizio precedente.

La voce 10g) "Erogazioni in forma di rendite" si riferisce alle quote di pensione a carico della Cassa pagate agli iscritti al Fondo Integrativo.

### h.2 – Risultato della gestione finanziaria diretta

La voce è sostanzialmente costituita dai proventi del patrimonio immobiliare al netto dei relativi oneri di gestione.

La voce 20a) "Dividendi ed interessi" espone l'importo degli interessi sui depositi bancari maturati nell'esercizio.

La voce 20b) "Utili e perdite da realizzo" espone l'importo dei debiti per prestazioni liquidate da oltre 5 anni, mai reclamate dagli iscritti.

La voce 20c) "Plusvalenze/minusvalenze" costituisce il risultato di competenza dell'esercizio degli investimenti nel Fondo immobiliare chiuso MH Real Estate Crescita e nell'unica partecipazione detenuta dalla Cassa, rappresentata dal 100% della San Giulio S.r.l., società unipersonale con sede in Siena, come risulta dal seguente prospetto:

	31.12.2011	31.12.2010
Valorizzazione MH Real Estate Crescita	-217	342
Plus/(minus)valenza valutazione S. Giulio	-500	0
Totale	-717	342

La voce 20d) "Rendite immobiliari" rappresenta l'ammontare dei canoni di locazione maturati nel corso dell'esercizio.

La voce 20e) "Oneri di gestione immobiliari" comprende le spese di manutenzione degli immobili, i premi assicurativi ed altri oneri riconducibili alla gestione immobiliare, tra cui la quota dell'esercizio del fondo svalutazione crediti.

La voce 20g) "Proventi netti immobiliari" presenta un decremento dovuto al minor volume di vendite effettuate e alle minusvalenze derivanti dall'aggiornamento delle stime al valore di mercato, come riportato nel seguente prospetto:

Voce	31.12.2011	31.12.2010
Utili/(perdite) realizzati su vendite nell'esercizio	7.733	12.423
Plus/(minus) valenze nette da valutazione di competenza dell'esercizio	-94	565
Totale	7.639	12.988

Gli Utili/perdite realizzati nell'esercizio, pari alla differenza tra i ricavi di vendita e il valore netto degli immobili venduti sono diminuiti, come esposto nel seguente prospetto:

	31.12.2011	31.12.2010
Ricavato dalle vendite immobiliari	17.639	24.988
Valore netto di bilancio degli immobili venduti	-9.906	-12.565
Totale Utili/perdite realizzati nell'esercizio	7.733	12.423

### h.3 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

L'importo complessivo rappresenta la risultante economica del patrimonio mobiliare della Cassa oggetto di separati contratti/mandato di gestione con la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e della polizza stipulata con AXA MPS Assicurazioni Vita SpA.

La voce 30a) "Dividendi ed interessi" risulta così composta:

Voce	31.12.2011	31.12.2010
Cedole e dividendi percepiti nell'esercizio	16.441	16.923
Variazione dei ratei attivi verificatasi nell'esercizio	-2.463	87
Totale	13.978	17.010

La voce 30b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" risulta così composta:

Voce	31.12.2011	31.12.2010
Utili/(perdite) realizzati nell'esercizio	-3.867	13.728
Plus/(minus) valenze nette di competenza dell'esercizio	-23.242	2.397
Totale	-27.109	16.125

Il quadro comparativo evidenzia come il risultato economico della gestione finanziaria indiretta, marcatamente di segno negativo, sia costituito prevalentemente dalle forti minusvalenze dovute al deprezzamento dei titoli in portafoglio ed anche dalle perdite realizzate in conseguenza alle turbolenza che hanno interessato i mercati finanziari nel corso dell'esercizio, per le quali si rimanda al paragrafo 3 della relazione sulla gestione.

### h.4 - Oneri di gestione.

La gestione da parte della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA non prevede alcun onere di gestione in termini di commissioni o provvigioni ad eccezione di quelle reclamate da terzi intermediari.

La voce 40c) "Polizza assicurativa" espone il premio della polizza di premorienza e invalidità stipulata con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA al fine di assicurare un livello minimo di prestazione agli iscritti della Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita. L'incremento rispetto al precedente esercizio è dovuta al minor sconto applicato per effetto di sinistri pagati.

La voce 40d) "Contributo di vigilanza" rappresenta l'onere per il contributo a favore della CO.VI.P.

### h.5 – Saldo della gestione amministrativa

La voce 60c) "Spese generali ed amministrative" è costituita prevalentemente dall'imposta comunale sugli immobili, pari a 0,8 milioni di euro e dalle commissioni pagate per l'attività di assistenza alla vendita degli immobili, pari a 0,4 milioni di euro.

La voce 60g) "Oneri e proventi diversi" è riferita alla ricostruzione delle posizioni previdenziali per effetto delle ricongiunzioni di periodi assicurativi pregressi.

### h.6 – Imposta sostitutiva

La voce 80 "Imposta sostitutiva" è stata calcolata separatamente per quanto concerne i patrimoni immobiliare e mobiliare.

In relazione al patrimonio immobiliare, è stata applicata la misura dello 0,50% sul valore di mercato degli immobili di competenza della Sezione Fondo Complementare. Tale imponibile scaturisce dalla media dei valori, determinati sulla base di due perizie semestrali effettuate dalla società esterna incaricata dal Consiglio di Amministrazione della Cassa.

Per quanto attiene invece al patrimonio mobiliare, l'imposta sostitutiva nella misura dell'11% sul risultato di gestione della Sezione Fondo Complementare, è stata determinata separatamente per i singoli comparti di investimento e riportata tra i debiti e/o crediti d'imposta. L'importo a credito risultante dallo sbilancio complessivo sarà utilizzato negli esercizi successivi come previsto dalla normativa fiscale in quanto si ritiene potrà essere pienamente recuperato a fronte degli attesi carichi d'imposta sostitutiva nei successivi esercizi.

La Sezione Fondo Integrativo, che eroga trattamenti periodici in forma di prestazione definita, non è assoggettata all'imposta sostitutiva.

### I) COMPENSI EROGATI AGLI AMMINISTRATORI E SINDACI

I compensi agli amministratori e sindaci erogati nell'esercizio 2011 non gravano sulla Cassa essendo a totale carico della Banca. Anche per gli esercizi successivi l'onere sarà a carico della Banca.

### L) CATEGORIE E COMPOSIZIONE DEI BENEFICIARI DELLA CASSA

I beneficiari delle prestazioni della Cassa alla data di chiusura dell'esercizio sono indicati nelle note integrative dei rispettivi fondi.

### M) PROSPETTI DI RICLASSIFICAZIONE DELLE DUE SEZIONI E DEI CINQUE COMPARTI

I movimenti contabili e le singole componenti patrimoniali ed economiche della gestione previdenziale (entrate ed uscite) nonché della gestione finanziaria indiretta sono stati attribuiti alla sezione e/o al comparto di riferimento.

I movimenti contabili relativi agli investimenti diretti sono stati ripartiti sulla base del rapporto intercorrente tra i patrimoni iniziali delle singole sezioni all'1.1.1999, mentre per i comparti d'investimento, sono stati considerati i patrimoni all'1.1.2011, data di decorrenza delle variazioni delle linee di investimento, come precisato alla lettera A) Informazioni generali della Nota integrativa.

Per effetto dei suddetti movimenti contabili, la composizione del patrimonio di ciascuna sezione e/o comparto si è modificata rispetto al precedente esercizio in ragione della diversa dinamica delle gestioni previdenziali e delle gestioni finanziarie.

Nei successivi paragrafi 3.3.1 e 3.3.2 sono forniti ulteriori elementi informativi relativamente alla Sezione Fondo Integrativo ed alla Sezione Fondo Complementare.

3.3.1 - Sezione Fondo Integrativo

## 3.3.1 - Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita

### Informazioni generali

Gli iscritti della Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita della Cassa alla data di chiusura dell'esercizio sono così rappresentati:

Pensionati diretti	n.	2.064
Pensionati indiretti e di reversibilità	n.	1.061
Totale pensionati	n.	3.125
Cessati con diritto a trattamento differito	n.	111
Totale differiti	n.	111
Personale in servizio al 31.12.2011 che ha optato per il Fondo Integrativo:	n.	204
Cessati con assegni di sostegno al reddito	n.	14
Totale attivi	n.	218
Totale iscritti	n.	3.454

I n. 3.125 pensionati beneficiari delle prestazioni della Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita sono così ripartiti per fasce di età:

Fasce di età —	Dirette		Indirette e di reversibilità		Totali
rasce di eta —	Uomini	Donne	Uomini	Donne	Totan
oltre 90 anni	56	16	0	100	172
da 85 a 89	132	33	1	182	348
da 80 a 84	215	32	4	210	461
da 75 a 79	330	43	8	178	559
da 70 a 74	650	114	6	165	935
da 65 a 69	217	54	5	84	360
da 60 a 64	105	28	6	52	191
meno di 60 anni	22	17	3	57	99
Totali	1.727	337	33	1.028	3.125
Età media	75	74,02	71.01	78,4	74,61

### ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della Sezione Fondo Integrativo, che al 31.12.2010 ammontava a 440,2 milioni di euro, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2010		440.182
Contributi versati	182	
Prestazioni in forma di rendita	-35.085	
Saldo della gestione previdenziale	-34.903	
Risultato netto dell'esercizio	4.431	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	-30.472	-30.472
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2011		409.710

Per quanto concerne gli investimenti indiretti della Sezione, il patrimonio mobiliare è stato affidato alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA con il mandato di realizzare la seguente allocazione:

Composizione	% Benchmark
Obbligazionario Govern.Euro	40,0% JP Morgan Emu
Obbligazionario Govern.Euro 1-3 anni	15,0% JP Morgan Emu 1-3 years
Obbligazionario Inflation Linked	30,0% JP Morgan Euro Inflation Linked
Azionario Europa	7,5% MSCI Europe T.R. in euro
Azionario Globale ex Europa	7,5% MSCI World ex Europe T.R. in euro

Il rendimento effettivo del patrimonio mobiliare della Sezione è stato nel 2011 del 0,06% contro un rendimento del benchmark del -0,20%.

# 3.3.1 - Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita

	ATTIVITA'	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Investimenti Diretti	71.890.590	87.279.408	-15.388.818
	a) Azioni e quote di società immobiliari	7.101.925	7.317.134	-215.209
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	5.343.815	5.060.413	283.402
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
	e) Investimenti immobiliari	90.895.723	97.169.546	-6.273.823
	f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-22.458.995	-24.428.622	1.969.627
	g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	-9.662.345	1.192.783	-10.855.128
	h) Altre attività della gestione diretta	670.467	968.154	-297.687
20	Investimenti in gestione	341.129.727	355.962.890	-14.833.163
	a) Depositi bancari	11.816.044	13.548.800	-1.732.756
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	243.779.099	248.402.479	-4.623.380
	d) Titoli di debito quotati	16.567.322	27.757.045	-11.189.723
	e) Titoli di capitale quotati	1.372.054	1.323.873	48.181
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	64.551.321	60.910.479	3.640.842
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	3.031.105	4.007.518	-976.413
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Oneri e proventi maturati	12.782	12.696	86
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Attività della gestione amministrativa	21.738	21.593	145
	a) Cassa e depositi postali	21.738	21.593	145
	b) Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
	c) Immobilizzazioni materiali	0	0	0
	d) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
50	Crediti di imposta	0	0	0
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	413.042.055	443.263.891	-30.221.836

	PASSIVITA'	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	2.388.649	1.984.389	404.260
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.388.649	1.984.389	404.260
20	Passività della gestione finanziaria	0	0	0
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	943.291	1.097.471	-154.180
	a) Fondo TFR	6.711	5.911	800
	b) Altre passività della gestione amministrativa	9.193	11.939	-2.746
	c) Altre passività della gestione immobiliare	927.387	1.079.621	-152.234
50	Debiti di imposta	0	0	0
	a) Debiti di imposta	0	0	0
	TOTALE PASSIVITA'	3.331.940	3.081.860	250.080
100	Attivo netto destinato alle prestazioni di cui:	409.710.115	440.182.031	-30.471.916
	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-30.471.917	-16.047.365	-14.424.552

CONTI D'ORDINE	4.657.116	5.176.888	-519.772
Crediti per fidejussioni	457.116	476.888	-19.772
Depositi a garanzia	0	0	0
Impegni per sottoscrizione investimenti	4.200.000	4.700.000	-500.000

# 3.3.1 - Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita

# CONTO ECONOMICO

		31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	-34.902.743	-34.679.653	-223.090
	a) Contributi per le prestazioni	182.333	191.594	-9.261
	b) Anticipazioni	0	0	0
	c) Trasferimenti e riscatti	0	0	0
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	0	0	0
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Erogazioni in forma di rendite	-35.085.076	-34.871.247	-213.829
	h) Altre erogazioni	0	0	0
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	4.780.623	7.670.645	-2.890.022
	a) Dividendi ed interessi	104.714	84.034	20.680
	b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0
	c) Plusvalenze/minusvalenze	-431.807	342.421	-774.228
	d) Rendite immobiliari	2.669.892	2.860.410	-190.518
	e) Oneri di gestione immobiliari	-850.175	-1.206.351	356.176
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	3.287.999	5.590.131	-2.302.132
	h) Proventi da penali	0	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	166.838	11.650.229	-11.483.391
	a) Dividendi ed interessi	6.242.100	8.335.532	-2.093.432
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-6.075.262	3.314.697	-9.389.959
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0.075.202	0	0
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	0	0	0
40	Oneri di gestione	-96	-98	2
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	-96	-98	2
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	4.947.365	19.320.776	-14.373.411
60		-516.539	-688.488	171.949
00		-510.539		_
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		0	0
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	510,003	0	170 (00
	c) Spese generali e amministrative	-518.083	-688.691	170.608
	d) Spese per il personale	0	0	0
	e) Ammortamenti	0	0	0
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0
	g) Oneri e proventi diversi	1.544	203	1.341
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	-30.471.917	-16.047.365	-14.424.552
on.				
80	a) Imposta sostitutiva	0	0	0
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	-30.471.917	-16.047.365	-14.424.552
	variazione attivo netto desimato ane prestazioni (70±00)	-30.4/1.71/	-10.07/.303	-17,747,334

# 3.3.1 - Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita Dettaglio dei titoli di competenza della Sezione Fondo Integrativo

Descrizione	Quantità/	Prezzo di mercato al	Valore di Bilancio al
Titoli di Stato	Valore Nominale	31.12.2011	31.12.2011
BOT 15 AG 12 A	20.114.000,00	98,093000	19.730.426
BTP 15/9/12HCPILINK	15.301.000,00	109,328057	16.728.286
BUNDESREP20 1,75 LK	10.607.000,00	122,612948	13.005.555
BTP-INFL 15.09.21	16.287.000,00	78,786429	12.831.946
OAT-INFL 13.03.21	10.252.128,00	120,882465	12.393.025
BTP 3.75 AGO 2021	12.603.000,00	81,080000	10.218.512
BUNDESREP 13CPTFEMU	8.847.937,46	115,254334	10.216.312
BTP-INFL 15.03.06/17	10.047.000,00	94,602809	9.504.744
BRD INFL-06/16 1.5	7.256.181,90	122,711559	8.904.174
OAT 10/27 1.85	7.764.000,00	109,177327	8.476.528
BTP 01.02.04/14 4.25	8.597.000,00	98,187000	8.441.136
BUNDES OB 09/14 2.25	7.745.000,00	104,900000	8.124.505
OAT 1,8 2040	6.664.000,00	119,758315	7.980.694
BTP 1.8.06/2017 4	7.646.000,00	91,637589	7.980.094
BTP 3.75 AG2016	7.639.000,00	91,715000	7.006.010
OAT 10/26 3.5	6.816.000,00	100,000000	6.816.000
BUNDES OB 11/16 2	6.422.000,00	105,700000	6.788.054
BRD 06/17 3.75	5.883.000,00	114,180000	6.717.209
BTP 09/41 HCPILK	8.706.000,00	70,328432	6.122.793
BRD 10/21 2.5	4.971.000,00	106,760000	5.307.040
BRD 10/21 2.5 BRD 00/31 5.5	3.341.000,00	145,380000	4.857.146
BTP 1.8.2003-2034 5	5.995.000,00	79,220000	4.749.239
BTP 2.25 NOV 2013	4.662.000,00	95,699000	4.461.487
BRD 03/13 3.75	4.042.303,69	105,570000	4.267.460
BTP 4.5 MAR 2026 BRD 08/40 4.75	5.077.000,00	79,396100	4.030.940
CTZ 31.12.2012 ZC	2.505.000,00	147,910000 96,559000	3.705.146 3.467.434
BTP 01.09.09/40 5	3.591.000,00 4.352.000,00	78,820000	3.430.246
BUNDES 10/12 1.00	3.304.000,00	101,020000	3.337.701
BOT 31 GE 12 S	3.152.000,00		
		99,914000 99,920000	3.149.289 2.798.759
BTP 15.04.2013 4,25 BUNDES OB 08/13 4	2.801.000,00 2.549.000,00	106,771000	2.721.593
BTP 01.06.09/14 3.5	2.335.000,00	96,382000	2.721.393
BUNDES OB 09/14 2.5	2.043.121,00	106,070000	2.250.320
BEI 05/15 3.125	1.995.000,00	104,280000	2.080.386
BRD 02-12 5%	3.636,43	100,015000	3.637
DKD 02-12 370	241.916.308,48	100,013000	<b>243.779.099</b>
Titoli di debito quotati	241.710.300,40		243.773.033
BMPS 07/12 TV	15.400.000,00	99,840000	15.375.360
BEI 11/14 2.125	1.174.000,00	101,530000	1.191.962
DLI 11/14 2.123	16.574.000,00	101,550000	16.567.322
Titoli di capitale quotati	10.574.000,00		10.307.322
BMPS AOR FRAZ.	5.470.710,00	0,250800	1.372.054
DIVILO MORTRAZ.	<b>5.470.710,00</b>	0,230000	1.372.054
Quote di O.I.C.R.	3.470.710,00		1.372.034
ISHARES NORTH ETF	288.172,00	19,234100	5.542.729
TEMPLETON CL I H1 AC	353.598,68	14,600000	5.162.541
LYXOR ETF MSCI USA M	52.113,00	92,714500	4.831.631
ARCA AZ. AMERICA P	212.029,74	17,821000	3.778.582
PRIMA FIX OB MLT A P	631.524,20	5,566000	3.515.064
VONTOBEL M Y BOND	31.196,74	111,890000	3.490.604
CS ETF MSCI UK	43.772,00	77,324700	3.384.657
CS ETF MSCI JAPAN	38.438,00	66,600100	2.559.975
MSCI EUR SOURCE ETF	18.070,00	116,339900	2.102.262
ISHARES MSCI EUROPE	133.187,00	15,500100	2.064.412
EUROPEAN CRE II CP I	1.698,59	974,760000	1.655.714
LONGI LAN CILL II CI I	1.070,39	<i>71</i> <del>4</del> ,700000	1.055.714

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
CS ETF MSCI P EX J	21.324,00	71,572800	1.526.218
AMUNDI ETF MSCI FR	12.983,22	114,663000	1.488.695
INTECH USR M COR AUS	114.262,50	12,752145	1.457.092
VONT FND GLB VA EQ J	16.813,43	79,604297	1.338.422
AWF FRAM EUROPE A	8.761,72	151,200000	1.324.772
PRIMA GEO EUROPA P	123.178,09	10,693000	1.317.143
FRANKLIN GLB GRW F I	202.349,09	6,430172	1.301.140
ETF CG1 AMND	11.188,00	110,001000	1.230.691
AMUNDI ETF MS SWI	8.926,63	136,590161	1.219.290
CLEOME IDX EU CL I	1.047,01	1.009,020000	1.056.452
INV PAN EUR STRUCT C	106.417,71	9,890000	1.052.471
BlkR Eur ExUK IdxS F	74.327,98	13,295000	988.190
AMUNDI MSCI NORD ETF	5.125,00	186,970000	958.221
RIC II THE PAN EU EQ	1.254,49	734,270000	921.135
PRIMA GEO ASIA A P	131.188,76	5,914000	775.850
ING-L SUS GRW-XC	4.214,48	157,060000	661.926
PICT FND LUX-CLN EN	13.711,54	47,368421	649.494
AMUNDI ETF MSCI SPAI	3.941,00	137,420000	541.572
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	29.953,24	17,600000	527.177
PICTET EUROPE INDEX	5.054,55	104,140000	526.381
SISF EUROP SP CL A	5.585,71	93,560000	522.599
PRIMA GEO EURPMI A P	27.068,17	19,302000	522.470
GS EU CORE EQ IACC	66.066,52	7,890000	521.265
JB SAM SUST WATER B	3.953,83	130,650000	516.568
PAR ENVIR OPP I CAP	5,51	93.133,390000	512.979
ISHARES EU STOXX ETF	49.422,00	10,160000	502.128
MEL SMLCAP EUROLAND A	265.138,53	1,892400	501.748
CS ETF MSCI CANADA	6.155,00	80,442900	495.126
BlkR UK Idx Flx Ac F	15.724,59	30,678798	482.412
AMUNDI ETF MSCI NL	4.112,48	96,964200	398.763
AWF FRAM GLB ENV A	6.732,42	58,040000	390.749
LYXOR ETF BEL 20 TR	4.604,22	27,870900	128.324
ATX EX-FCO ETF DISTR	5.543,00	19,060000	105.650
AMUNDI ETF MSCI UK	0,33	121,430000	40
	3.159.934,69		64.551.321
Totale Generale	267.120.953,17		326.269.798

3.3.2 - Sezione Fondo Complementare

### 3.3.2 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita

### Informazioni generali

Gli iscritti alla Sezione Fondo Complementare alla data di chiusura dell'esercizio, sono così suddivisi:

<ul> <li>- Personale in servizio al 31.12.2011 che ha a suo tempo optato per il Fondo Complementare</li> <li>- Personale non in servizio al 31.12.2011 in attesa di liquidazione</li> </ul>	n. n.	5.343
- Personale iscritto al 31.12.2011 alla Sezione Fondo Integrativo il cui TFR è conferito tacitamente alla Linea Garantita	n.	23
Totale iscritti	n.	5.661

La dinamica degli iscritti nei vari comparti d'investimento evidenzia i seguenti movimenti:

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Totale
Iscritti al 31.12.2010	979	3.597	440	803	24	5.843
Trasferiti ad altre linee	-53	-74	-28	-36	0	-191
Trasferiti da altre linee	58	82	31	20	0	191
Iscritti all'1.1.2011	984	3.605	443	787	24	5.843
Liquidati nell'anno 2011	-52	-114	-6	-9	-1	-182
Iscritti al 31.12.2011	932	3.491	437	778	23	5.661

#### PATRIMONIO DELLA SEZIONE

Il patrimonio complessivo della Sezione Fondo Complementare, che al 31.12.2010 ammontava a 671,3 milioni di euro, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2010		671.286
Contributi versati	36.206	
Anticipazioni	-23.118	
Trasferimenti e riscatti	-3.755	
Trasformazioni in rendita	-1.034	
Erogazioni in forma di capitale	-25.378	
Altre erogazioni	-2	
Saldo della gestione previdenziale	-17.081	
Risultato netto dell'esercizio	-6.457	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	-23.538	-23.538
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2010		647.748

### SUDDIVISIONE IN QUOTE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Al 31.12.2011 il patrimonio della sezione Fondo Complementare, pari a 647.7 milioni di euro, risulta suddiviso in quote il cui numero è stato determinato dividendo l'attivo netto destinato alle prestazioni di ciascun comparto per il valore unitario delle quote stesse.

Comparto	Numero quote	Valore unitario Euro	Valore complessivo
			Euro / 1000
Linea Prudente	5.556.453	20,982	116.583
Linea Attiva	20.558.356	19,357	397.958
Linea Bilanciata	4.986.890	10,270	51.214
Linea Dinamica	4.384.826	18,470	80.987
Linea Garantita	88.733	11,341	1.006
Totale			647.748

Per quanto riguarda gli investimenti indiretti, il patrimonio mobiliare è affidato alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA con il mandato di realizzare le seguenti allocazioni:

### Linea Prudente

Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	25%	JPM Cash Index Euro C.CY – 3m
Obbligazionario Govern.Euro 1-3 anni	65%	JP Morgan Emu 1-3 years
Azionario Europa	8%	MSCI Europe T.R. in euro
Azionario Globale ex Europa	2%	MSCI World ex Europe T.R. in euro
Linea Attiva		
Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	30%	JPM Cash Index Euro C.CY – 3m
Obbligazionario Govern.Euro	50%	JP Morgan Emu
Azionario Europa	16%	MSCI Europe T.R. in euro
Azionario Globale ex Europa	4%	MSCI World ex Europe T.R. in euro
Linea Bilanciata		
Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	20%	JPM Cash Index Euro C.CY – 3m
Obbligazionario Govern.Euro	40%	JP Morgan Emu
Azionario Europa	30%	MSCI Europe T.R. in euro
Azionario Globale ex Europa		MSCI World ex Europe T.R. in euro
Linea Dinamica		
Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	10%	JPM Cash Index Euro C.CY – 3m
Obbligazionario Govern.Euro	30%	JP Morgan Emu
Azionario Europa	45%	MSCI Europe T.R. in euro
Azionario Globale ex Europa	15%	MSCI World ex Europe T.R. in euro

Per quanto riguarda la Linea Garantita è stata stipulata un'apposita polizza con AXA MPS Assicurazioni Vita SpA che prevede il tasso annuo minimo di rivalutazione del 2,25%.

Il risultato delle singole linee di gestione è il seguente:

	Rendimento effettivo	Rendimento Benchmark
Linea Prudente	-0,17%	0,11%
Linea Attiva	-1,77%	0,45%
Linea Bilanciata	-4,21%	-0,85%
Linea Dinamica	-7,04%	-2,38%
Linea Garantita	2,87%	(1)

<sup>(1)</sup> Non è previsto un Benchmark di riferimento

Il dettaglio dei titoli della Sezione è riportato distintamente tra i singoli prospetti di ciascuna linea di investimento ad esclusione della linea garantita.

# 3.3.2 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita

	ATTIVITA'	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Investimenti Diretti	117.251.359	121.852.283	-4.600.924
	a) Azioni e quote di società immobiliari	9.398.075	9.682.866	-284.791
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	0	0	0
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
	e) Investimenti immobiliari	120.283.573	128.585.810	-8.302.237
	f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-29.720.301	-32.326.734	2.606.433
	g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	16.402.774	14.629.171	1.773.603
	h) Altre attività della gestione diretta	887.238	1.281.170	-393.932
20	Investimenti in gestione	535.939.252	556.489.737	-20.550.485
	a) Depositi bancari	18.652.292	20.537.105	-1.884.813
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	328.176.289	306.852.790	21.323.499
	d) Titoli di debito quotati	30.426.208	68.749.025	-38.322.817
	e) Titoli di capitale quotati	5.530.601	4.883.541	647.060
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	148.693.684	149.744.516	-1.050.832
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	1) Ratei e risconti attivi	3.428.884	4.915.717	-1.486.833
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Oneri e proventi maturati	20.258	18.279	1.979
	p) Polizza assicurativa garantita	1.011.036	788.764	222.272
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Attività della gestione amministrativa	28.765	28.575	190
	a) Cassa e depositi postali	28.765	28.575	190
	b) Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
	c) Immobilizzazioni materiali	0	0	0
	d) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
50	Crediti di imposta	999.958	0	999.958
	a) Crediti di imposta	999.958	0	999.958
	TOTALE ATTIVITA'	654.219.334	678.370.595	-24.151.261

	PASSIVITA'	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	1.926.533	2.400.868	-474.335
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.926.533	2.400.868	-474.335
20	Passività della gestione finanziaria	0	0	0
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	4.456.746	2.054.211	2.402.535
	a) Fondo TFR	8.881	7.821	1.060
	b) Altre passività della gestione amministrativa	3.220.642	617.712	2.602.930
	c) Altre passività della gestione immobiliare	1.227.223	1.428.678	-201.455
50	Debiti di imposta	88.074	2.628.946	-2.540.872
	a) Debiti di imposta	88.074	2.628.946	-2.540.872
	TOTALE PASSIVITA'	6.471.353	7.084.025	-612.672
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	647.747.981	671.286.570	-23.538.589
	di cui: Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-23.538.587	8.981.157	-32.519.744

CONTI D'ORDINE	604.907	631.073	-26.166
Crediti per fidejussioni	604.907	631.073	-26.166
Depositi a garanzia	0	0	0
Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

# ${\bf 3.3.2 \cdot Sezione\ Fondo\ Complementare\ a\ contribuzione\ definita}$ ${\bf CONTO\ ECONOMICO}$

		31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	-17.081.173	-18.683.233	1.602.060
	a) Contributi per le prestazioni	36.205.602	37.955.563	-1.749.961
	b) Anticipazioni	-23.118.131	-17.070.235	-6.047.896
	c) Trasferimenti e riscatti	-3.755.335	-13.200.922	9.445.587
	d) Trasformazioni in rendita	-1.033.759	-244.869	-788.890
	e) Erogazioni in forma di capitale	-25.377.474	-26.122.770	745.296
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Erogazioni in forma di rendite	0	0	0
	h) Altre erogazioni	-2.076	0	-2.076
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	6.602.178	9.709.844	-3.107.666
	a) Dividendi ed interessi	138.570	111.203	27.367
	b) Utili e perdite da realizzo	124	12.304	-12.180
	c) Plusvalenze/minusvalenze	-284.790	0	-284.790
	d) Rendite immobiliari	3.533.105	3.785.220	-252.115
	e) Oneri di gestione immobiliari	-1.135.886	-1.596.381	460.495
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	4.351.055	7.397.498	-3.046.443
	h) Proventi da penali	0	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-13.297.842	21.485.371	-34.783.213
	a) Dividendi ed interessi	7.735.620	8.674.861	-939.241
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-21.033.462	12.810.510	-33.843.972
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	0	0	0
40	Oneri di gestione	-22.981	-21.952	-1.029
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-4.005	-2.275	-1.730
	d) Contributo di vigilanza	-18.976	-19.677	701
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	-6.718.646	31.173.263	-37.891.909
60	Saldo della gestione amministrativa	-650.652	-879.927	229.275
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0	0	0
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0	0	0
	c) Spese generali e amministrative	-685.587	-911.356	225.769
	d) Spese per il personale	0	0	0
	e) Ammortamenti	0	0	0
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0
	g) Oneri e proventi diversi	34.935	31.429	3.506
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante			
	imposta sostitutiva (10+50+60)	-24.450.471	11.610.103	-36.060.574
80	Imposta sostitutiva	911.884	-2.628.946	3.540.830
	a) Imposta sostitutiva	911.884	-2.628.946	3.540.830
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	-23.538.587	8.981.157	-32.519.744

# 3.3.2.1 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita Linea Prudente

	ATTIVITA'	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Investimenti Diretti	18.771.957	23.248.639	-4.476.682
	a) Azioni e quote di società immobiliari	1.740.415	1.914.509	-174.094
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	0	0	0
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
	e) Investimenti immobiliari	22.275.123	25.424.148	-3.149.025
	f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-5.503.855	-6.391.683	887.828
	g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	95.968	2.048.350	-1.952.382
	h) Altre attività della gestione diretta	164.306	253.315	-89.009
20	Investimenti in gestione	99.336.321	100.130.560	-794.239
	a) Depositi bancari	3.467.983	3.543.927	-75.944
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	76.461.670	73.043.720	3.417.950
	d) Titoli di debito quotati	8.792.978	12.529.110	-3.736.132
	e) Titoli di capitale quotati	418.774	406.349	12.425
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	9.786.999	10.059.981	-272.982
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	1) Ratei e risconti attivi	403.882	544.214	-140.332
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Oneri e proventi maturati	4.036	3.259	777
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Attività della gestione amministrativa	5.327	5.650	-323
	a) Cassa e depositi postali	5.327	5.650	-323
	b) Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
	c) Immobilizzazioni materiali	0	0	0
	d) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
50	Crediti di imposta	0	0	0
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	118.113.605	123.384.849	-5.271.244

	PASSIVITA'	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	333.337	249.635	83.702
	a) Debiti della gestione previdenziale	333.337	249.635	83.702
20	Passività della gestione finanziaria	0	0	0
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	1.111.580	361.210	750.370
	a) Fondo TFR	1.645	1.546	99
	b) Altre passività della gestione amministrativa	882.668	77.193	805.475
	c) Altre passività della gestione immobiliare	227.267	282.471	-55.204
50	Debiti di imposta	85.332	298.461	-213.129
	a) Debiti di imposta	85.332	298.461	-213.129
	TOTALE PASSIVITA'	1.530.249	909.306	620.943
100	F	116.583.356	122.475.543	-5.892.187
	di cui: Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-7.585.427	-8.359.848	774.421

CONTI D'ORDINE	112.022	124.777	-12.755
Crediti per fidejussioni	112.022	124.777	-12.755
Depositi a garanzia	0	0	0
Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

# 3.3.2.1 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita Linea Prudente

# CONTO ECONOMICO

		31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	-8.399.288	-11.582.357	3.183.069
	a) Contributi per le prestazioni	5.332.376	5.741.867	-409.491
	b) Anticipazioni	-4.397.581	-2.967.154	-1.430.427
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.150.317	-3.637.100	2.486.783
	d) Trasformazioni in rendita	-320.290	-171.095	-149.195
	e) Erogazioni in forma di capitale	-7.863.476	-10.548.875	2.685.399
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Erogazioni in forma di rendite	0	0	0
	h) Altre erogazioni	0	0	0
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	1.224.632	1.917.410	-692.778
	a) Dividendi ed interessi	25.662	21.987	3.675
	b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0
	c) Plusvalenze/minusvalenze	-52.740	0	-52.740
	d) Rendite immobiliari	654.290	748.418	-94.128
	e) Oneri di gestione immobiliari	-208.345	-315.638	107.293
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	805.765	1.462.643	-656.878
	h) Proventi da penali	0	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-194.240	1.787.075	-1.981.315
	a) Dividendi ed interessi	1.460.040	1.745.314	-285.274
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.654.280	41.761	-1.696.041
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	0	0	0
40	Oneri di gestione	-4.235	-4.317	82
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-742	-450	-292
	d) Contributo di vigilanza	-3.493	-3.867	374
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	1.026.157	3.700.168	-2.674.011
60	Saldo della gestione amministrativa	-126.964	-179.198	52.234
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0	0	0
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0	0	0
	c) Spese generali e amministrative	-126.964	-180.195	53.231
	d) Spese per il personale	0	0	0
	e) Ammortamenti	0	0	0
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0
	g) Oneri e proventi diversi	0	997	-997
70	<u> </u>			
	imposta sostitutiva (10+50+60)	-7.500.095	-8.061.387	561.292
80	Imposta sostitutiva	-85.332	-298.461	213.129
	a) Imposta sostitutiva	-85.332	-298.461	213.129
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	-7.585.427	-8.359.848	774.421

# 3.3.2.1 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita Linea Prudente

# Dettaglio dei titoli di competenza della Linea

	0	D	Walana di Dilanaia al
Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
TOTAL IN IN CALL	valore Nominale	31.12.2011	31.12.2011
Titoli di Stato	12 5 47 000 00	07 (00000	12 007 254
BTP 2.25 NOV 2013	12.547.000,00	95,699000	12.007.354
BRD 03/13 3.75	10.880.928,47	105,570000	11.486.996
CTZ 31.12.2012 ZC	9.665.000,00	96,559000	9.332.427
BUNDES 10/12 1.00	8.891.000,00	101,020000	8.981.688
BOT 31 GE 12 S	8.484.000,00	99,914000	8.476.704
BTP 01.06.09/14 3.5	6.286.000,00	96,382000	6.058.573
BUNDES OB 09/14 2.5	5.498.625,99	106,070000	5.832.393
BEI TV 09-15	5.183.000,00	98,410000	5.100.590
BOT 16 AP 12 A	4.077.000,00	99,392000	4.052.212
BOT 31 MG 12 S	2.099.000,00	98,790000	2.073.602
CCT EU 15.06.10-15TV	2.025.000,00	84,512000	1.711.368
CCT EU 15.10.10-17TV	1.744.000,00	77,280000	1.347.763
	77.380.554,46		76.461.670
Titoli di debito quotati	,		
BMPS 07/12 TV	4.450.000,00	99,840000	4.442.880
BEI 11/14 2.125	3.160.000,00	101,530000	3.208.348
ENEL TV 07/14	1.250.000,00	91,340000	1.141.750
	8.860.000,00	, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	8.792.978
Titoli di capitale quotati	0.000.000,00		3.77 <b>2.</b> 376
BMPS AOR FRAZ.	1.669.752,00	0,25080	418.774
BINI STICKT REL.	1.669.752,00	0,23000	418.774
Quote di O.I.C.R.	1.007.752,00		410.774
CS ETF MSCI UK	13.590,00	77,324700	1.050.843
MSCI EUR SOURCE ETF	7.083,00	116,339900	824.036
ISHARES MSCI EUROPE	41.351,00	15,500100	640.945
AMUNDI ETF MSCI FR	4.030,96	114,663000	462.202
ISHARES NORTH ETF	22.367,00		430.209
		19,234100	
AWF FRAM EUROPE A	2.720,29	151,200000	411.308
PRIMA GEO EUROPA P	38.243,70	10,693000	408.940
ETF CG1 AMND	3.473,00	110,001000	382.033
AMUNDI ETF MS SWI	2.771,49	136,590161	378.558
LYXOR ETF MSCI USA M	4.044,00	92,714500	374.937
CLEOME IDX EU CL I	325,07	1.009,020000	328.001
INV PAN EUR STRUCT C	33.040,02	9,890000	326.766
BlkR Eur ExUK IdxS F	23.076,97	13,295000	306.808
AMUNDI MSCI NORD ETF	1.591,00	186,970000	297.469
ARCA AZ. AMERICA P	16.457,17	17,821000	293.283
RIC II THE PAN EU EQ	389,49	734,270000	285.989
CS ETF MSCI JAPAN	2.983,00	66,600100	198.668
AMUNDI ETF MSCI SPAI	1.223,00	137,420000	168.065
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	9.299,73	17,600000	163.675
PICTET EUROPE INDEX	1.569,31	104,140000	163.428
SISF EUROP SP CL A	1.734,22	93,560000	162.254
PRIMA GEO EURPMI A P	8.403,99	19,302000	162.214
GS EU CORE EQ IACC	20.512,00	7,890000	161.840
ISHARES EU STOXX ETF	15.344,00	10,160000	155.895
MEL SMLCAP EUROLAND A	82.318,85	1,892400	155.780
BlkR UK Idx Flx Ac F	4.882,09	30,678798	149.777
AMUNDI ETF MSCI NL	1.276,82	96,964200	123.806
CS ETF MSCI P EX J	1.655,00	71,572800	118.453
INTECH USR M COR AUS	8.802,67	12,752145	112.253
VONT FND GLB VA EQ J	1.305,04	79,604297	103.887
	1.505,0 F	, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	103.007

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
FRANKLIN GLB GRW F I	15.706,08	6,430172	100.992
PRIMA GEO ASIA A P	10.182,70	5,914000	60.221
ING-L SUS GRW-XC	333,10	157,060000	52.316
PICT FND LUX-CLN EN	1.064,27	47,368421	50.413
JB SAM SUST WATER B	309,23	130,650000	40.401
LYXOR ETF BEL 20 TR	1.429,49	27,870900	39.841
PAR ENVIR OPP I CAP	0,42	93.133,390000	39.489
CS ETF MSCI CANADA	477,00	80,442900	38.371
ATX EX-FCO ETF DISTR	1.712,00	19,060000	32.631
AWF FRAM GLB ENV A	515,14	58,040000	29.899
AMUNDI ETF MSCI UK	0,85	121,430000	103
	407.594,16		9.786.999
<b>Totale Generale</b>	88.317.900,62		95.460.421

# 3.3.2.2 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita Linea Attiva

	ATTIVITA'	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Investimenti Diretti	72.009.844	75.140.277	-3.130.433
	a) Azioni e quote di società immobiliari	5.754.432	5.923.886	-169.454
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	0	0	0
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
	e) Investimenti immobiliari	73.649.507	78.667.590	-5.018.083
	f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-18.197.709	-19.777.192	1.579.483
	g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	10.260.359	9.542.186	718.173
	h) Altre attività della gestione diretta	543.255	783.807	-240.552
20	Investimenti in gestione	329.384.586	340.149.987	-10.765.401
	a) Depositi bancari	11.488.158	12.794.667	-1.306.509
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	212.945.842	194.849.532	18.096.310
	d) Titoli di debito quotati	18.339.590	49.645.562	-31.305.972
	e) Titoli di capitale quotati	2.814.896	2.539.792	275.104
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	81.288.263	76.732.049	4.556.214
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	1) Ratei e risconti attivi	2.496.388	3.577.218	-1.080.830
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Oneri e proventi maturati	11.449	11.167	282
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Attività della gestione amministrativa	17.613	17.482	131
	a) Cassa e depositi postali	17.613	17.482	131
	b) Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
	c) Immobilizzazioni materiali	0	0	0
	d) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
50	Crediti di imposta	340.460	0	340.460
	a) Crediti di imposta	340.460	0	340.460
	TOTALE ATTIVITA'	401.752.503	415.307.746	-13.555.243

	PASSIVITA'	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	1.237.963	1.868.846	-630.883
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.237.963	1.868.846	-630.883
20	Passività della gestione finanziaria	0	0	0
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	2.556.575	1.332.902	1.223.673
	a) Fondo TFR	5.438	4.785	653
	b) Altre passività della gestione amministrativa	1.799.709	454.078	1.345.631
	c) Altre passività della gestione immobiliare	751.428	874.039	-122.611
50	Debiti di imposta	0	1.535.638	-1.535.638
	a) Debiti di imposta	0	1.535.638	-1.535.638
	TOTALE PASSIVITA'	3.794.538	4.737.386	-942.848
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	397.957.965	410.570.360	-12.612.395
	Di cui: Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-12.588.347	5.738.512	-18.326.859

CONTI D'ORDINE	370.384	386.084	-15.700
Crediti per fidejussioni	370.384	386.084	-15.700
Depositi a garanzia	0	0	0
Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

## 3.3.2.2 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita Linea Attiva

# CONTO ECONOMICO 31.12.2011

		31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	-10.374.228	-10.283.130	-91.098
	a) Contributi per le prestazioni	22.145.528	23.129.885	-984.357
	b) Anticipazioni	-14.098.883	-10.826.447	-3.272.436
	c) Trasferimenti e riscatti	-2.395.229	-8.790.368	6.395.139
	d) Trasformazioni in rendita	-546.671	-73.729	-472.942
	e) Erogazioni in forma di capitale	-15.476.897	-13.722.471	-1.754.426
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Erogazioni in forma di rendite	0	0	0
	h) Altre erogazioni	-2.076	0	-2.076
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	4.038.238	5.945.167	-1.906.929
	a) Dividendi ed interessi	84.846	68.033	16.813
	b) Utili e perdite da realizzo	0	12.304	-12.304
	c) Plusvalenze/minusvalenze	-174.376	0	-174.376
	d) Rendite immobiliari	2.163.317	2.315.762	-152.445
	e) Oneri di gestione immobiliari	-699.695	-976.651	276.956
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	2.664.146	4.525.719	-1.861.573
	h) Proventi da penali	0	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-6.165.400	12.169.799	-18.335.199
	a) Dividendi ed interessi	5.099.827	5.480.957	-381.130
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-11.265.227	6.688.842	-17.954.069
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	0	0	0
40	Oneri di gestione	-14.003	-13.359	-644
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-2.452	-1.392	-1.060
	d) Contributo di vigilanza	-11.551	-11.967	416
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	-2.141.165	18.101.607	-20.242.772
60	Saldo della gestione amministrativa	-413.414	-544.327	130.913
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0	0	0
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0	0	0
	c) Spese generali e amministrative	-419.783	-557.558	137.775
	d) Spese per il personale	0	0	0
	e) Ammortamenti	0	0	0
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0
	g) Oneri e proventi diversi	6.369	13.231	-6.862
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante			
	imposta sostitutiva (10+50+60)	-12.928.807	7.274.150	-20.202.957
80	Imposta sostitutiva	340.460	-1.535.638	1.876.098
	a) Imposta sostitutiva	340.460	-1.535.638	1.876.098
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	-12.588.347	5.738.512	-18.326.859

# 3.3.2.2 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita Linea Attiva

# Dettaglio dei titoli di competenza della Linea

	Overtità/	Duagga di manasta al	Valore di Bilancio al
Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	31.12.2011
Titoli di Stato	valore indiffinate	31.12.2011	31.12.2011
BOT 15 AG 12 A	29.995.000,00	98,093000	29.422.995
BOT 16 AP 12 A	24.801.000,00	99,392000	24.650.210
BEI TV 09-15	22.657.000,00	98,410000	22.296.754
BTP 3.75 AGO 2021	15.174.000,00	81,080000	12.303.079
BTP 01.02.04/14 4.25	10.351.000,00	98,187000	10.163.336
BUNDES OB 09/14 2.25	9.324.000,00	104,900000	9.780.876
BOT 31 MG 12 S	9.174.000,00	98,790000	9.062.995
BTP 3.75 AG2016	9.198.000,00	91,715000	8.435.946
BTP 1.8.06/2017 4	9.205.000,00	91,637589	8.435.240
OAT 10/26 3.5	8.206.000,00	100,000000	8.206.000
BUNDES OB 11/16 2	7.732.000,00	105,700000	8.172.724
BRD 06/17 3.75	7.083.000,00	114,180000	8.087.369
CCT EU 15.06.10-15TV	8.852.000,00	84,512000	7.481.002
BRD 10/21 2.5	5.986.000,00	106,760000	6.390.653
CCT EU 15.10.10-17TV	7.626.000,00	77,280000	5.893.373
BRD 00/31 5.5	4.023.000,00	145,380000	5.848.637
BTP 1.8.2003-2034 5	7.218.000,00	79,220000	5.718.099
BTP 4.5 MAR 2026	6.112.000,00	79,396100	4.852.690
BRD 08/40 4.75	3.016.000,00	147,910000	4.460.966
BTP 01.09.09/40 5	5.240.000,00	78,820000	4.130.168
BTP 15.04.2013 4,25	3.372.000,00	99,920000	3.369.302
BUNDES OB 08/13 4	3.069.000,00	106,771000	3.276.802
BEI 05/15 3.125	2.402.000,00	104,280000	2.504.806
BRD 02-12 5%	1.819,75	100,015000	1.820
	219.817.819,75		212.945.842
Titoli di debito quotati			
BMPS 07/12 TV	13.200.000,00	99,840000	13.178.880
ENEL TV 07/14	5.650.000,00	91,340000	5.160.710
	18.850.000,00		18.339.590
Titoli di capitale quotati			
BANCA MPS AOR FRAZ.	11.223.669,00	0,250800	2.814.896
	11.223.669,00		2.814.896
Quote di O.I.C.R.	00.042.00	<b>55.00.45</b> 00	5 0 <b>5 1 5 2</b> 2
CS ETF MSCI UK	89.942,00	77,324700	6.954.738
TEMPLETON CL I H1 AC	425.719,60	14,600000	6.215.506
MSCI EUR SOURCE ETF	45.742,00	116,339900	5.321.620
ISHARES MSCI EUROPE	273.668,00	15,500100	4.241.881
PRIMA FIX OB MLT A P	760.331,55	5,566000	4.232.005
VONTOBEL M Y BOND	37.559,71	111,890000	4.202.556
AMUNDI ETF MSCI FR	26.677,44	114,663000	3.058.915
ISHARES NORTH ETF	148.031,00	19,234100	2.847.243
AWF FRAM EUROPE A	18.003,26	151,200000	2.722.092
PRIMA GEO EUROPA P	253.101,78	10,693000	2.706.417
ETF CG1 AMND	22.989,00	110,001000 136,590161	2.528.813
AMUNDI ETF MS SWI	18.342,13 26.769,00	,	2.505.354
LYXOR ETF MSCI USA M	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	92,714500	2.481.874
CLEOME IDX EU CL I	2.151,35	1.009,020000	2.170.759
INV PAN EUR STRUCT C	218.663,16	9,890000	2.162.579
BlkR Eur ExUK IdxS F EUROPEAN CRE II CP I	152.726,37 2.045,03	13,295000 974,760000	2.030.497
AMUNDI MSCI NORD ETF	10.531,00	186,970000	1.993.417 1.968.981
ARCA AZ. AMERICA P	10.531,00	17,821000	
			1.941.025
RIC II THE PAN EU EQ CS ETF MSCI JAPAN	2.577,68 19.745,00	734,270000 66,600100	1.892.715 1.315.019
AMUNDI ETF MSCI SPAI			1.112.827
AMUNDI ETT MISCI SPAI	8.098,00	137,420000	1.112.82/

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	61.546,80	17,600000	1.083.224
PICTET EUROPE INDEX	10.385,91	104,140000	1.081.589
SISF EUROP SP CL A	11.477,32	93,560000	1.073.818
PRIMA GEO EURPMI A P	55.618,68	19,302000	1.073.552
GS EU CORE EQ IACC	135.751,04	7,890000	1.071.076
ISHARES EU STOXX ETF	101.552,00	10,160000	1.031.768
MEL SMLCAP EUROLAND A	544.796,82	1,892400	1.030.974
BlkR UK Idx Flx Ac F	32.310,31	30,678798	991.242
AMUNDI ETF MSCI NL	8.450,18	96,964200	819.365
CS ETF MSCI P EX J	10.954,00	71,572800	784.009
INTECH USR M COR AUS	58.695,59	12,752145	748.495
VONT FND GLB VA EQ J	8.636,91	79,604297	687.535
FRANKLIN GLB GRW F I	103.944,85	6,430172	668.384
PRIMA GEO ASIA A P	67.390,45	5,914000	398.547
ING-L SUS GRW-XC	2.164,94	157,060000	340.025
PICT FND LUX-CLN EN	7.043,49	47,368421	333.639
JB SAM SUST WATER B	2.031,04	130,650000	265.356
LYXOR ETF BEL 20 TR	9.460,56	27,870900	263.674
PAR ENVIR OPP I CAP	2,82	93.133,390000	262.916
CS ETF MSCI CANADA	3.161,00	80,442900	254.280
ATX EX-FCO ETF DISTR	11.394,00	19,060000	217.170
AWF FRAM GLB ENV A	3.458,38	58,040000	200.724
AMUNDI ETF MSCI UK	0,56	121,430000	68
	3.922.559,56		81.288.263
<b>Totale Generale</b>	253.814.048,31		315.388.591

# 3.3.2.3 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita Linea Bilanciata

	ATTIVITA'	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Investimenti Diretti	10.540.233	8.942.454	1.597.779
	a) Azioni e quote di società immobiliari	721.959	689.489	32.470
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	0	0	0
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
	e) Investimenti immobiliari	9.240.175	9.156.228	83.947
	f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-2.283.112	-2.301.894	18.782
	g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	2.793.053	1.307.403	1.485.650
	h) Altre attività della gestione diretta	68.158	91.228	-23.070
20	Investimenti in gestione	40.782.652	42.682.191	-1.899.539
	a) Depositi bancari	1.422.270	1.607.337	-185.067
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.205.899	18.263.500	942.399
	d) Titoli di debito quotati	1.663.280	3.898.579	-2.235.299
	e) Titoli di capitale quotati	657.513	531.226	126.287
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	17.588.199	18.026.882	-438.683
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	243.603	353.215	-109.612
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Oneri e proventi maturati	1.887	1.452	435
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Attività della gestione amministrativa	2.210	2.035	175
	a) Cassa e depositi postali	2.210	2.035	175
	b) Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
	c) Immobilizzazioni materiali	0	0	0
	d) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
50	Crediti di imposta	340.460	0	340.460
	a) Crediti di imposta	340.460	0	340.460
	TOTALE ATTIVITA'	51.665.555	51.626.680	38.875

	PASSIVITA'	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	54.259	116.357	-62.098
	a) Debiti della gestione previdenziale	54.259	116.357	-62.098
20	Passività della gestione finanziaria	0	0	0
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	219.799	141.451	78.348
	a) Fondo TFR	682	557	125
	b) Altre passività della gestione amministrativa	124.842	39.142	85.700
	c) Altre passività della gestione immobiliare	94.275	101.752	-7.477
50	Debiti di imposta	0	235.458	-235.458
	a) Debiti di imposta	0	235.458	-235.458
	TOTALE PASSIVITA'	274.058	493.266	-219.208
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	51.391.497	51.133.414	258.083
	di cui: Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-294.311	4.014.483	-4.308.794

CONTI D'ORDINE	46.469	44.937	1.532
Crediti per fidejussioni Depositi a garanzia Impegni per sottoscrizione investimenti	46.469	44.937	1.532
	0	0	0
	0	0	0

## 3.3.2.3 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita Linea Bilanciata

# CONTO ECONOMICO

		31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	910.689	1.526.465	-615.776
	a) Contributi per le prestazioni	3.131.867	3.226.717	-94.850
	b) Anticipazioni	-1.550.467	-1.139.401	-411.066
	c) Trasferimenti e riscatti	0	-349.232	349.232
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-670.711	-211.619	-459.092
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Erogazioni in forma di rendite	0	0	0
	h) Altre erogazioni	0	0	0
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	508.001	690.534	-182.533
	a) Dividendi ed interessi	10.645	7.918	2.727
	b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0
	c) Plusvalenze/minusvalenze	-21.878	0	-21.878
	d) Rendite immobiliari	271.413	269.535	1.878
	e) Oneri di gestione immobiliari	-86.427	-113.674	27.247
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	102.507
	g) Proventi netti immobiliari h) Proventi da penali	334.248 0	526.755 0	-192.507 0
	n) Froventi da penan		0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-1.849.539	2.082.191	-3.931.730
	a) Dividendi ed interessi	522.647	722.196	-199.549
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.372.186	1.359.995	-3.732.181
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	0	0	0
40	Oneri di gestione	-1.757	-1.555	-202
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-308	-162	-146
	d) Contributo di vigilanza	-1.449	-1.393	-56
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	-1.343.295	2.771.170	-4.114.465
60	Saldo della gestione amministrativa	-24.101	-47.694	23.593
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0	0	0
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0	0	0
	c) Spese generali e amministrative	-52.667	-64.895	12.228
	d) Spese per il personale	0	0	0
	e) Ammortamenti	0	0	0
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0
	g) Oneri e proventi diversi	28.566	17.201	11.365
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	-456.707	4.249.941	-4.706.648
80	Imposta sostitutiva	162.396	-235.458	397.854
00	a) Imposta sostitutiva	162.396	-235.458	397.854
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	-294.311	4.014.483	-4.308.794

## 3.3.2.3 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita Linea Bilanciata

# Dettaglio dei titoli di competenza della Linea

	Overtità/	Duazza di manasta al	Valore di Bilancio al
Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	31.12.2011
T24-19-19 G4-4-	vaiore Nominale	31.12.2011	31.12.2011
Titoli di Stato	2.071.000.00	00 002000	2.014.242
BOT 15 AG 12 A	2.971.000,00	98,093000	2.914.343
BOT 16 AP 12 A	1.721.000,00	99,392000	1.710.536
BEI TV 09-15	1.660.000,00	98,410000	1.633.606
BTP 3.75 AGO 2021	1.503.000,00	81,080000	1.218.632
BTP 01.02.04/14 4.25	1.025.000,00	98,187000	1.006.417
BUNDES OB 09/14 2.25	923.000,00	104,900000	968.227
BTP 1.8.06/2017 4	912.000,00	91,637589	835.735
BTP 3.75 AG2016	911.000,00	91,715000	835.524
OAT 10/26 3.5	813.000,00	100,000000	813.000
BUNDES OB 11/16 2	766.000,00	105,700000	809.662
BRD 06/17 3.75	701.000,00	114,180000	800.402
BOT 31 MG 12 S	672.000,00	98,790000	663.869
BRD 10/21 2.5	592.000,00	106,760000	632.019
BRD 00/31 5.5	398.000,00	145,380000	578.612
BTP 1.8.2003-2034 5	715.000,00	79,220000	566.423
CCT EU 15.06.10-15TV	648.000,00	84,512000	547.638
BTP 4.5 MAR 2026	605.000,00	79,396100	480.346
BRD 08/40 4.75	298.000,00	147,910000	440.772
CCT EU 15.10.10-17TV	558.000,00	77,280000	431.222
BTP 01.09.09/40 5	519.000,00	78,820000	409.076
BTP 15.04.2013 4,25	334.000,00	99,920000	333.733
BUNDES OB 08/13 4	304.000,00	106,771000	324.584
BEI 05/15 3.125	237.000,00	104,280000	247.143
BRD 02-12 5%	4.377,02	100,015000	4.378
BRD 02 12 370	19.790.377,02	100,013000	19.205.899
Titoli di debito quotati	150,7000,7,02		13.200.033
BMPS 07/12 TV	1.300.000,00	99,840000	1.297.920
ENEL TV 07/14	400.000,00	91,340000	365.360
ENDETY OWIT	1.700.000,00	71,3 10000	1.663.280
Titoli di capitale quotati	217 001000,00		110001200
BMPS AOR FRAZ.	2.621.662,00	0,250800	657.513
2111 2 1101t 1 1t 12.	2.621.662,00	0,20000	657.513
Quote di O.I.C.R.	_,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,		007.00.20
CS ETF MSCI UK	20.884,00	77,324700	1.614.849
MSCI EUR SOURCE ETF	9.613,00	116,339900	1.118.375
ISHARES MSCI EUROPE	63.543,00	15,500100	984.923
ISHARES NORTH ETF	45.829,00	19,234100	881.480
LYXOR ETF MSCI USA M	8.287,00	92,714500	768.325
AMUNDI ETF MSCI FR	6.194,31	114,663000	710.258
AWF FRAM EUROPE A	4.180,22	151,200000	632.050
PRIMA GEO EUROPA P	58.768,37	10,693000	628.410
TEMPLETON CL I H1 AC	42.175,56	14,600000	615.763
ARCA AZ. AMERICA P	33.719,46 5.338,00	17,821000	600.915
ETF CG1 AMND		110,001000	587.185
AMUNDI ETF MS SWI	4.258,90	136,590161	581.724
CLEOME IDX EU CL I	499,53	1.009,020000	504.034
INV PAN EUR STRUCT C	50.771,97	9,890000	502.135
BIKR Eur EXUK IdxS F	35.461,94	13,295000	471.466
AMUNDI MSCI NORD ETF	2.445,00	186,970000	457.142
RIC II THE PAN EU EQ	598,52	734,270000	439.475
PRIMA FIX OB MLT A P	75.325,18	5,566000	419.260
VONTOBEL M Y BOND	3.721,00	111,890000	416.342
CS ETF MSCI JAPAN	6.113,00	66,600100	407.126
AMUNDI ETF MSCI SPAI	1.880,00	137,420000	258.350
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	14.290,71	17,600000	251.517

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
PICTET EUROPE INDEX	2.411,53	104,140000	251.137
SISF EUROP SP CL A	2.664,94	93,560000	249.332
PRIMA GEO EURPMI A P	12.914,25	19,302000	249.271
GS EU CORE EQ IACC	31.520,39	7,890000	248.696
CS ETF MSCI P EX J	3.391,00	71,572800	242.703
ISHARES EU STOXX ETF	23.579,00	10,160000	239.563
MEL SMLCAP EUROLAND A	126.497,81	1,892400	239.384
INTECH USR M COR AUS	18.171,58	12,752145	231.727
BlkR UK Idx Flx Ac F	7.502,21	30,678798	230.159
VONT FND GLB VA EQ J	2.673,90	79,604297	212.854
FRANKLIN GLB GRW F I	32.180,31	6,430172	206.925
EUROPEAN CRE II CP I	202,60	974,760000	197.485
AMUNDI ETF MSCI NL	1.962,06	96,964200	190.250
PRIMA GEO ASIA A P	20.863,42	5,914000	123.386
ING-L SUS GRW-XC	670,24	157,060000	105.268
PICT FND LUX-CLN EN	2.180,60	47,368421	103.291
JB SAM SUST WATER B	634,78	130,650000	82.933
PAR ENVIR OPP I CAP	0,87	93.133,390000	81.119
CS ETF MSCI CANADA	978,00	80,442900	78.673
AWF FRAM GLB ENV A	1.057,45	58,040000	61.375
LYXOR ETF BEL 20 TR	2.196,67	27,870900	61.223
ATX EX-FCO ETF DISTR	2.637,00	19,060000	50.261
AMUNDI ETF MSCI UK	0,66	121,430000	80
	790.788,93		17.588.199
<b>Totale Generale</b>	24.902.827,950		39.114.891

## 3.3.2.4 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita Linea Dinamica

## STATO PATRIMONIALE

10   Investimenti Diretti	2 26.287 0 0 0 0 0 0 4 -219.076 5 120.340
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi d) Investimenti mobiliari e) Investimenti immobiliari f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale h) Altre attività della gestione diretta  111.519 152.820  20 Investimenti in gestione 65.424.657 72.738.235  a) Depositi bancari b) Crediti per operazioni pronti contro termine c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali d) Titoli di debito quotati e) Titoli di capitale quotati 1.630.360 2.675.774 e) Titoli di capitale quotati 1.639.418 1.406.174	0 0 0 0 0 4 -219.076 5 120.340
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi d) Investimenti mobiliari e) Investimenti immobiliari f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari g) Tondo svalutazione investimenti immobiliari g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale h) Altre attività della gestione diretta  111.519 152.820  20 Investimenti in gestione 65.424.657 72.738.235  a) Depositi bancari b) Crediti per operazioni pronti contro termine c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali d) Titoli di debito quotati e) Titoli di capitale quotati 1.639.418 1.406.174	0 0 0 4 -219.076 5 120.340
d) Investimenti mobiliari 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	0 4 -219.076 5 120.340
e) Investimenti immobiliari f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale h) Altre attività della gestione diretta  111.519  152.820  20 Investimenti in gestione 65.424.657  a) Depositi bancari b) Crediti per operazioni pronti contro termine c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali d) Titoli di debito quotati e) Titoli di capitale quotati 1.639.418  15.118.768 15.337.844 1.696.594 1.696.504 1.11.519 152.820 1.696.504 1.11.519 1.696.504 1.696.504 1.11.519 1.52.820 1.696.504 1.630.360 2.675.774 1.630.360 2.675.774 1.630.3418 1.406.174	-219.076 5 120.340
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale h) Altre attività della gestione diretta  20 Investimenti in gestione  65.424.657  a) Depositi bancari b) Crediti per operazioni pronti contro termine c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali d) Titoli di debito quotati e) Titoli di capitale quotati  f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari c) -3.735.625  3.154.226 1.696.504 111.519 152.820  65.424.657 72.738.235  2.273.881 2.591.174 2.273.881 2.591.174 2.696.038 2.675.774 2.696.038 2.675.774 2.696.038	120.340
g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale h) Altre attività della gestione diretta  111.519 152.820  101.519 152.820  102.0 Investimenti in gestione 103.154.226 1.696.504 111.519 152.820  103.154.226 1.696.504 111.519 152.820  104.657 105.821 105.652.877 105	
b) Altre attività della gestione diretta       111.519       152.820         20 Investimenti in gestione       65.424.657       72.738.235         a) Depositi bancari       2.273.881       2.591.174         b) Crediti per operazioni pronti contro termine       0       0         c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali       19.562.877       20.696.038         d) Titoli di debito quotati       1.630.360       2.675.774         e) Titoli di capitale quotati       1.639.418       1.406.174	1.457.722
20 Investimenti in gestione       65.424.657       72.738.235         a) Depositi bancari       2.273.881       2.591.174         b) Crediti per operazioni pronti contro termine       0       0         c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali       19.562.877       20.696.038         d) Titoli di debito quotati       1.630.360       2.675.774         e) Titoli di capitale quotati       1.639.418       1.406.174	
a) Depositi bancari b) Crediti per operazioni pronti contro termine c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali d) Titoli di debito quotati e) Titoli di capitale quotati 2.273.881 2.591.174 20.696.038 19.562.877 20.696.038 1.630.360 2.675.774 20.696.174	-41.301
b) Crediti per operazioni pronti contro termine 0 0 c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali 19.562.877 20.696.038 d) Titoli di debito quotati 1.630.360 2.675.774 e) Titoli di capitale quotati 1.639.418 1.406.174	-7.313.578
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali 19.562.877 20.696.038 d) Titoli di debito quotati 1.630.360 2.675.774 e) Titoli di capitale quotati 1.639.418 1.406.174	-317.293
d) Titoli di debito quotati 1.630.360 2.675.774 e) Titoli di capitale quotati 1.639.418 1.406.174	0
e) Titoli di capitale quotati 1.639.418 1.406.174	-1.133.161
	-1.045.414
f) Titoli di debito non guotati	233.244
	0
g) Titoli di capitale non quotati 0	
h) Quote di O.I.C.R. 40.030.224 44.925.604	
i) Opzioni acquistate 0 0	
l) Ratei e risconti attivi 285.011 441.070	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione 0	
n) Altre attività della gestione finanziaria 0 0	
o) Oneri e proventi maturati 2.886 2.401	
p) Polizza assicurativa garantita 0 0	0
30 Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali 0	0
40 Attività della gestione amministrativa 3.615 3.408	3 207
a) Cassa e depositi postali 3.615 3.408	3 207
b) Immobilizzazioni immateriali 0 0	0
c) Immobilizzazioni materiali 0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa 0	0
50 Crediti di imposta 497.102	497.102
a) Crediti di imposta 497.102	
TOTALE ATTIVITA' 81.755.531 87.227.828	97.102

	PASSIVITA'	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	202.938	131.560	71.378
	a) Debiti della gestione previdenziale	202.938	131.560	71.378
20	Passività della gestione finanziaria	0	0	0
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	565.711	218.648	347.063
	a) Fondo TFR	1.116	933	183
	b) Altre passività della gestione amministrativa	410.342	47.299	363.043
	c) Altre passività della gestione immobiliare	154.253	170.416	-16.163
50	Debiti di imposta	0	557.167	-557.167
	a) Debiti di imposta	0	557.167	-557.167
	TOTALE PASSIVITA'	768.649	907.375	-138.726
100	Attivo netto destinato alle prestazioni Di cui:	80.986.882	86.320.453	-5.333.571
	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-3.290.046	7.390.262	-10.680.308

CONTI D'ORDINE	76.032	75.275	757
Crediti per fidejussioni	76.032	75.275	757
Depositi a garanzia	0	0	0
Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

## 3.3.2.4 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita Linea Dinamica

# CONTO ECONOMICO

		31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	584.285	1.476.017	-891.732
	a) Contributi per le prestazioni	5.374.774	5.632.329	-257.555
	b) Anticipazioni	-3.071.200	-2.137.233	-933.967
	c) Trasferimenti e riscatti	-209.789	-402.791	193.002
	d) Trasformazioni in rendita	-166.798	0	-166.798
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.342.702	-1.616.288	273.586
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Erogazioni in forma di rendite	0	0	0
	h) Altre erogazioni	0	0	0
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	831.192	1.156.733	-325.541
	a) Dividendi ed interessi	17.417	13.265	4.152
	b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0
	c) Plusvalenze/minusvalenze	-35.796	0	-35.796
	d) Rendite immobiliari	444.085	451.505	-7.420
	e) Oneri di gestione immobiliari	-141.410	-190.418	49.008
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	546.896	882.381	-335.485
	h) Proventi da penali	0	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-5.113.578	5.425.991	-10.539.569
	a) Dividendi ed interessi	653.105	726.394	-73.289
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-5.766.683	4.699.597	-10.466.280
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	0	0	0
40	Oneri di gestione	-2.874	-2.604	-270
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-503	-271	-232
	d) Contributo di vigilanza	-2.371	-2.333	-38
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	-4.285.260	6.580.120	-10.865.380
60	Saldo della gestione amministrativa	-86.173	-108.708	22.535
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0	0	0
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0	0	0
	c) Spese generali e amministrative	-86.173	-108.708	22.535
	d) Spese per il personale	0	0	0
	e) Ammortamenti	0	0	0
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0
	g) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante	-3.787.148	7.947.429	-11.734.577
	imposta sostitutiva (10+50+60)			
80	1	497.102	-557.167	1.054.269
	a) Imposta sostitutiva	497.102	-557.167	1.054.269
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	-3.290.046	7.390.262	-10.680.308

# 3.3.2.4 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita Linea Dinamica

# Dettaglio dei titoli di competenza della Linea

	Quantità/	Prezzo di mercato al	Valore di Bilancio al
Descrizione	Valore Nominale	31.12.2011	31.12.2011
Titoli di Stato	varore ryommare	31.12.2011	31.12.2011
BOT 15 AG 12 A	3.569.000,00	98,093000	3.500.939
BTP 3.75 AGO 2021	1.805.000,00	81,080000	1.463.494
BTP 01.02.04/14 4.25	1.231.000,00	98,187000	1.208.682
BUNDES OB 09/14 2.25	1.109.000,00	104,900000	1.163.341
BTP 1.8.06/2017 4	1.095.000,00	91,637589	1.003.432
BTP 3.75 AG2016	1.094.000,00	91,715000	1.003.362
OAT 10/26 3.5	976.000,00	100,000000	976.000
BUNDES OB 11/16 2	920.000,00	105,700000	972.440
BRD 06/17 3.75	842.000,00	114,180000	961.396
BEI TV 09-15	856.000,00	98,410000	842.390
BOT 16 AP 12 A	801.000,00	99,392000	796.130
BRD 10/21 2.5	712.000,00	106,760000	760.131
BRD 00/31 5.5	478.000,00	145,380000	694.916
BTP 1.8.2003-2034 5	859.000,00	79,220000	680.500
BTP 4.5 MAR 2026	727.000,00	79,396100	577.210
BRD 08/40 4.75	358.000,00	147,910000	529.518
BTP 01.09.09/40 5	623.000,00	78,820000	491.049
BTP 15.04.2013 4,25	401.000,00	99,920000	400.679
BUNDES OB 08/13 4	365.000,00	106,771000	389.714
BOT 31 MG 12 S	346.000,00	98,790000	341.813
BEI 05/15 3.125	285.000,00	104,280000	297.198
CCT EU 15.06.10-15TV	334.000,00	84,512000	282.270
CCT EU 15.10.10-17TV	288.000,00	77,280000	222.566
BRD 02-12 5%	3.706,67	100,015000	3.707
	20.077.706,67		19.562.877
Titoli di debito quotati	•		
BMPS 07/12 TV	1.450.000,00	99,840000	1.447.680
ENEL TV 07/14	200.000,00	91,340000	182.680
	1.650.000,00		1.630.360
Titoli di capitale quotati			
BMPS AOR FRAZ.	6.536.755,00	0,250800	1.639.418
	6.536.755,00		1.639.418
Quote di O.I.C.R.			
CS ETF MSCI UK	50.173,00	77,324700	3.879.612
MSCI EUR SOURCE ETF	20.986,00	116,339900	2.441.509
ISHARES MSCI EUROPE	152.662,00	15,500100	2.366.276
ISHARES NORTH ETF	110.103,00	19,234100	2.117.732
LYXOR ETF MSCI USA M	19.911,00	92,714500	1.846.038
AMUNDI ETF MSCI FR	14.881,63	114,663000	1.706.372
AWF FRAM EUROPE A	10.042,88	151,200000	1.518.483
PRIMA GEO EUROPA P	141.189,45	10,693000	1.509.739
ARCA AZ. AMERICA P	81.009,53	17,821000	1.443.671
ETF CG1 AMND	12.824,00	110,001000	1.410.653
AMUNDI ETF MS SWI	10.231,90	136,590161	1.397.577
CLEOME IDX EU CL I	1.200,10	1.009,020000	1.210.929
INV PAN EUR STRUCT C	121.978,33	9,890000	1.206.366
BlkR Eur ExUK IdxS F	85.196,37	13,295000	1.132.686
AMUNDI MSCI NORD ETF	5.875,00	186,970000	1.098.449
RIC II THE PAN EU EQ	1.437,93	734,270000	1.055.826
CS ETF MSCI JAPAN	14.686,00	66,600100	978.089
TEMPLETON CL I H1 AC	50.662,83	14,600000	739.677
AMUNDI ETF MSCI SPAI	4.517,00	137,420000	620.726
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	34.333,06	17,600000	604.262
PICTET EUROPE INDEX	5.793,64	104,140000	603.350
SISF EUROP SP CL A	6.402,47	93,560000	599.015

Descrizione	Quantità/	Prezzo di mercato al	Valore di Bilancio al
	Valore Nominale	31.12.2011	31.12.2011
PRIMA GEO EURPMI A P	31.026,14	19,302000	598.867
GS EU CORE EQ IACC	75.726,91	7,890000	597.485
CS ETF MSCI P EX J	8.147,00	71,572800	583.104
ISHARES EU STOXX ETF	56.649,00	10,160000	575.554
MEL SMLCAP EUROLAND A	303.907,63	1,892400	575.115
INTECH USR M COR AUS	43.656,73	12,752145	556.717
BlkR UK Idx Flx Ac F	18.023,87	30,678798	552.951
VONT FND GLB VA EQ J	6.423,98	79,604297	511.376
PRIMA FIX OB MLT A P	90.483,37	5,566000	503.630
VONTOBEL M Y B0ND	4.469,80	111,890000	500.126
FRANKLIN GLB GRW F I	77.312,33	6,430172	497.132
AMUNDI ETF MSCI NL	4.713,81	96,964200	457.071
PRIMA GEO ASIA A P	50.123,82	5,914000	296.432
ING-L SUS GRW-XC	1.610,24	157,060000	252.904
PICT FND LUX-CLN EN	5.238,82	47,368421	248.155
EUROPEAN CRE II CP I	243,37	974,760000	237.226
JB SAM SUST WATER B	1.510,65	130,650000	197.367
PAR ENVIR OPP I CAP	2,10	93.133,390000	195.953
CS ETF MSCI CANADA	2.351,00	80,442900	189.121
AWF FRAM GLB ENV A	2.572,28	58,040000	149.295
LYXOR ETF BEL 20 TR	5.277,42	27,870900	147.086
ATX EX-FCO ETF DISTR	6.323,00	19,060000	120.516
AMUNDI ETF MSCI UK	0,03	121,430000	4
	1.751.890,42		40.030.224
Totale Generale	30.016.352,09		62.862.879

# 3.3.2.5- Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita Linea Garantita

## STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Investimenti Diretti	99.168	34.728	64.440
	a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0	0
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	0	0	0
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
	e) Investimenti immobiliari	0	0	0
	f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	0	0	0
	g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	99.168	34.728	64.440
	h) Altre attività della gestione diretta	0	0	0
20	Investimenti in gestione	1.011.036	788.764	222.272
	a) Depositi bancari	0	0	0
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0	0	0
	d) Titoli di debito quotati	0	0	0
	e) Titoli di capitale quotati	0	0	0
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	0	0	0
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	1) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Oneri e proventi maturati	0	0	0
	p) Polizza assicurativa garantita	1.011.036	788.764	222.272
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Attività della gestione amministrativa	0	0	0
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
	c) Immobilizzazioni materiali	0	0	0
	d) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
50	Crediti di imposta	0	0	0
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	1.110.204	823.492	286.712

	PASSIVITA'	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	98.036	34.470	63.566
	a) Debiti della gestione previdenziale	98.036	34.470	63.566
20	Passività della gestione finanziaria	0	0	0
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	3.081	0	3.081
	a) Fondo TFR	0	0	0
	b) Altre passività della gestione amministrativa	3.081	0	3.081
	c) Altre passività della gestione immobiliare	0	0	0
50	Debiti di imposta	2.742	2.222	520
	a) Debiti di imposta	2.742	2.222	520
	TOTALE PASSIVITA'	103.859	36.692	67.167
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.006.345	786.800	219.545
	Di cui: Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni	219.544	197.748	21.796

CONTI D'ORDINE	0	0	0
Crediti per fidejussioni	0	0	0
Depositi a garanzia	0	0	0
Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

## 3.3.2.5 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita Linea Garantita

# CONTO ECONOMICO

		31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	197.369	179.772	17.597
	a) Contributi per le prestazioni	221.057	224.765	-3.708
	b) Anticipazioni	0	0	0
	c) Trasferimenti e riscatti	0	-21.431	21.431
	d) Trasformazioni in rendita	0	-45	45
	e) Erogazioni in forma di capitale	-23.688	-23.517	-171
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Erogazioni in forma di rendite	0	$0 \\ 0$	0
	h) Altre erogazioni	0	0	0
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	115	0	115
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Utili e perdite da realizzo	124	0	124
	c) Plusvalenze/minusvalenze d) Rendite immobiliari	0	0	0
	e) Oneri di gestione immobiliari	-9	0	0 -9
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	0	0	0
	h) Proventi da penali	0	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	24.914	20.315	4.599
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	24.914	20.315	4.599
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	0	0	0
40	Oneri di gestione	-112	-117	5
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	-112	-117	5
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	24.917	20.198	4.719
60	Saldo della gestione amministrativa	0	0	0
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0	0	0
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0	0	0
	c) Spese generali e amministrative	0	0	0
	d) Spese per il personale	0	0	0
	e) Ammortamenti	0	0	0
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0
	g) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	222.286	199.970	22.316
80	Imposta sostitutiva	-2.742	-2.222	-520
	a) Imposta sostitutiva	-2.742	-2.222	-520
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	219.544	197.748	21.796

4. - RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

## CASSA DI PREVIDENZA AZIENDALE PER IL PERSONALE DEL MONTE DEI PASCHI DI SIENA RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

## CON INCARICO DELLA REVISIONE CONTABILE

ai sensi degli artt. 2403, 2409-bis, e 2429 C.C.

#### AL BILANCIO CHIUSO AL 31/12/2011

Signor Presidente, Signori Consiglieri,

avete messo a nostra disposizione il bilancio chiuso al 31.12.2011, unitamente alla Relazione sulla Gestione. Nel corso dell'esercizio chiuso il 31.12.2011 abbiamo quindi svolto, oltre all'attività di vigilanza prevista dall'art. 2403 C.C., secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, anche la funzione di controllo contabile ai sensi degli art. 2409 bis del Codice Civile.

Complessivamente, l'attività di vigilanza e sindacale è stata svolta in riunioni del Collegio, presso la sede della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena, negli uffici della Cassa stessa. Inoltre, abbiamo partecipato a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione come indicato anche dall'art. 2405 Codice Civile.

In particolare, riferiamo quanto segue:

## FUNZIONI DI CONTROLLO CONTABILE (art. 2409-bis C.C.)

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio chiuso al 31 dicembre 2011.

In conformità ai principi di revisione abbiamo pianificato e svolto la nostra attività nel periodo 05/04/2012 – 16/04/2012, al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio di esercizio non fosse viziato da errori nonché che fosse attendibile e completo. Nello svolgimento di questa attività si è tenuto conto che analogo adempimento viene svolto della Società di certificazione KPMG SpA, alla quale è stata affidata la revisione volontaria del bilancio. Nei contatti avuti la stessa Società non ha segnalato a questo Collegio alcun fatto censurabile o che possa essere d'impedimento all'approvazione del bilancio.

Abbiamo eseguito la revisione sulla base di verifiche a campione dei dati a supporto dei saldi contenuti nel bilancio.

### Vi diamo quindi atto che:

- > nella redazione del bilancio non si è derogato alle disposizioni richiamate nell'art. 2423-quarto comma del Codice Civile;
- ➤ anche per l'anno 2011, in mancanza di norme specifiche per i cosiddetti "Fondi preesistenti", il bilancio è stato redatto in conformità allo schema approvato dalla COVIP per i fondi complementari di nuova istituzione;
- ➤ il bilancio risulta composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa e corredato dalla Relazione del Consiglio di Amministrazione al bilancio di esercizio 2011, adottando il criterio di competenza per i contributi degli iscritti, in deroga ai criteri indicati nella delibera COVIP n. 122/98 ed il criterio

- della competenza per gli atri oneri e proventi;
- ➤ come nei precedenti esercizi, la Cassa di Previdenza in ossequio al principio di separazione contabile stabilito dall'art.25 dello Statuto ed alle disposizioni in materia di redazione del bilancio dettate dall'art.24 dello Statuto medesimo, il bilancio evidenzia,con appositi prospetti, attività e passività nonché il risultato economico sia delle due Sezioni in cui la Cassa di Previdenza è suddivisa, sia delle cinque linee in cui è articolata la Sezione Fondo Complementare;
- ➤ le componenti economiche sono state attribuite ad ognuno delle due sezioni con i coefficienti di ripartizione previsti dagli accordi istitutivi e per i comparti del complementare in proporzione al patrimonio di ciascun comparto;
- ➤ il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, ed espresso in unità di Euro, si riassume nei seguenti dati:

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVITA'	Anno 2011	
Investimenti diretti	189.141.949	
Investimenti in gestione	877.068.979	
Attività della gestione amministrativa	50.503	
Crediti di imposta	999.958	
Totale attività	1.067.261.389	
PASSIVITA'	Anno 2011	
Passività della gestione previdenziale	4.315.182	
Passività della gestione amministrativa	5.400.037	
Debiti d'imposta	88.074	
Totale passività	9.803.293	
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.057.458.096	
Totale a pareggio	1.067.261.389	

CONTO ECONOMICO			
Risultato della gestione finanziaria diretta	11.382.801		
Risultato della gestione finanziaria indiretta	-13.131.005		
Oneri di gestione	-23.077		
Margine della gestione finanziaria	-1.771.281		
Saldo della gestione previdenziale	-51.983.916		
Saldo della gestione amministrativa	-1.167.191		
Imposta sostitutiva	911.884		
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-54.010.504		

- ➤ i conti d'ordine ammontano a 4,7 milioni di euro e rappresentano garanzie ed impegni assunti dalla Cassa di Previdenza o a favore della stessa alla data del 31.12.2011;
- ➤ i criteri seguiti per la valutazione e la rappresentazione in bilancio dei cespiti patrimoniali non sono variati rispetto al precedente esercizio;
- ➢ i valori mobiliari, la cui gestione è affidata alla Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. con appositi contratti/mandati, sono valutati al valore di mercato risultante dalle quotazioni rilevate alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di borsa aperta); eventuali titoli in valuta diversa dall'Euro sono convertiti al tasso di cambio di fine anno;
- ▶ per la partecipazione totalitaria nella società "San Giulio S.r.l." si rileva quanto viene indicato nella Nota Integrativa ovvero che la sua valutazione è stata adeguata al valore di stima attribuito dal Servizio Partecipazioni e Operazioni Straordinarie della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., operando una diminuzione di 0,5 milioni, che approssima il patrimonio netto contabile della società;
- ➤ la voce "Altre attività della gestione diretta", pari a 1,5 milioni di euro comprende: crediti per canoni di locazione non incassati, crediti per spese di manutenzione anticipate, crediti verso la società "San Giulio S.r.l." per un finanziamento a titolo gratuito ed altri crediti diversi; tale voce è iscritta al netto del relativo Fondo Rischi su crediti pari a 180 mila euro e calcolato in base alla valutazione dei rischi d'insolvenza;
- ➢ gli immobili sono stati valutati e iscritti in bilancio al valore di mercato, per un importo pari a 211 milioni di euro, determinato sulla base di una perizia di stima al 31.12.2011 da parte della società PATRIGEST S.p.A. Tale valore risulta rettificato da un "Fondo svalutazione investimenti immobiliari" pari a 52 milioni di euro, sulla base dell'accordo tra le OO.SS. e la Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., determinato dall'esigenza di attribuire al patrimonio immobiliare un valore coerente con i criteri di bilancio tipici di un fondo di previdenza;
- ➤ il Fondo TFR, pari a 16 mila euro, è stato determinato sulla base della situazione giuridica ed economica dell'unico dipendente della Cassa di Previdenza (portiere di immobile) in servizio al 31.12.2011;

## FUNZIONI DI VIGILANZA (art. 2403 C.C.)

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto.

Abbiamo ottenuto informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico finanziario e patrimoniale effettuate dalla Cassa di Previdenza e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con gli scopi della Cassa di Previdenza o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Tramite raccolta di informazioni dai responsabili interni ed esterni della funzione gestionale, abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile, constatandone il suo concreto funzionamento. Non abbiamo inoltre rilevato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile né esposti da parte di terzi.

Nel corso dell'esercizio, non sono stati rilasciati dal Collegio pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta non sono state rilevate omissioni e/ o altri fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiedere la segnalazione agli organi di controllo.

### GIUDIZIO SULLA RELAZIONE DI GESTIONE

La responsabilità della redazione della Relazione sulla Gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete al Consiglio di Amministrazione. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della Relazione sulla Gestione con il bilancio come richiesto dall'art. 2428 C.C.. A tal fine abbiamo svolto le procedure indicate dal Principio di Revisione n. 001 emanato dal C.N.D.C. e degli E.C.. Alla luce di tale principio, a nostro giudizio la Relazione sulla Gestione è coerente con il bilancio di esercizio della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena al 31 dicembre 2011.

Il Collegio, pertanto, tenuto conto di quanto sopra esposto, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31/12/2011 così come da Voi predisposto.

Siena, 24/04/2012

Il Collegio dei Sindaci e Revisori Oscar Vesevo Alberto Cavalieri Piero Joseffi

5 RELAZION	IE DELLA SOCI	ETÀ DI REVI	SIONE KPMO	3 S.P.A



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Viale Niccolò Machiavelli, 29
50125 FIRENZE FI

Telefono 055 213391 Telefax 055 215824 e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

### Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione della Cassa di Previdenza Aziendale per il personale del Monte dei Paschi di Siena

- Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cassa di Previdenza Aziendale per il personale del Monte dei Paschi di Siena (nel seguito la "Cassa") chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Cassa. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che la Cassa ha conferito l'incarico per la revisione legale ai sensi dell'art. 13 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
- Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa, a seguito di incarico conferito a titolo volontario, in data 28 aprile 2011.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cassa al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni della Cassa per l'esercizio chiuso a tale data.



Cassa di Previdenza Aziendale per il personale del Monte dei Paschi di Siena Relazione della società di revisione 31 dicembre 2011

- 4 Esponiamo i seguenti richiami di informativa:
- 4.1 Come descritto nella nota integrativa, in assenza di specifiche disposizioni sulle modalità di redazione del bilancio dei cosiddetti "fondi preesistenti", ai quali appartiene la Cassa, ed in attesa della definizione da parte della CO.VI.P. di norme sugli assetti contabili dei "fondi preesistenti", gli amministratori hanno ritenuto di applicare nella redazione del bilancio le indicazioni fornite dalla CO.VI.P. con riferimento ai fondi a contribuzione definita di origine negoziale di nuova costituzione, salvo la deroga descritta nella nota integrativa, per riflettere in bilancio il principio della competenza, relativa alla rilevazione contabile dei ricavi per contributi previdenziali. La suddetta deroga, nell'esercizio 2011 e' stata estesa, per le motivazioni descritte nella nota integrativa, dai soli contributi sul trattamento di fine rapporto all'insieme dei contributi previdenziali. Gli effetti di tale variazione sono descritti nella nota integrativa.
- 4.2 Il patrimonio immobiliare della Cassa, come nei precedenti esercizi, è stato iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2011 al valore di mercato rettificato da un fondo svalutazione investimenti immobiliari per ridurne il relativo valore a quello di immediato realizzo determinato dagli amministratori sulla base degli accordi tra la Banca Monte dei Paschi di Sicna S.p.A. e le Organizzazioni Sindacali. Le motivazioni alla base di tale prassi contabile, la metodologia di rilevazione ed i relativi effetti sul bilancio d'esercizio sono indicati nella nota integrativa.

Firenze, 24 aprile 2012

KPMG S.p.A.

Lino Barbieri

Socio

6. - RELAZIONE E BILANCIO TECNICO

# Prof. RICCARDO OTTAVIANI

ATTUARIO

00198 ROMA- VIA TEVERE, 46 TEL 06 85354000 FAX 06 89687011

# CASSA DI PREVIDENZA AZIENDALE PER IL PERSONALE DEL MONTE DEI PASCHI DI SIENA

RELAZIONE E BILANCIO TECNICO AL 31 DICEMBRE 2011

Roma, 2 marzo 2012

# RELAZIONE SUL BILANCIO TECNICO AL 31.12.2011 DELLA CASSA DI PREVIDENZA AZIENDALE PER IL PERSONALE DEL MONTE DEI PASCHI DI SIENA

### 1. FONDO DI INTEGRAZIONE DELLE PENSIONI

La Cassa di Previdenza con accordo collettivo aziendale del 30 giugno 1998 ha trasformato il proprio trattamento di previdenza in un regime a contribuzione definita e capitalizzazione individuale, fatta salva la continuità dell'erogazione del trattamento a prestazione definita per i titolari di assegno pensionistico al 31 dicembre 1998 e per gli iscritti in servizio al 1° gennaio 1999 che hanno optato di permanere nel regime integrativo ex fondo esonerato. Il presente bilancio tecnico fa riferimento esclusivamente al collettivo dei pensionati e dei dipendenti che hanno optato per la permanenza nel vecchio regime ed è stato redatto in base alle norme dello Statuto (conseguente all'accordo collettivo aziendale del 30 giugno 1998) e alle norme che disciplinano la previdenza obbligatoria.

Nel seguito, il Monte dei Paschi di Siena, la Cassa di Previdenza Aziendale e lo Statuto della Cassa di Previdenza Aziendale saranno brevemente denominati rispettivamente Banca, Fondo, Statuto.

Lo scrivente è stato incaricato dalla Banca di procedere al bilancio tecnico al 31.12.2011 del Fondo tenendo conto, sia delle norme per la liquidazione della pensione dell'INPS emanate con la Legge 335/95 e successive modifiche ed integrazioni e con riferimento al sopra citato accordo.

#### Lo scrivente:

- nel par. 2 richiama i principali dati forniti dalla Banca;
- nel par. 3 descrive le basi tecniche adottate;
- nel par. 4 descrive i procedimenti attuariali adottati per i calcoli;
- nel par. 5 riporta il valore della riserva matematica dei pensionati;
- nel par. 6 riporta la riserva matematica del personale in servizio;
- nel par. 7 redige il bilancio tecnico;
- in allegato viene mostrata la movimentazione del Fondo nell'esercizio 2011.

### 2. - DATI OCCORRENTI PER LE VALUTAZIONI TECNICHE FORNITI DALLA BANCA

La Banca, tra l'altro ha fornito i seguenti dati:

- a) Testo dello Statuto in vigore, al quale lo scrivente rimanda per la descrizione delle norme riguardanti la iscrizione al Fondo e il diritto e la misura delle prestazioni.
- b) Patrimonio del Fondo alla data del 31.12.2011:
  - Patrimonio netto (migliaia di Euro): 409.710

c) Elenco delle pensioni in vigore, il tipo di pensione, i dati anagrafici sul titolare, la data di decorrenza della pensione e gli importi della pensione del Fondo (primo e secondo livello) e di quella dell'INPS alla data del bilancio tecnico.

Si riepilogano i dati:

PENSIONATI IMMEDIATI ISCRITTI AL FONDO AL 31 DICEMBRE 2011

Importi in Euro

TIPO PENSIONE	Numero	TOTALE PENSIONI DI 2° LIVELLO IN VIGORE	PENSIONE MEDIA DI 2° LIVELLO
Diretta vecchiaia	2.045	21.110.507	10.323
Indirette e di reversibilità	1.080	9.125.946	8.450
Totale	3.125	30.236.453	9.676

d) Elenco delle pensioni differite, i dati anagrafici sul titolare e la base pensionabile (primo e secondo livello) alla data del bilancio tecnico.

Si riepilogano i dati:

### PENSIONATI DIFFERITI ISCRITTI AL FONDO AL 31 DICEMBRE 2010

Importi in Euro

TIPO PENSIONE	Numero	TOTALE PENSIONI  DI 2° LIVELLO PRESUNTE	PENSIONE MEDIA DI 2° LIVELLO PRESUNTA
Diretta vecchiaia	111	571.652	5.150

- e) elenco del personale in servizio esistente alla data del 31.12.2011 con la indicazione per i dipendenti dei seguenti elementi, riferiti alla data indicata:
  - categoria;
  - sesso;
  - base pensionabile 1° livello (art. 29, lett. C);
  - base pensionabile 2° livello (art. 53);
  - data di nascita;
  - data di assunzione in servizio;

Si hanno i seguenti dati riassuntivi, relativi al numero di dipendenti e alla loro retribuzione annua:

# ATTIVI ISCRITTI AL FONDO AL 31 DICEMBRE 2011 BASE PENSIONABILE 2° LIVELLO

Importi in Euro

Numero	Base pensionabile	Media base pensionabile	
218	11.366.486	52.140	

Si riportano di seguito le distribuzioni principali che si ottengono analizzando i dati sui dipendenti in attività di servizio.

Attivi iscritti al Fondo al 31 dicembre 2011 – Distribuzione per sesso – Importi in Euro

	Numero	% assoluta	Base pensionabile 2° livello	Base media pensionabile 2° livello
Maschi	137	62,84	7.305.543	53.325
Femmine	81	37,16	4.060.943	50.135
Totale	218	100,00	11.366.486	52.140

Attivi iscritti al Fondo al 31 dicembre 2011 – Distribuzione per classi di età –

Classi di età	Numero	% assoluta	% cumulata
< 41	0	-	-
41 – 45	28	12,84	12,84
46 – 50	79	36,24	49,08
51 – 55	57	26,15	75,23
> 55	54	24,77	100,00
Totale	218	100,00	

Attivi iscritti al Fondo al 31 dicembre 2011 - Distribuzione per classi di anzianità –

Classi di anzianità	Numero	% assoluta	% cumulata
< 16	0	-	-
16 – 20	0	-	-
21 – 25	69	31,65	31,65
26 – 30	64	29,36	61,01
31 – 35	48	22,02	83,03
> 35	37	16,97	100,00
Totale	218	100,00	

Attivi iscritti al Fondo al 31 dicembre 2011 - Distribuzione per categoria – Importi in Euro

Categoria	Numero	% assoluta	% cumulata	Base pensionabile 2° livello
Dirigente	0	-	-	-
Funzionario	51	23,39	23,39	3.281.023
Quadro	60	27,52	50,92	3.144.815
Impiegato	107	49,08	100,00	4.940.647
Totale	218	100,00		11.366.486

### 3. BASI TECNICHE ADOTTATE PER LE VALUTAZIONI

## 3.1. Basi tecniche demografiche

- **3.1.1:** probabilità annue di eliminazione dal servizio per morte: le probabilità di morte delle tavole ISTAT 2008 ridotte del 20%;
- **3.1.2:** probabilità annue di eliminazione dal servizio per invalidità: quelle dedotte dallo scrivente mediante elaborazione e perequazione delle tabelle statistiche delle eliminazioni per invalidità tra i dipendenti di cui sopra;
- **3.1.3:** *età ed anzianità di mantenimento in servizio*; raggiungimento graduale del requisito minimo previsto dal regime obbligatorio pubblico;
- **3.1.4:** *probabilità annue di morte dei pensionati diretti*: le probabilità di morte delle tavole ISTAT 2008 ridotte del 20%;
- **3.1.5:** probabilità di avere famiglia, costituita rispettivamente da: solo coniuge; coniuge e 1 figlio; coniuge e 2 figli o più; 1 figlio solo; 2 figli soli; 3 figli o più, soli, nonché età media del coniuge ed età media dei figli: quelle dedotte dallo scrivente per ogni età in anni interi mediante elaborazione e perequazione delle statistiche del personale dei

Fondi di previdenza di cui sopra;

- **3.1.6:** probabilità annue di morte del coniuge: le probabilità di morte delle tavole ISTAT 2008 ridotte del 20%;
- **3.1.7:** probabilità annue di eliminazione dei figli: nulle per le età fino a 25 anni, eguale a 1 per l'età di 26 anni (l'età di 26 anni è stata assunta prudenzialmente in quanto è l'età massima del periodo di avente diritto a causa degli studi).

#### 3.2. Basi economico-finanziarie

Lo scrivente ha considerato il seguente scenario di tipo dinamico:

- tasso annuo di interesse relativo alle valutazioni tecniche: 4,20%;
- coefficiente annuo di aumento delle retribuzioni per aumenti di scala mobile e/o tabellari dalla data del bilancio tecnico in poi: 4,50% (di cui il 2,60% legato ai rinnovi contrattuali e 1,90% legato alla progressione di carriera);
- coefficiente annuo medio di aumento del massimale di retribuzione pensionabile INPS: 4,50% (di cui il 2,60% legato ai rinnovi contrattuali e 1,90% legato alla progressione di carriera);
- adeguamento delle pensioni Fondo ed INPS secondo quanto previsto dalla Legge Finanziaria 2008 e dalla Legge "Salva Italia".

### 4. PROCEDIMENTI ADOTTATI PER LE VALUTAZIONI

Considerando i vari anni aventi inizio dalla data anniversaria di quella del bilancio tecnico, tutte le valutazioni sono stata effettuate supponendo che ciascun iscritto o familiare sia nato alla data anniversaria di quella del bilancio tecnico più vicina alla data di nascita e sia stata assunto alla data anniversaria di quella del bilancio tecnico più vicina alla data di assunzione e che ogni eliminazione dallo stato di servizio per morte, per invalidità, o per altra causa, e dallo stato di pensionato per morte o per altra causa di ciascun componente i nuclei familiari, avvenga a metà dell'anno in cui avviene, salvo le cessazioni dal servizio per limiti di età o anzianità, che avverranno in conseguenza della data di nascita e della data di assunzione determinate come sopra indicato.

Le formule adottate sono quelle classiche della matematica e tecnica dei Fondi pensioni.

## 5. RISERVA MATEMATICA DEI PENSIONATI

La riserva matematica al 31.12.2011 dei pensionati esistenti alla stessa data rappresenta

quell'importo che deve risultare esistente presso il Fondo al 31.12.2011 tale che, insieme al reddito prodotto dall'investimento del predetto importo, permetta in media, nel senso attuariale, il pagamento delle pensioni assegnate ai detti pensionati ed ai loro superstiti.

Lo scrivente riporta i risultati complessivi.

Riserva matematica dei pensionati al 31.12.2011

RISERVA MATEMATICA DEI PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 201
Importi in migliaia di Euro

TIPO DI PENSIONE	NUMERO	INTEGRAZIONE TOTALE
Pensioni dirette	2.156	251.234
Pensioni di reversibilità	1.080	93.362
Totale	3.236	344.596

Pertanto la riserva matematica dei Pensionati ammonta ad un totale di 344.596 migliaia di Euro.

#### 6. RISERVA MATEMATICA DEL PERSONALE IN SERVIZIO

La riserva matematica al 31.12.2011 del personale in servizio alla stessa data rappresenta quell'importo che deve risultare esistente presso il Fondo al 31.12.2011 tale che, insieme ai contributi che verranno versati dalla Banca sulle retribuzioni dei predetti dipendenti (in tal caso non è stata prevista contribuzione a carico dell'Istituto) dall'1.1.2012 in poi fino al collocamento a riposo ed insieme agli interessi prodotti dall'investimento del predetto importo e dei successivi contributi disponibili, permetta in media, nel senso attuariale, il pagamento delle pensioni integrative che il Regolamento prevede a favore dei dipendenti stessi e dei loro superstiti.

Pertanto essa è pari alla differenza tra il valore attuale medio al 31.12.2011 delle prestazioni e il valore attuale medio alla stessa data dei contributi predetti. Poichè come detto non è stata prevista contribuzione ordinaria la riserva matematica degli attivi risulta essere uguale al valore attuale medio degli oneri che al 31 dicembre 2011 è pari a migliaia di Euro 57.127.

Nella tabella che segue sono riportati, rispettivamente per il gruppo dei dipendenti maschi, dei dipendenti femmine, dei dipendenti subalterni ed ausiliari e per il totale dei dipendenti, i valori delle valutazioni attuariali.

# RISERVA MATEMATICA DEL PERSONALE IN SERVIZIO ISCRITTO AL FONDO AL 31 DICEMBRE 2011 (IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

	Numero	INTEGRAZIONE TOTALE	V. A. M. RETRIBUZIONI	V. A. M. CONTRIBUTI	RISERVA MATEMATICA
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) =(3)-(5)
Dirigenti, Funzionari Quadri e Impiegati Maschi	137	34.409	82.493	0	34.409
Dirigenti Funzionari Quadri e Impiegati Femmine	81	22.718	50.558	0	22.718
Totale Dipendenti	218	57.127	133.051	0	57.127

Si riportano di seguito i dati più utili della precedente tavola.

Valore attuale medio delle prestazioni integrative previste dal Regolamento a favore del personale in servizio al 31.12.2011 e dei loro familiari:	57.127
Valore attuale medio delle retribuzioni che spetteranno ai predetti dipendenti:	133.051
Valore attuale medio dei contributi:	0
Riserva matematica totale del personale in servizio:	57.127

### 7. BILANCIO TECNICO AL 31.12.2011 DEL FONDO

Il bilancio tecnico del Fondo al 31.12.2011 è costituito da un prospetto, nel quale da una parte (attivo) figura una valutazione delle attività a copertura delle riserve matematiche del Fondo, valutazione in cui si tenga conto del reddito degli investimenti, e dall'altra parte (passivo) figura l'importo della riserva matematica complessiva degli impegni a carico del Fondo.

Per quanto riguarda la riserva matematica complessiva, è giustificato e razionale considerare tutti gli impegni che il Fondo ha, in virtù del Regolamento, verso tutti i suoi dipendenti, passati e presenti, e quindi adottare come riserva matematica complessiva la somma delle riserve matematiche dei pensionati e degli attivi presenti al 31.12.2011.

Risulta pertanto il seguente bilancio tecnico illustrato nella tavola seguente che permette di dichiarare che il bilancio tecnico, relativo al gruppo chiuso dei pensionati e del personale in servizio al 31.12.2011 presenta un attivo pari circa a 8.277 migliaia di Euro.

Roma 2 marzo 2012

f.to Prof. Riccardo Ottaviani

## Bilancio al 31 dicembre 2011

# CASSA DI PREVIDENZA AZIENDALE PER IL PERSONALE DEL MONTE DEI PASCHI DI SIENA

Tasso tecnico di attualizzazione4,20%Tasso aumento retribuzioni per rinnovi contrattuali2,60%Tasso aumento pensioni2,50% a partire dal 2014Tasso di inflazione2,60%

(importi in migliaia di Euro)

	Patrimonio	V.A.M. Prestazioni	V.A.M. RETRIBUZIONI	V.A.M CONTRIBUTI	RISERVA MATEMATICA	Avanzo o Deficit
Pensionati	409.710	344.596	0	0	344.596	65.114
Attivi	0	57.127	133.051	0	57.127	-57.127
Pensionati+Attivi	409.710	401.723	133.051	0	401.723	7.987

### ALLEGATO

Nella tavola successiva viene evidenziata la movimentazione del Fondo nel corso dell'anno 2011 (importi in migliaia di euro).

Accounting for Employee Benefits 2011		
1a) Periodic cost for 01.01.2011 – 31.12.2011		
- Total service cost 01.01.2011 – 31.12.2011	2.864	
- Interest cost 2011	18.083	
- (Gains)/Losses 2011	(9.968)	
- Net periodic cost for year 2011	10.979	
2a) Change in Defined Benefit Obligation		
- DBO as per 01.01.2011	425.647	
- Total service cost 01.01.2011 – 31.12.2011	2.864	
- Interest cost 2011	18.083	
- Plan Participants' Contributions	182	
- Benefit distribution paid directly from company 2011	(35.085)	
- Actuarial loss/(Gain) in 01.01.2011 – 31.12.2011	(9.968)	
- DBO as per 31.12.2011	401.723	
N° of active employees on 01.01.2011	228	
N° of active employees on 01.01.2012	218	
N° of pensions on 01.01.2011	3.293	
N° of pensions on 01.01.2012	3.236	

### Dove:

- il total service cost è l'incremento del valore attuale (DBO) risultante dal servizio prestato dal 01.01.2011 al 31.12.2011;
- l'interest cost è l'incremento, attuariale, del valore attuale dell'obbligazione nei confronti degli iscritti al Fondo, dovuto all'avvicinarsi della scadenza;
- i (gains)/losses derivano dal cambiamento di ipotesi attuariali o dallo scostamento delle ipotesi rispetto alla realtà tra la valutazione al 01.01.2011 e quella al 31.12.2011;
- il net periodic cost è la somma delle voci precedenti;
- il DBO è il valore dell'obbligazione del fondo nei confronti degli iscritti;
- il benefit distribution paid directly from the company è la somma delle pensioni pagate nel corso del 2011.

7. - RELAZIONE DELL'AGENZIA DI RATING EXTRA-FINANZIARIO VIGEO



Egregio signore dott. Moreno Guarguaglini Direttore Cassa di Previdenza Aziendale per il personale di Banca MPS Via Franci, 20 53100 Siena

Milano, 23 marzo 2012

Egregio dottor Guarguaglini,

Come previsto dall'accordo di collaborazione che ci lega da anni, abbiamo effettuato l'analisi di portafoglio della Cassa di Previdenza Aziendale al 31 dicembre 2011. Questa valutazione, che ha l'obiettivo di misurare il livello di qualità degli investimenti sotto il profilo della responsabilità sociale, associa a ciascun emittente uno score ESG (environment, social and governance) in modo da calcolare un punteggio complessivo della gestione, dato dalla media ponderata dei singoli score. Tale risultato è stato successivamente confrontato con un valore di riferimento, individuato dal Consiglio nella media ponderata degli score delle società analizzate da Vigeo.

La valutazione – che ha una periodicità semestrale – ha riguardato sia i titoli corporate (che fanno capo a due società italiane) che gli OICR per i quali la copertura della ricerca di Vigeo è risultata superiore al 50% in termini di capitalizzazione. L'attività di screening è stata condotta attraverso l'ausilio della base dati internazionale di Vigeo, che contiene informazioni sul comportamento ambientale e sociale di circa 1.650 emittenti.



Al 31 dicembre 2011, l'ESG score della Cassa di Previdenza Aziendale è 45,7/100, in linea con le precedenti valutazioni (46,1/100 al 30 giugno 2011 e 46/100 al 31 dicembre 2010).

Lo score conseguito dalla Cassa risulta superiore al principale valore di riferimento, individuato nella media ponderata per capitalizzazione dell'universo Vigeo (38,5 al 31 dicembre 2011).

Come si evince dalla tabella in allegato, la maggioranza delle gestioni OICR (25 su 38) si pone al di sopra dei rispettivi valori di riferimento, ivi inclusi le medie ponderate dell'universo Vigeo distinte per le tre diverse aree geografiche (Europa, Nord-America e Asia Pacifico).

Analizzando in dettaglio le singole gestioni, gli ETF AMUNDI ETF MSCI FR, AMUNDI ETF MS GER, AMUNDI ETF MSCI NL, e CS ETF MSCI UK sono caratterizzate dagli score più elevati tra gli OICR presenti in portafoglio e sono superiori sia alla media ponderata dell'universo Vigeo che alla media ponderata dell'area Europa (47,2/100). Altre gestioni con ESG score elevato sono BLK UK INDEX SUB-FUND-ACC (48,6/100) e GOLDMAN SACHS EUROP COR E-IA (48,2/100). Al contrario, l'ETF ISHARES MSCI JAPAN FUND ottiene lo score più basso (29,6/100) tra quelli presenti in portafoglio, collocandosi leggermente al di sotto anche della media ponderata dell'area geografica di riferimento (ESG score delle società giapponesi pari a 31,8/100).

Sullo score della Cassa ha influito positivamente l'investimento diretto in tre titoli corporate emessi da due società italiane – Banca Monte dei Paschi di Siena ed Enel – che hanno una valutazione ESG significativamente superiore al valore di riferimento, pari a 54/100 per la banca ed a 50/100 per la compagnia elettrica.

Durante il secondo semestre 2011, non si sono verificate variazioni per quanto riguarda l'investimento in titoli corporate. Al contrario, il mix degli OICR considerati nell'analisi ha subito una parziale movimentazione, con la vendita



delle quote detenute in 1 OICR e l'acquisto di 4 fondi, SICAV e ETF. Questa scelta, comunque, non ha determinato un significativo cambiamento nello score finale del portafoglio (45,7/100).

Tra i nuovi investimenti, gli ETF CS ETF MSCI UK (49/100), ISHARES EU STOXX (47/100) e ISHARES MSCI EUROPE (47,7/100) ottengono uno score superiore all'ESG score della Cassa; al contrario, lo score del fondo ARCA AZ. AMERICA (36,1/100) risulta inferiore alla valutazione ESG complessiva, sebbene si mantenga al di sopra del rispettivo valore di riferimento geografico (Nord America, pari a 35,7/100).

Per concludere, il nostro suggerimento è quello di consolidare l'esperienza acquisita che si è dimostrata efficace anche nel processo di selezione ex ante degli strumenti in cui il Cassa decide di investire.

Vi invitiamo altresì a valutare la possibile estensione dell'indagine ai titoli di stato, attraverso l'utilizzo del Sustainability Country Rating.

Infine, visto che l'adozione di una politica di investimento responsabile ci pare abbia prodotto solo reazioni positive, ci sembra opportuno valutare una qualche sperimentale forma di comunicazione strutturata agli iscritti, anche andando oltre il mero rispetto degli obblighi di trasparenza ex. D.lgs. 252.

Rimango a disposizione Sua e del Consiglio per soddisfare ogni richiesta di approfondimento.

Con i migliori saluti,

Simonetta Bono

Business Development Vigeo Italia



Codice ISIN	Lista OICR	Copertura (%)	ESG Score
FR0010655712	AMUNDI ETF MS GER	98,7	50,3
FR0010871145	AMUNDI ETF MS SWI	99,7	46,0
FR0010655704	AMUNDI ETF MSCI FR	99,5	50,5
FR0010688259	AMUNDI ETF MSCI NL	99,4	49,6
FR0010655746	AMUNDI ETF MSCI SPAI	96,3	45,7
FR0010655761	AMUNDI ETF MSCI UK	100,0	49,0
FR0010655738	AMUNDI MSCI NORD ETF	99,6	43,4
IT0001033502	ARCA AZ, AMERICA P	95,2	36,1
DE000A0D8Q23	ATX EX-FCO ETF DISTR	100,0	38,2
LU0389655811	AWF FRAM EUROPE A	98,9	47,4
LU0293651054	AWF FRAM GLB ENV A	64,5	37,9
IE0001197916	BLACKROCK EUROPE EX-UK FD-A	98,8	47,2
IE0001200165	BLK UK INDEX SUB-FUND-ACC	99,7	48,6
LU0461106683	CLEOME IDX EU CL I	99,4	48,0
IE00B52SF786	CS ETF MSCI CANADA	100,0	38,1
IE00B53QDK08	CS ETF MSCI JAPAN	94,2	29,6
IE00B52MJY50	CS ETF MSCI P EX J	75,4	37,3
IE00B539F030	CS ETF MSCI UK	100,0	49,0
LU0469321029	EUROPEAN CRED II-EU CP-I CAP	82,3	46,3
LU0195949390	FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	69,9	38,4
LU0366774494	FRANKLIN GLB GRW F I	92,2	35,1
LU0234682044	GOLDMAN SACHS EUROP COR E-IA	90,2	48,2
LU0121204431	ING-L SUS GRW-XC	95,1	41,5
LU0119753134	INV PAN EUR STRUCT C	96,3	43,3
IE00B14X4M10	ISHARES NORTH ETF	90,9	35,7
DE0006289309	ISHARES EU STOXX ETF	99,0	47,1
IE00B1YZSC51	ISHARES MSCI EUROPE	99,2	47,7
IE0032746863	JANUS CAPITAL INTECH US-A\$AC	85,4	32,0
FR0000021842	LYXOR ETF BEL 20 TR	100,0	35,7
FR0010296061	LYXOR ETF MSCI USA M	91,9	35,5
IE0003867441	MEL SMLCAP EURLAND A	57,7	
IE00B60SWY32	MSCI EUR SOURCE ETF	99,2	47,7
LU0328683049	PICTET EUROPE INDEX	99,2	47,7
IT0001095469	PRIMA GEO EUR A P	99,1	48,1
IE0002393431	RICII THE PAN EU EQ	93,7	I
LU0246035637	SISF EUROP SP CLA	92,3	I
LU0278093595	VONT FND GLB VA EQ J	79,1	38,3
LU0278087860	VONTOBEL M Y BOND	82,0	43,9
IT0001334587	Investimenti diretti in BMPS		54,0
IT0003128367	Investimenti diretti in ENEL		50,0
PF MontePaschi	CPA_AMT (al 31/12/2011)		45,7
THORIE USEIII	C/7(5) 1141 (41 57) 72/2017)		40,7
	Universe weighted average (Global)		38,5
	Universe weighted average (Europe)		47,2
	Universe weighted average (NAM)		35,7
	Universe weighted average (Asia)		31,8
PF MontePaschi	CPA_AMT (al 30/06/2011)		46,1

113