# 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 2013

59° ESERCIZIO

# INDICE

1 - Organi dell'Ente	pag.	5
2 - Relazione sulla gestione	"	9
3 - Bilancio di esercizio	"	25
3.1 - Stato Patrimoniale	"	27
3.2 - Conto Economico	"	29
3.3 - Nota Integrativa	"	31
3.3.1. –Sezione Fondo Integrativo	"	47
3.3.2 – Sezione Fondo Complementare	"	57
3.3.2.1 – Linea Prudente	"	65
3.3.2.2 – Linea Attiva	"	70
3.3.2.3 – Linea Bilanciata	"	75
3.3.2.4 – Linea Dinamica	"	80
3.3.2.5 – Linea Garantita	"	85
4 - Relazione del Collegio dei Sindaci	"	89
5 - Relazione della Società di Revisione KPMG SpA	"	96
6 - Relazione e Bilancio Tecnico	"	100
7 - Relazione dell'Agenzia di rating extra – finanziario Vigeo	) "	112

1. - ORGANI DELL'ENTE

## A) CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Marco Turchi - Presidente

Walter Bottoni - Vice Presidente

Emanuela Anichini - Consigliere

Federica Bezzini - Consigliere

Luigi Del Mastro - Consigliere

Luigi Del Mastro - Consigliere

Loris Lolli - Consigliere

Fabrizio Padrini - Consigliere

Gianni Pesucci - Consigliere

Giancarlo Pompei - 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

Enzo Giustarini – Direttore Responsabile

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

Sebbene nel corso dell'anno 2013 non siano intervenute modifiche sostanziali del contesto normativo di riferimento, l'Autorità di Vigilanza - COVIP, avvalendosi degli strumenti di regolamentazione di sua specifica competenza (direttive, circolari ed orientamenti), ha continuato a fornire agli enti vigilati incisive e puntuali indicazioni per consolidare il sistema emergente dalle disposizioni recate dal d.lgs. 252/2005, come attuato dal DM 62/2007 con riferimento ai fondi preesistenti.

Di rilievo, in tale contesto, la circolare 250 dell'11 gennaio 2013 con cui la COVIP ha emanato il manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione, che definisce il sistema delle segnalazioni richieste ai fini della vigilanza e di rilevazione statistica, ai sensi dell'art. 19, comma 3, del d.lgs. 252/2005. L'adozione del Manuale, per quanto l'entrata a regime del nuovo sistema delle segnalazioni sia stata in corso d'anno rimandata al 1° gennaio 2015, comporta rilevanti cambiamenti rispetto agli schemi di segnalazione oggi in uso; entro il primo semestre del 2014 è prevista la definizione della griglia dei controlli sui dati.

Sempre nel settore dei fondi preesistenti, per accrescere il livello di trasparenza nei rapporti con gli iscritti in linea con l'obiettivo di avvicinamento agli standard di trasparenza introdotti in attuazione del d.lgs. 252/2005, la COVIP, con la circolare 5854 del 16 settembre 2013, ha previsto che i fondi preesistenti in possesso di autonomia soggettiva e con almeno 1.000 aderenti istituiscano un sito internet per facilitare l'accesso a e la partecipazione delle informazioni e dei documenti, entro il 30/9/2014.

In materia di investimenti dei fondi pensioni, la COVIP ha anche previsto, con la circolare 5089 del 22 luglio 2013, le modalità di utilizzo dei giudizi delle agenzie di *rating*, con l'obiettivo di spingere le forme stesse ad adottare procedure e modalità organizzative adeguate a verificare i criteri prescelti per detta valutazione, definiti nell'ambito delle proprie politiche di investimento senza affidarsi in modo esclusivo o meccanico ai *rating*.

## 2.- Principali eventi gestionali

Il Bilancio relativo all'esercizio 1° gennaio – 31 dicembre 2013, 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 2013 hanno caratterizzato la gestione della Cassa nelle sue componenti amministrative, previdenziali e patrimoniali.

Dopo l'entrata a regime (dall'1/01/2010) dell'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 mandato,

confermando l'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 2013 sono stati portati avanti gli adempimenti relativi alle gare del quattordicesimo 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.10 porzioni immobiliari, di cui n.2 assegnate con asta e n.8 sul libero mercato, alle quali si è aggiunta la vendita di una abitazione occupata dal locatario che, dopo averne chiesto la stima, ha accettato il prezzo di vendita deliberato dal Consiglio di Amministrazione. Oltre ai suddetti rogiti di vendita per un totale di n. 11 unità abitative, è stato stipulato un contratto relativo a un garage, per un totale di n. 12 rogiti effettuati il cui importo complessivo ammonta a circa 5,4 milioni di euro, con una lieve contrazione rispetto all'esercizio precedente (l'importo complessivo delle vendite nel 2012 era stato pari a 5,7 milioni di euro), che contribuisce comunque in modo positivo alla redditività della gestione diretta.

Sul lato della conservazione del patrimonio immobiliare, sono stati eseguiti lavori di manutenzione per una spesa globale di circa 1,6 milioni di euro, rispetto alla spesa di circa 1,7 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Anche per l'esercizio 2013 la stima degli immobili ai fini di bilancio è stata affidata alla società Patrigest SpA, richiedendo una valutazione con modalità "full", per verificare in "loco" le condizioni degli immobili e del mercato immobiliare di zona; gli esiti della stima hanno ricondotto alla quantificazione in metri quadrati anche degli accessori, precedentemente conteggiati in unità.

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 sono state versate ulteriori quote di competenza, pari a 0,4 milioni di euro. L'investimento in parola (8,3 milioni di euro al 31/12/2013) 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 2013 risultava composta da n. 3.311 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.

A partire dal 20 febbraio 2013 è entrato in vigore il D.M. n.259 del 7 dicembre 2012, recante il regolamento di attuazione dell'art.7-bis del d.lgs. 252/2005, concernente i principi per la determinazione dei mezzi patrimoniali di cui debbano dotarsi i fondi previdenziali che coprono i rischi biometrici, che garantiscono un rendimento degli investimenti o un determinato livello di prestazione. L'applicazione del suddetto decreto è rinviata all'emanazione delle norme attuative da parte della COVIP.

Nel corso nel 2013, per effetto dell'accordo sindacale del 19/12/2012, che in sede di contrattazione aziendale di secondo livello, tra le altre misure di contenimento del costo del lavoro adottate, ha previsto la riduzione della base imponibile ai fini del calcolo del TFR, sulla quale viene determinata la misura del contributo aziendale e del contributo volontario dell'iscritto alla "Cassa" negli anni 2013, 2014 e 2015, la Cassa ha riscontrato una riduzione del 48,49% dei contributi pervenuti. L'impatto di tali previsioni normative è andato ad aggiungersi alle analoghe misure previste dal rinnovo del C.C.N.L. del giugno 2012 ed hanno prodotto effetti cumulati solo a partire dal 1° gennaio 2013, momento in cui era già decorso il termine di scadenza per poter variare la misura del contributo volontario. Pertanto, in considerazione del fatto che il tetto di

massima deducibilità fiscale (pari ad € 5.164,56) è superiore alla quota complessivamente versata da parte di molti iscritti, il Consiglio di Amministrazione della Cassa ha reputato opportuno consentire, nel mese di marzo, in via del tutto eccezionale, agli iscritti di variare la percentuale di contribuzione volontaria alla previdenza aziendale, con decorrenza 1° aprile 2013, sempre nel rispetto dei limiti percentuali previsti dallo Statuto.

Nel corso dell'anno 2013, anche in conseguenza della riduzione del numero dei dipendenti della Banca MPS, sono state liquidate n. 479 posizioni individuali e n.138 riscatti parziali del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario; le prestazioni, riscatti e trasferimenti erogati ammontano a 75,4 milioni di euro; di queste, il 71,0% ha interessato le erogazioni per trasferimenti e riscatti, mentre il 29,0% le erogazioni per prestazioni per maturazione di diritto a pensione.

Le anticipazioni erogate nell'esercizio sono state pari a 17,0 milioni di euro. Il 46,0% delle erogazioni ha riguardato l'acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli; mentre il 53,9% si è concentrato su richieste per "esigenze personali" (nel limite del 30% del maturato) secondo la normativa prevista dal d.lgs. 252/2005. Lo 0,1% delle erogazioni è stato invece concesso per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

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 d.lgs. 252/2005.

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

Nell'esercizio 2013 lo scenario economico è stato caratterizzato da una progressiva attenuazione della crisi del debito in area Euro ottenuto soprattutto grazie al protagonismo delle banche centrali, elemento questo globalmente riconosciuto, anche se manifestato con mezzi ed intensità diversi.

In area Euro, la BCE ha abbassato il tasso di riferimento da 0,75% a 0,25% attraverso due tagli: ad aprile e novembre ed ha introdotto in luglio, per la prima volta ed in modo esplicito, le linee guida prospettiche secondo le quali i tassi di riferimento verranno mantenuti su livelli contenuti o perfino più bassi per un periodo esteso di tempo. Si è più volte confermata, in corso d'anno, la piena allocazione delle richieste per le operazioni a 7 giorni e a 3 mesi fino alla prima metà del 2015.

La politica monetaria impostata dal Presidente della BCE Mario Draghi ha svolto un ruolo fondamentale di assistenza ad uno stato economico compromesso in area Euro, unitamente ad un preoccupante andamento dell'inflazione che, raggiungendo i minimi storici (+0,7%) più volte, ha reso evidente il paragone con il Giappone. La stessa decisione di tagliare i tassi nel mese di novembre è stata motivata da una caduta non prevista e non in linea al già presente trend discendente che l'inflazione sta mostrando da tempo (da 1,1% di settembre a 0,7% di ottobre) e sempre più lontana dagli obiettivi della BCE del 2%, per cui lo stesso Draghi ha dichiarato che "l'eurozona andrà incontro a un periodo prolungato di inflazione bassa".

La revisione al ribasso della crescita nel 2014, confermata anche dalla Commissione UE, è stato il secondo fattore del dinamico interventismo della BCE. A tale fine e sempre in considerazione di una vigile assistenza in aiuto alla ripresa, a metà anno la BCE ha esteso al 30 giugno 2015 i prestiti LTRO a tre mesi con piena allocazione degli importi richiesti, ovvero un anno in più rispetto alle precedenti scadenze; inoltre ha garantito anche le principali operazioni di rifinanziamento (MROs) fino a quando ritenuto necessario e comunque con termine non prima del

luglio 2015.

Queste manovre, aventi impatto espansivo, si sono riflesse sul mercato obbligazionario dell'area Euro, determinando un trend calante dello spread dei paesi periferici. Nello specifico, la prima parte dell'anno ha evidenziato il calo dei tassi dei titoli periferici, mentre la seconda parte dell'anno ha visto prevalere il rialzo dei tassi tedeschi. In entrambi i casi il risultato è stato una spinta verso il basso degli spread e a beneficiarne in particolare i paesi come l'Italia e la Spagna. Dopo la decisione del primo taglio dei tassi in aprile, il tasso decennale BTP ha segnato il minimo dell'anno pari a 3,76% con uno spread pari a circa 260 punti percentuali. Nella seconda parte dell'anno, la riduzione degli spread è stata ancora più marcata grazie, appunto, al rialzo dei tassi tedeschi. In generale il 2013 ha visto uno sgonfiamento dell'effetto *flight to quality* che aveva caratterizzato tutto il 2011 e 2012 con evidente ritorni di interesse dalla Germania all'area periferica.

A tale risultato hanno collaborato anche altri fattori di carattere più globale quali i flussi in acquisto (specie nel periodo estivo) da parte del Giappone, con gli investitori nipponici alla ricerca di rendimenti addizionali rispetto ai propri titoli domestici, veloci a sfruttare la politica di quantitative easing della Banca Centrale Giapponese e il forte deflusso di capitali dai paesi emergenti verso l'area euro. Il tutto è avvenuto in corrispondenza da un lato di dati macro prospettici in area Euro in miglioramento e dall'altro dal supporto della politica monetaria.

Anche negli Usa l'attenzione, oltre ai dati macro economici e all'accertata ripresa economica, è stata focalizzata sull'inizio del *tapering* ovvero la riduzione del piano degli acquisti di asset comunicato dal Presidente della FED Ben Bernanke. Ricordiamo come il timing della decisione abbia subito alcune fasi altalenanti rispetto alle attese dei mercati come ad esempio in settembre, quando in occasione del FOMC, si decise di proseguire col *quantitave easing* mentre tutti davano già per scontata l'avvio della prima tranche di riduzione del 10% di riacquisto degli importi mensili. Altro fattore decisionale da ricordare è stato l'allora empasse sul *debt ceiling* ovvero il mancato rispetto al 30 settembre della scadenza dell'anno fiscale e il mancato accordo sulla legge di bilancio con la conseguente sospensione delle spese governative. I repubblicani e democratici si arenarono sulla proposta da parte dei primi di avere in cambio il differimento della partenza della riforma sanitaria voluta da Obama di almeno un anno.

L'ormai scontato avvio del *tapering* in un contesto di modulazione ed accompagnamento a livelli di ripresa economica ritenuti accettabili secondo i parametri indicati dalla FED, pone comunque una netta separazione tra il processo medesimo ed eventuali modifiche ai tassi di riferimento che, come più volte sottolineato dallo stesso presidente Bernanke, saranno mantenuti invariati anche se il tasso di disoccupazione dovesse portarsi al di sotto del livello di riferimento del 6,5% ed in ogni caso non prima del 2015.

Dal punto di vista macro, l'insieme di ottimi risultati concentrati in particolare nel terzo trimestre, ha spinto al rialzo le stime di crescita del quarto trimestre 2013 che, nell'elenco dei contributori Bloomberg, arrivava anche al 4.0%, mentre quella del terzo trimestre, dopo la prima lettura al rialzo (dal 2,8% al 3,6%), si confermava al 4,1%. Solo per citarne alcuni, il credito al consumo di novembre è arrivato ai massimi dal 2008 erogando oltre 3080 mld di dollari, la spesa delle famiglie per consumi durevoli è salita ancora dello 0,5% con revisioni in miglioramento per i mesi precedenti, la fiducia dei consumatori si è spinta sui massimi, e i dati sul mercato del lavoro hanno portato il tasso di disoccupazione dal 7,0% al 6,7%.

Anche il Fondo Monetario Internazionale (FMI) ha rivisto al rialzo l'outlook sull'economia Usa sia per la stabilizzazione nella fascia alta dei principali dati macroeconomici sia per i risultati raggiunti sull'accordo di bilancio e sul processo di *tapering*, fattori che unitamente hanno posto una sostanziale riduzione del fattori di incertezza.

La politica monetaria eseguita nel 2013 ha senza dubbio ottenuto i suoi risultati; aumentare la dinamica della ricchezza delle famiglie attraverso il forte recupero degli asset in loro possesso

ovvero quelli azionari che, anche nel 2013, hanno messo a segno risultati di massimo storico (+29,6%) e quelli del mercato immobiliare, sebbene quest'ultimo resti al di sotto dei livelli ante crisi. In particolare per l'asset azionario il forte rimbalzo è stato motivato non tanto dall' aumento degli utili delle società, quanto dal flusso di buyback e dividendi che lo ha caratterizzato per tutto l'anno. Il 2013 è stato infatti, per quello che riguarda l'andamento della carta corporate USA, un reale proseguo del 2012, indice di un mercato in grado di accogliere l'offerta delle grandi società. A tale proposito un esempio da ricordare è quello di Microsoft che ha collocato un totale di \$8Mld di bond di cui circa la metà in euro. Si tratta della più grande emissione combinata in euro e dollari dell'ultimo decennio nonché la più grande emissione di titoli in euro da parte di Microsoft al fine di beneficiare del posizionamento dei tassi Euro su livelli inferiori a quelli Usa su scadenze a medio/lungo termine. In generale, da inizio anno, le emissioni di aziende investment grade negli Usa hanno raggiunto il livello record di circa \$1070 Mld mentre le aziende non europee stanno emettendo un ammontare record di bond denominati in euro, per sfruttare le favorevoli condizioni di tasso.

Sul fronte emergente, soprattutto nel corso degli ultimi mesi del 2013 e sulla spinta della riduzione di acquisti di asset da parte della FED, la volatilità è salita ai massimi da oltre 2 anni sulla scia dei forti cali dei listini azionari. Le banche centrali dei Paesi emergenti, in un contesto di ridotta liquidità, si sono viste costrette ad intervenire con operazioni al rialzo dei tassi per il deflusso di capitali e la svalutazione delle proprie valute domestiche. Tale effetto ha sottolineato la presenza di alcuni problemi strutturali ancora irrisolti tra cui l'elevato deficit delle partite correnti in India e il gap di competitività in Brasile. Il processo sopra descritto e l'attuale aumento dei rendimenti sui mercati avanzati, ha spostato i capitali dalle economie che in questi anni hanno ricevuto grande liquidità, costringendo le banche centrali a intervenire sui mercati dei cambi attraverso aumenti spesso violenti sui tassi e ricorrendo all'utilizzo delle riserve monetarie. È stato il caso della Turchia che ha portato il tasso repo in una settimana dal 4.5% al 10% e quello giornaliero dal 7.75% al 12% senza ottenere particolari effetti benefici sulla lira turca; come quello del Brasile, intervenuto a sostegno del Real portando i tassi dall'aprile scorso a 10,5% dopo ben 325 punti percentuali di tasso ed ancora il caso del Sud Africa e dell'India. Nella fase di destabilizzazione dei Paesi gioca un ruolo fondamentale il rallentamento dell'economia della Cina mostrato dall'ultimo dato sull'indice ufficiale dei responsabili acquisti delle imprese manifatturiere sceso ai minimi degli ultimi sei mesi. L'indicatore, estremamente seguito dagli investitori, indica lo stallo in atto dovuto anche ai recenti interventi governativi sullo "shadow banking" ovvero sul restringimento delle attività di intermediazione al di fuori dei sistemi regolamentati.

## I mercati nel 2013

La curva dei tassi di rendimento dei titoli di stato della Germania è salita sulla parte a lunga della curva: a 2 anni 0,20% (+0,22%), a 10 anni 1,925% (+0,61%), a 30 anni 2,752% (+0,58%). Il differenziale di rendimento tra titoli di stato decennali di Italia e Germania è sceso a -2,19% da -3,18% di inizio anno.

L'inflazione armonizzata dell'Area Euro (HICP) su base annua è scesa a fine anno a +0.8% dato provvisorio, da +2.2% di inizio anno.

Il tasso atteso di inflazione Area Euro di medio periodo, stimato tramite i titoli di stato della Germania indicizzati all'inflazione (break even inflation), scadenza decennale, è scesa a 1,55% da 1,67%. L'inflazione a termine (forward dal 5° al 10° anno) è salita a 2,18% da 2,14%.

Il mercato azionario a fine 2013 è salito sia in Europa (+19,82%, Indice MSCI Europe espresso in Euro), che nel mondo (+21,73% Indice MSCI World ex-Europe espresso in Euro comprensivo degli mercati emergenti). Il cambio dell' Euro contro dollaro USA è salito (+4.25%) e anche contro sterlina (+2,16%). Il prezzo dell'oro (in dollari USA) è sceso del 28,83% a \$1203 (prezzo per oncia troy di oro puro al 99,5% che corrisponde ad Euro 28.04 al grammo). Il prezzo del petrolio (in dollari USA) nel principale mercato USA è salito del 7,19% a \$98,42 (prezzo al barile,

qualità WTI, pronta consegna nel terminale di Cushing in USA, che corrisponde ad Euro 542 a tonnellata).

## La gestione nel 2013

A fine anno 2013 la composizione del portafoglio della Sezione Integrativa a prestazione definita era caratterizzata dai seguenti parametri strutturali:

- a. <u>Componente azionaria</u>:, l'utilizzo del peso contrattuale è 102,5% (il limite discrezionale va da un minimo di 90% ad un massimo di 110%).
- b. <u>Livello della liquidità:</u> , il saldo di conto corrente in percentuale al patrimonio della singola linea a sezione integrativa è pari a 1,05%
- c. <u>Investimenti diretti in titoli di stato e di Enti Sovranazionali dell'Area Euro:</u> circa il 76.4% del totale del capitale in gestione: 35,6% emessi dall'Italia, 10,8% dalla Germania, 10,7% dalla Francia, 9,4% da entità sovranazionali (BEI, EFSF), 6,2% del Belgio, 3,7% della Spagna.
- d. <u>Modified Duration</u> della componente obbligazionaria indicizzata a JP Morgan Emu è pari a 5,02 (Benchmark circa 6,21);
- e. <u>Indice di Rotazione</u> ("Turnover di portafoglio", ex circ. COVIP n.648 del 17.02.2012 e n.870 del 02.03.2012) pari a 0,81%
- f. <u>VaR</u>, Value at Risk, calcolato tramite la procedura AmPro con intervallo di confidenza 99% e periodo di detenzione 1 giorno pari a 0,66%.

Sempre a fine anno 2013, per la Sezione Complementare, la composizione del portafoglio delle varie linee di investimento in gestione era caratterizzata dai seguenti parametri strutturali:

- a. <u>Componente azionaria:</u> l'utilizzo del peso contrattuale va da un minimo di 101.0% a un massimo di 103.1% (il limite discrezionale va da un minimo di 90% ad un massimo di 110%).
- b. Livello della liquidità: il saldo di conto corrente sul controvalore totale della gestione è:

linea prudente pari a 1,23%;

linea attiva pari a 1,15%;

linea bilanciata pari a 1,40%;

linea dinamica pari a 1,75%.

- c. <u>Investimenti diretti in titoli di stato e di Enti Sovranazionali dell'Area:</u> rappresenta circa il 66,9% del totale del capitale in gestione (31,5% emessi dall'Italia, 5,9% dalla Germania, 9,2% da entità sovranazionali (BEI, EFSF), 5,6% dal Belgio, 12,9% dalla Spagna, 1,9 dalla Francia).
- d. *Modified Duration* della componente obbligazionaria indicizzata a JP Morgan Emu:

linea prudente pari a 1,56 (Benchmark circa 1,54);

linea attiva pari a 3,71 (Benchmark circa 4,28);

linea bilanciata pari a 3,92 (Benchmark circa 4,55);

linea dinamica pari a 4,38 (Benchmark circa 5,03).

e. <u>Indice di Rotazione</u> ("Turnover di portafoglio", ex circ. COVIP n. 648 del 17.02.2012 e n. 870 del 02.03.2012):

linea prudente pari a 1,68;

linea attiva pari a 1,37;

linea bilanciata pari a 1,31;

linea dinamica pari a 1,53.

f. <u>VaR</u> - Value at Risk, calcolato tramite la procedura AmPro con intervallo di confidenza 99% e periodo di detenzione 1 giorno:

linea prudente pari a 0,36%;

linea attiva pari a 0,59%;

linea bilanciata pari a 0,86%;

linea dinamica pari a 1,23%.

## 4.- La composizione del patrimonio

Al 31.12.2013 l'attivo netto destinato alle prestazioni, impiegato in attività mobiliari ed immobiliari ammonta a 1.043,6 milioni di euro (di cui 409,1 milioni di euro di pertinenza della Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita e 634,5 milioni di euro di pertinenza della Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita), facendo registrare un decremento di 55,7 milioni di euro rispetto al valore dell'analoga posta di bilancio (1.099,4 milioni di euro) del precedente esercizio.

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, la gestione del patrimonio mobiliare anche per il 2013 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 44,2 milioni di euro, pari al 4,78% degli investimenti indiretti iniziali all'1.1.2013, che ammontavano a 925,3 milioni di euro. Detto risultato è dovuto principalmente alle plusvalenze da valutazione dei titoli, ma anche ai profitti realizzati dall'attività di negoziazione ed alle cedole e i dividendi incassati ed è conseguenza del generale andamento dei mercati finanziari, che nel corso del 2013 ha realizzato buone performances anche se inferiori rispetto a quelle conseguite nel precedente esercizio.

Nel 2012 infatti il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato positivo (+100,1 milioni di euro), pari al 11,42% degli investimenti iniziali in gestione all'1.1.2012, che ammontavano a 877,1 milioni di euro.

Nel 2013, il patrimonio medio investito nella gestione indiretta ha rappresentato l'84,14% del patrimonio medio del fondo ed il suo rendimento è stato mediamente del 4,96% (11,65% nel precedente esercizio).

			Peso	Rendimento
	Rendimento	Rendimento	investimenti	lordo medio
	Lordo	Benchmark	indiretti (2)	ponderato (3)
Cassa di Previdenza (media)	4,96%	(1)	84,14%	4,17%
Sezione Fondo Integrativo	3,96%	3,93%	81,40%	3,22%
Sezione Fondo Complementare	5,59%	(1)	85,89%	4,80%
(media)				
Linea Prudente	3,29%	3,23%	83,50%	2,75%
Linea Attiva	4,88%	5,17%	86,03%	4,20%
Linea Bilanciata	7,84%	8,94%	87,66%	6,81%
Linea Dinamica	11,23%	12,78%	86,87%	9,84%
Linea Garantita	2,96%	(1)	98,11%	2,91%

- (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 d.lgs. 252/2005

#### 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 10,9 milioni di euro (1,1 milioni di euro nel 2012).

La gestione diretta ha rilevato un risultato positivo di 12,9 milioni di euro (3,0 milioni di euro nel 2012) così determinato:

- plusvalenze relative alle vendite immobiliari per 2,6 milioni di euro (2,8 milioni di euro nel 2012),
- incremento del valore degli immobili in conseguenza della stima del patrimonio immobiliare con modalità "full" e della riduzione del Fondo Svalutazione Immobili per 8,0 milioni di euro (nel 2012 si era registrato un decremento di 3,4 milioni di euro),
- le locazioni degli immobili hanno prodotto, nel corso dell'esercizio 2013, un reddito lordo di 5,7 milioni di euro contro i 5,9 milioni di euro del precedente esercizio,
- minusvalenza per la valutazione della partecipazione S. Giulio per 1,6 milioni di euro (0,5 milioni di euro nel 2012),
- plusvalenza per la valutazione del Fondo Immobiliare per 0,3 milioni di euro (minusvalenza di 0,1 milione di euro nel 2012)
- oneri di gestione immobiliare per 2,0 milioni di euro (1,9 milioni di euro nel 2012); in tale voce sono ricompresi anche le spese per la manutenzione degli immobili e l'accantonamento per 221 mila euro al Fondo Svalutazione Crediti per ricostituirlo all'importo di 340 mila euro, pari a circa il 44% dei crediti per affitti insoluti.

Le spese della gestione amministrativa sono pari a 2,0 milioni di euro (1,9 milioni di euro nel 2012), con un incremento di 0,1 milioni di euro; le spese generali che comprendono l'IMU per 1,8 milioni di euro e le commissioni per l'attività di assistenza alla vendita degli immobili per 0,2 milioni di euro, sono rimaste pressoché invariate; si sono invece ridotte di 0,1 milioni di euro le sopravvenienze per ricongiunzioni di periodi assicurativi pregressi da parte degli iscritti.

Il patrimonio medio investito nella gestione diretta ha rappresentato, nel 2013, il 15,86% del patrimonio medio del fondo ed il suo rendimento, è stato mediamente del 6,48% (0,64% nel precedente esercizio).

		Peso	Rendimento
	Rendimento	investimenti	lordo medio
	Lordo (1)	diretti (2)	ponderato (3)
Cassa di Previdenza	6,48%	15,86%	1,03%
Sezione Fondo Integrativo	6,30%	18,60%	1,17%
Sezione Fondo Complementare	6,63%	14,11%	0,94%
Linea Prudente	5,98%	16,50%	0,99%
Linea Attiva	6,73%	13,97%	0,94%
Linea Bilanciata	6,80%	12,34%	0,89%
Linea Dinamica	7,12%	13,13%	0,88%
Linea Garantita	0,38%	1,89%	0,00%

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Peso medio ponderato degli investimenti diretti sul patrimonio medio complessivo.

<sup>(3)</sup> 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'1.1.2013 risultanti a seguito degli switch.

## 5.3 – Redditività del patrimonio

La redditività patrimoniale lorda complessiva delle gestioni diretta, indiretta e amministrativa, è stata di 55,1 milioni di euro, al lordo dell'imposta sostitutiva, pari al 5,20% del patrimonio medio investito nell'anno (9,95% nel precedente esercizio, pari a 101,2 milioni di euro), così suddiviso:

	Gestione	Gestione diretta e	Redditività lorda
	Indiretta	amministrativa	Complessiva
Cassa di Previdenza	4,17%	1,03%	5,20%
Sezione Fondo Integrativo	3,22%	1,17%	4,39%
Sezione Fondo Complementare	4,80%	0,94%	5,74%
Linea Prudente	2,75%	0,99%	3,73%
Linea Attiva	4,20%	0,94%	5,14%
Linea Bilanciata	6,81%	0,89%	7,70%
Linea Dinamica	9,84%	0,88%	10,72%
Linea Garantita	2,91%	0,00%	2,91%

La redditività patrimoniale complessiva della giacenza media dei fondi patrimoniali, al netto dell'imposta sostitutiva, nel corso dell'esercizio è stata di 51,3 milioni di euro, pari al 4,85% (9,30% nel precedente esercizio, pari a 94,4 milioni di euro), ed è così ripartita:

	Redditività	Imposta	Redditività
	Lorda	sostitutiva	Netta
Cassa di Previdenza	5,20%	-0,35%	4,85%
Sezione Fondo Integrativo	4,39%	0,00%	4,39%
Sezione Fondo Complementare	5,74%	-0,57%	5,17%
Linea Prudente	3,73%	-0,31%	3,42%
Linea Attiva	5,14%	-0,49%	4,65%
Linea Bilanciata	7,70%	-0,79%	6,91%
Linea Dinamica	10,72%	-1,19%	9,53%
Linea Garantita	2,91%	-0,26%	2,65%

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

Linea d'investimento	Redditività Netta 2013	Redditività Netta 2012
Cassa di Previdenza	4,85%	9,30%
Sezione Fondo Integrativo	4,39%	11,21%
Sezione Fondo Complementare	5,17%	9,07%
Linea Prudente	3,42%	4,11%
Linea Attiva	4,65%	8,47%
Linea Bilanciata	6,91%	9,52%
Linea Dinamica	9,53%	9,90%
Linea Garantita	2,65%	2,85%

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 31.12.2013	Valore quota al 31.12.2012	Risultato netto %
Linea Prudente	22,593	21,845	3,42%
Linea Attiva	21,973	20,997	4,65%
Linea Bilanciata	12,025	11,248	6,91%
Linea Dinamica	22,233	20,298	9,53%
Linea Garantita	11,973	11,664	2,65%

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2013 ammonta a 1.043,6 milioni di euro, con un decremento dei fondi della Cassa di Previdenza pari a 55,7 milioni di euro, di cui un decremento di 10,8 milioni di euro della Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita e un decremento di 44,9 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 14,4 milioni di euro ed uscite totali per prestazioni e anticipazioni per 121,4 milioni di euro, con un disavanzo di 107,0 milioni di euro.

Come nei precedenti esercizi, i contributi previdenziali 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.

Nel corso dell'esercizio sono state erogate, dalla Sezione Complementare a contribuzione definita, anticipazioni di cui all'art.11 comma 7 del d.lgs. 252/2005 per 17,0 milioni di euro per i seguenti scopi:

Causali	n.	%	Lordi erogati Euro/1000	%
Acquisto prima casa abitazione iscritto/figli	63	16,20%	6.735	39,61%
Manuten./ristrut. prima casa iscritto/figli	32	8,23%	1.084	6,37%
Spese sanitarie	4	1,03%	18	0,11%
Esigenze personali	290	74,55%	9.168	53,92%
Totali	389	100,00%	17.005	100,00%

Le anticipazioni erogate nell'esercizio rappresentano il 2,50% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni di pertinenza della Sezione Fondo Complementare.

Le anticipazioni complessivamente erogate dalla Sezione Fondo Complementare dalla sua costituzione ammontano a 429,4 milioni di euro.

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

Dal 1° gennaio 2013, con l'adozione del modello di servizio "banca depositaria", al termine della realizzazione di tutte le attività necessarie per il trasferimento del patrimonio e della liquidità, nonché delle ulteriori implementazioni richieste per consentire al gestore finanziario di operare nella nuova configurazione, State Street Bank ha iniziato a svolgere effettivamente il servizio di

banca depositaria unica della Cassa.

Con l'attivazione del modello "banca depositaria", che prevede la presenza di un soggetto terzo che garantisce, tra l'altro, la corretta esecuzione delle istruzioni di gestione e la loro conformità alle disposizioni di legge, di regolamento ed alle prescrizioni dell'Autorità di vigilanza, nonché la correttezza del calcolo del valore delle quote, è giunto a completamento il lungo processo di adeguamento della "Cassa" alle disposizioni del d.lgs. D.M. n.259 del 7 dicembre 2012 come successivamente modificato ed integrato.

L'adozione del suddetto modello di servizio, oltre alla necessità di adottare un pacchetto applicativo che consentisse di adempiere alle disposizioni recate dalla richiamata circolare della COVIP n. 250/2013 in materia di segnalazioni statistiche e di vigilanza, ha reso necessario l'affidamento in *outsourcing* delle attività di gestione amministrativa e contabile richiesta per la valorizzazione della quota, la predisposizione automatica dei flussi informativi richiesti dalla gestione delle posizioni individuali. Nel mese di giugno 2013, dopo un accurato processo di selezione, la scelta è ricaduta sul service Previnet che occupa una posizione di rilievo in Italia nel mercato dei servizi amministrativi e informatici offerti per i fondi pensione. Dal 1° agosto 2013 Previnet ha iniziato a fornire i suoi servizi verso la Cassa e verso State Street Bank, tra cui la determinazione del patrimonio in gestione ed i relativi flussi informativi, fermo restando che la piena attivazione del servizio contabile e della gestione delle teste è iniziata il 1° gennaio 2014.

In forza dell'adozione del "Documento sulla politica di investimento", adottato con deliberazione consiliare del 28 dicembre 2012, in ottemperanza alle disposizione emanate dall'Autorità di Vigilanza, la Cassa ha iniziato ad operare nel rispetto delle previsioni ivi contenute, particolarmente stringenti nella materia della strategia finanziaria che si intende attuare per ottenere, dall'impiego delle risorse affidate, combinazioni rischio-rendimento efficienti in un arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti.

Come previsto nel "Documento", per quanto concerne in particolare l'area dell'individuazione dei compiti e delle responsabilità dei soggetti interessati al processo di investimento e di controllo, dal mese di gennaio 2013, la Cassa si è dotata della funzione finanza e della funzione di controllo interno, e con delibera consiliare del 26 novembre 2013 è stato adottato il "Manuale dei controlli della gestione finanziaria" quale ulteriore elemento di completamento del sistema di *governance* della Cassa.

Nel mese di marzo 2013 è stata aperta una finestra operativa straordinaria per consentire agli iscritti, con decorrenza 1 aprile 2013, la possibilità di variare la percentuale di contribuzione volontaria alla previdenza complementare.

Tale possibilità è stata concessa a seguito delle modifiche intervenute successivamente alla consueta finestra prevista nel novembre 2012, riguardanti i criteri di determinazione dell'imponibile TFR utilizzato per il calcolo della quota del contributo aziendale e volontario da destinare alla previdenza complementare e tenuto conto che il tetto massimo di deducibilità fiscale −pari a € 5.164,57 annuo- è superiore alla quota oggi complessivamente versata da parte di molti iscritti.

Nel corso del 2013, per effetto anche dell'accordo tra la Banca MPS SpA e le OOSS del 19/12/2012, hanno lasciato l'attività lavorativa oltre 800 dipendenti iscritti al Cassa, sia per la maturazione dei requisiti pensionistici che per adesione al Fondo di solidarietà del settore del credito. Tali soggetti sono stati raggiunti da apposita comunicazione circa la possibilità di mantenere la loro posizione maturata presso la Cassa, o chiederne la liquidazione; circa 400 hanno richiesto l'erogazione della posizione previdenziale che è stata regolarmente effettuata

Con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2012 è giunto a termine il mandato triennale degli Organi Collegiali in carica. Il 26 marzo 2013 il Consiglio di Amministrazione della Cassa ha deliberato di recepire l'intesa tra le Fonti Istitutive del 15/3/2013 che prevedeva la necessità,

previa modifica statutaria, di consentire a coloro che cessano il rapporto di lavoro con la Banca MPS per effetto dei processi di riduzione degli organici, il mantenimento della posizione, nonché il diritto all'elettorato attivo e passivo; in conseguenza di ciò, la procedura elettorale per l'elezione dei rappresentati degli iscritti nel Consiglio di Amministrazione e nel Collegio Sindacale è stata sospesa per il tempo necessario al completamento dell'iter procedurale richiesto per le modifiche statutarie, ed è stata richiesta l'autorizzazione all'Autorità di Vigilanza sui Fondi Pensione - COVIP- per la proroga degli attuali Organismi collegiali della Cassa in scadenza di mandato.

Il 17 settembre 2013 il Consiglio di Amministrazione della Cassa, recependo l'accordo 16/7/ 2013 tra le Fonti Istitutive, ha approvato la revisione dello Statuto che tra le principali novità ha previsto, oltre agli interventi in materia di elettorato attivo e passivo (artt. 79 e 80 dello Statuto e dell'art. 1 del Regolamento) e ulteriori limitati interventi di revisione conseguenti all'adozione del nuovo modello di banca depositaria (art. 23- Patrimoni e Investimenti).

A conclusione dell'iter di approvazione delle modifiche statutarie è stata riattivata la procedura elettorale che si concluderà con il rinnovo degli Organismi collegiali successivo all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2013.

Nel corso dell'anno la compagine del Consiglio di Amministrazione ha registrato le seguenti variazioni:

il 1° aprile 2013 è decaduto dall'incarico il Consigliere Marco Massacesi, di nomina dell'azienda, a seguito della risoluzione del rapporto di lavoro;

con effetto 1° maggio 2013 il Prof. Angelo Dringoli, Consigliere di nomina dell'azienda, si è dimesso dalla carica per motivi personali;

il 16 ottobre 2013 a seguito della nomina aziendale sono subentrati in qualità di Consiglieri il Dir. Federica Bezzini e il Dir. Luigi Del Mastro, in sostituzione dei Consiglieri Angelo Dringoli e Marco Massacesi che avevano lasciato nel corso dell'anno.

Con decorrenza dal 1° marzo 2013, in sostituzione del Dir. Paolo Brogi, cessato dal rapporto di lavoro con la Banca MPS, il Consiglio di Amministrazione ha nominato quale Sostituto del Direttore Responsabile il Dir. Roberto Fratagnoli, quadro direttivo e quale Segretario del Consiglio di Amministrazione il Dir. Roberto Baroni, quadro direttivo, entrambi in organico presso la struttura bancaria di riferimento.

Al termine dell'analisi finanziaria elaborata dal gestore con il contributo della società di investimento Black Rock, il Consiglio di Amministrazione, con deliberazione del 30/10/2013, ha provveduto alla revisione dell'impianto di asset allocation; l'intervento di revisione è stato ispirato alla ricerca di una maggiore diversificazione, sia di area geografica sia di tipologie di strumenti finanziari, che possa risultare utile per raggiungere anche in futuro risultati coerenti con gli obbiettivi di investimento prefissati. Le variazioni introdotte, aventi decorrenza 1/01/2014, sono state portate a conoscenza degli iscritti nel mese di novembre 2013 affinché potessero tenerne conto in occasione dalla "finestra" annuale che consente lo switch della linea con effetto dall'inizio dell'anno successivo.

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

L'accordo tra la Banca MPS e le OO.SS. del 21/12/2013, conclusivo della procedura di cessione del ramo d'azienda "DAACA" a Fruendo Srl, che produce effetti, per quanto riguarda i dipendenti trasferiti con decorrenza dal giorno di cessione del ramo d'azienda (1/01/2014), contiene specifiche previsioni anche in materia di previdenza complementare aziendale dei lavoratori coinvolti. Con tale accordo le Fonti istitutive hanno inteso consentire la permanenza nella Cassa dei lavoratori interessati e l'alimentazione delle loro posizioni di previdenza complementare sia da parte dell'azienda cessionaria sia da parte dei lavoratori stessi. I contenuti dell'accordo 21/12/2013 sono stati recepiti dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 28 gennaio 2014 e la Direzione della Cassa è stata incaricata di espletare tutte le attività richieste per consentirne la

piena attuazione.

Nel corso del 1° trimestre 2014 si sta svolgendo la procedura elettorale che si concluderà con il rinnovo degli Organismi collegiali; il nuovo Consiglio di Amministrazione e il nuovo Collegio Sindacale entreranno in carica successivamente all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2013.

Il Consiglio di Amministrazione della Cassa, nella seduta del 28 gennaio 2014, ha deliberato, visto il D.M. n.259 del 7 dicembre 2012, di detenere su base permanente attività supplementari in misura pari al 4% delle riserve tecniche della sezione Integrativa, da costituirsi con un piano decennale di accantonamenti annuali proporzionali nella misura ciascuno del 0,4% del valore delle riserve tecniche a partire dall'esercizio 2013.

## 10.- Le prospettive future

L'attività della Cassa per il prossimo esercizio sarà incentrata, oltreché sulla gestione ordinaria, sul fronte degli adeguamenti alle norme dettate dalla COVIP, con particolare riguardo alle previsioni di cui alla richiamata circolare n. 250/2013 in materia di segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione, nonché a quelle recate dalla circolare n. 5864/2013 riguardanti l'attivazione del sito internet.

La gestione delle ricadute, in termini soprattutto di operatività della Cassa e di comunicazione nei confronti degli iscritti, dei richiamati accordi raggiunti dalle Fonti istitutive nel mese di dicembre 2013, rappresenta indubbiamente un ambito di intervento assai sfidante su cui la struttura di Direzione sarà chiamata a cimentarsi.

In ossequio, infine, alle normative civilistiche in materia di redazione della Relazione al bilancio (*cfr.* art. 2428 c.c.), si segnala che i principali fattori di rischio gestionali sono riconducibili alla variazione del valore dei titoli in portafoglio in conseguenza dell'andamento dei mercati finanziari; al riguardo tornerà senz'altro di grande utilità il puntuale monitoraggio svolto dalla funzione finanza recentemente istituita anche per quanto concerne l'attuazione di quanto previsto dal "Documento sulla politica di investimento".

#### 11.- Conflitto di interessi

Come richiesto dalla normativa in materia di disciplina dei conflitti di interesse e dei limiti di concentrazione degli investimenti, per assolvere agli obblighi di informazione e di trasparenza, nella Nota Integrativa è data informativa in merito alle transazioni effettuate nel corso dell'esercizio su titoli emessi dalla Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. tenuta alla contribuzione. Tali operazioni vengono effettuate dal gestore finanziario nell'ambito dei limiti dei mandati conferiti.

Il Direttore Responsabile (Enzo Giustarini)

Per il Consiglio di Amministrazione Il Presidente (Marco Turchi)

3. - BILANCIO DI ESERCIZIO

# 3.1 – STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Investimenti Diretti	196.588.728	188.335.248	8.253.480
	a) Azioni e quote di società immobiliari	14.355.919	16.000.000	-1.644.081
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	8.459.107	7.826.428	632.679
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
	e) Investimenti immobiliari	206.408.513	202.789.747	3.618.766
	f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-48.508.513	-50.089.747	1.581.234
	g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	14.371.171 1.502.531	10.476.990	3.894.181
	h) Altre attività della gestione diretta	1.502.531	1.331.830	170.701
20	Investimenti in gestione	865.077.160	925.305.415	-60.228.255
	a) Depositi bancari	10.220.331	28.359.982	-18.139.651
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	587.884.027	630.355.633	-42.471.606
	d) Titoli di debito quotati	32.596.928	35.785.716	-3.188.788
	e) Titoli di capitale quotati	6.304.949	8.790.654	-2.485.705
	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.	220.516.972	213.094.424	7.422.548
	i) Opzioni acquistate	0	0	1 445 142
	1) Ratei e risconti attivi	6.309.651	7.754.793 0	-1.445.142 0
	<ul><li>m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione</li><li>n) Altre attività della gestione finanziaria</li></ul>	0 43.863	0	43.863
	o) Oneri e proventi maturati	56.124	4.645	51.479
	p) Polizza assicurativa garantita	1.144.315	1.159.568	-15.253
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Attività della gestione amministrativa	2.090	47.256	-45.166
	a) Cassa e depositi postali	2.090	47.256	-45.166
	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'	1.061.667.978	1.113.687.919	-52.019.941

	PASSIVITA'	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	7.057.798	4.368.077	2.689.721
	a) Debiti della gestione previdenziale	7.057.798	4.368.077	2.689.721
20	Passività della gestione finanziaria	285.036	0	285.036
	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	285.036	0	285.036
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	6.798.911	4.084.610	2.714.301
	a) Fondo TFR	1.711	217	1.494
	b) Altre passività della gestione amministrativa	5.135.053	2.039.892	3.095.161
	c) Altre passività della gestione immobiliare	1.662.147	2.044.501	-382.354
50	Debiti di imposta	3.888.705	5.870.156	-1.981.451
	a) Debiti di imposta	3.888.705	5.870.156	-1.981.451
	TOTALE PASSIVITA'	18.030.450	14.322.843	3.707.607
100	Attivo netto destinato alle prestazioni di cui:	1.043.637.528	1.099.365.076	-55.727.548
	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-55.727.547	41.906.979	-97.634.626

CONTI D'ORDINE	2.341.092	2.722.692	-381.600
Crediti per fidejussioni	1.053.092	1.053.092	0
Depositi a garanzia	0	0	0
Impegni per sottoscrizione investimenti	1.288.000	1.669.600	-381.600

# 3.2 – CONTO ECONOMICO

		31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	-106.982.899	-52.508.161	-54.474.738
	a) Contributi per le prestazioni	14.367.305	27.898.277	-13.530.972
	b) Anticipazioni	-17.005.090	-25.226.749	8.221.659
	c) Trasferimenti e riscatti	-53.489.497	-7.187.466	-46.302.031
	d) Trasformazioni in rendita	-1.385.699	-1.513.604	127.905
	e) Erogazioni in forma di capitale	-20.490.020	-12.640.680	-7.849.340
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Erogazioni in forma di rendite	-28.979.898	-33.837.939	4.858.041
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	12.929.387	3.018.586	9.910.801
	a) Dividendi ed interessi	6.238	137.395	-131.157
	b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0
	c) Plusvalenze/minusvalenze	-1.393.002	-547.787	-845.215
	d) Rendite immobiliari	5.685.194	5.957.457	-272.263
	e) Oneri di gestione immobiliari	-1.963.863	-1.918.030	-45.833
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	10.594.820	-610.449	11.205.269
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	44.244.785	100.121.769	-55.876.984
	a) Dividendi ed interessi	16.656.837	19.288.106	-2.631.269
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	27.587.948	80.833.663	-53.245.715
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0	0
40	Oneri di gestione	-14.495	-19.972	5.477
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-547	-1.787	1.240
	d) Contributo di vigilanza	-13.948	-18.185	4.237
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	57.159.677	103.120.383	-45.960.706
60	Saldo della gestione amministrativa	-2.015.620	-1.923.202	-92.418
	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	-2.020.660	-2.078.035	57.375
	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	5.040	154.833	-149.793
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante			
	imposta sostitutiva (10+50+60)	-51.838.842	48.689.020	-100.527.862
80	Imposta sostitutiva	-3.888.705	-6.782.040	2.893.335
	a) Imposta sostitutiva	-3.888.705	-6.782.040	2.893.335
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	-55.727.547	41.906.980	-97.634.527

IL DIRETTORE RESPONSABILE (Enzo Giustarini)

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

IL PRESIDENTE (Marco Turchi)

## 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 (\*)
  - (\*) destinata al TFR dei dipendenti della Banca MPS che tacitamente è versato al Fondo.

La Asset Allocation relativa alla gestione del patrimonio mobiliare è stata ridefinita nel 2010 con l'attivazione delle suddette linee, invariate rispetto al precedente esercizio.

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 d.lgs. 252/2005), 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 previdenziali relativi al mese di dicembre, si rileva che sono stati incassati per la quasi totalità (eccezion fatta che per 572 euro) entro la chiusura dell'esercizio. Pertanto, la prassi contabile, applicata in deroga a quanto previsto dalla delibera CO.VI.P. n. 122/98 per riflettere in bilancio il principio della competenza, ha impatto solo per un importo residuale, così come era stato nell'esercizio 2012 che aveva visto l'imputazione alla voce 10a) delle attività tra i crediti previdenziali di 880 euro.

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 31.12.2013.

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'1.1.2013, 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, 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 della Cassa sono quindi rappresentati dal pagamento dei premi relativi a casi di premorienza, per un importo complessivo di circa 547 euro e dal contributo di vigilanza a favore di COVIP, pari a circa 13.900 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 31.12.2013, 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 31.12.2013, 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% e da quelli volontari a carico dei dipendenti nella misura della percentuale scelta, entrambe applicate all'imponibile TFR, nonché dal TFR, nelle misura indicata dai dipendenti stessi.

Al momento dell'acquisizione del diritto alle prestazioni, disciplinate dal d.lgs. 252/2005, 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 31.12.2013 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 31.12.2013 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 di consulenza Patrigest SpA, appositamente incaricata dal Consiglio di Amministrazione; tale valore è costantemente aggiornato tenendo conto dell'andamento del mercato e dell'attività di dismissione. Il patrimonio immobiliare inoltre, è rettificato sulla base di una specifica voce - "Fondo svalutazione investimenti immobiliari" - la cui consistenza è determinata in coerenza con i criteri di adeguata prudenzialità richiesti dalle finalità tipiche degli investimenti dei fondi previdenziali, tenuto conto dei dati andamentali e prospettici del mercato immobiliare di riferimento e della tipologia delle dismissioni realizzate nel tempo in termini qualitativi.

#### 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 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'1.1.2013 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 al patrimonio netto contabile, così come risulta dopo che detta Società ha provveduto alla rettifica per adeguamento al valore di mercato degli immobili. Il suddetto valore di mercato ha subito un decremento di 1,6 milioni di euro per effetto della minor valutazione dei fabbricati rispetto all'imputazione al valore storico; gli effetti economici 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 euro 633 mila è rappresentato dalla variazione positiva

di euro 382 mila per nuovi versamenti effettuati nell'anno e dalla variazione positiva di euro 251 mila del valore di mercato dei titoli, imputata in contropartita alla voce 20c) del conto economico. La suddetta rivalutazione si somma alle svalutazioni iscritte nei precedenti esercizi per complessivi euro -504 mila. La sottoscrizione iniziale prevedeva un impegno per 10 milioni di euro; sono stati effettuati versamenti per complessivi 8,7 milioni di euro e l'impegno residuo assunto per la sottoscrizione dell'investimento di 1,3 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:

Valore netto investimenti immobiliari	157.900	152.700	5.200
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-48.509	-50.090	+1.581
e) Investimenti immobiliari al valore di mercato	206.409	202.790	+3.619
	31.12.2013	31.12.2012	Differenze

### Dettaglio patrimonio immobiliare al 31.12.2013

Comune	Località – Indirizzo	Superficie commerciale mq
AREZZO	VIA G.VERDI 22	1.029,40
BOLOGNA	VIA ALTOBELLI 27/29	427,40
BOLOGNA	VIA SAFFI, 73/3	860,85
CASSINA DE' PECCHI	VIA MILANO, 1	258,93
CASSINA DE' PECCHI	VIALE TRIESTE, 1	598,01
CASTELNUOVO B.GA	VIA CHIANTI CLASSICO, 24	858,40
CESATE	VIA PIETRO NENNI, 15	613,88
COLLE VAL D' ELSA	VIA DELLA BADIA	1.650,43
COLLE VAL D' ELSA	VIA OBERDAN - PIEVE IN PIANO, 64	3.801,11
COLLE VAL D' ELSA	VIA N. BIXIO, 4	1.158,72
FIRENZE	VIA B. DA MONTELUPO, 38	725,95
FIRENZE	VIA BALDOVINI, 1	797,00
FIRENZE	VIA G.BECCIOLINI, 13	537,68
FIRENZE	VIA G.CARISSIMI, 11	2.572,50
FIRENZE	VIA CESALPINO - VIA LOMBROSO	5.400,36
FIRENZE	VIA S.STEFANO IN PANE, 5/R	1.449,79
GROSSETO	VIA MASCAGNI 10/14	1.042,39
LATINA	VIA A.DIAZ, 14	1.733,70
LIVORNO	VIA DELLA BASTIA, 9/11	3.405,80
MONTERIGGIONI	VIA DEL POZZO, 20	518,41
MONTERIGGIONI	VIA VAL D'AOSTA, 14	763,50
MONTERIGGIONI	VIA VAL D'AOSTA, 18	984,09
MONTERIGGIONI	VIA UOPINI, 2	806,55
MONTERIGGIONI	S.S. N. 222 CHIANTIGIANA, 79	3.210,50
MONTERONI D'ARBIA	VIA SALVEMINI, 71	671,10
PIOMBINO	VIA G. LERARIO, 86	236,24
PISA	VIA C.CAMMEO 53/59	2.657,50
PRATO	VIA STROZZI, 95/D	3.443,52
POGGIBONSI	VIA MONTE SABOTINO 44/48	1.235,48
POGGIBONSI	VIA SALCETO, 11	1.303,67
POGGIBONSI	VIA SANGALLO, 65	1.408,50
QUARTO	CORSO ITALIA, 318	2.283,64
ROMA	VIA BREMBATE, 38/40	1.236,58

Comune	Località – Indirizzo	Superficie commerciale mq
ROMA	VIA A CABRINI 9/11 N. 70	5.709,64
ROMA	VIA DESERTO DI GOBI, 10	2.748,23
ROMA	VIA B.B.SPAGNOLI, 14	1.583,46
ROMA	VIA E. CHECCHI, 62	4.067,75
ROMA	VIA DEI DELLA BITTA, 12	1.375,68
ROMA	VIA L.DA VINCI	4.265,50
ROMA	VIA PICO DELLA MIRANDOLA, 68	5.018,15
ROMA	VIA PICCO TRE SIGNORI, 21	111,12
ROMA	P.ZZA S.M.CONSOLATRICE, 13	3.659,02
ROMA	VIA S. MARTINI, 125 A/5	11.582,93
ROMA	VIALE DEL TINTORETTO, 290	3.682,59
SIENA	VIA A. BARILI, 9	309,50
SIENA	VIA BENZI , 6	759,37
SIENA	VIA FIORENTINA. 30	2.453,82
SIENA	VIA A. FRANCHI, 1	712,74
SIENA	VIA A. FRANCHI, 3	726,67
SIENA	VIA MARTIRI DI SCALVAIA 11	2.148,56
SIENA	VIA PIAN D'OVILE, 12	671,18
SIENA	VIA A. SANSEDONI, 5	2.794,56
SIENA	VIA A. SANSEDONI, 11	2.288,90
SIENA	VIA A. SANSEDONI, 13	1.351,30
SIENA	VIA B.TOLOMEI, 7	393,00
SOVICILLE	VIA POGGIO PERINI, 19	1.477,25
Totale		109.572,44

A seguito della stipula di n.12 rogiti di vendita, la consistenza della superficie commerciale delle unità immobiliari, alla fine del corrente esercizio si è ridotta a mq 109.572, come risulta utilizzando una diversa metodologia di stima per la quantificazione degli accessori (mq anziché unità).

La valutazione degli immobili risulta dalle stime effettuate secondo i criteri indicati alla lettera c.3 ed evidenzia, al 31.12.2013, un valore complessivo di mercato di 206,4 milioni di euro; per effetto della vendita nel corso dell'esercizio 2013 di immobili iscritti nel precedente bilancio per un valore complessivo di 3,7 milioni di euro, il patrimonio immobiliare registra nel complesso un incremento di 7,3 milioni di euro per effetto dell'adeguamento ai valori peritali.

In continuità con i criteri di valutazione adottati negli esercizi precedenti, gli Amministratori hanno definito il valore netto degli immobili al 31 dicembre 2013, anche sulla scorta di indicatori forniti da primari operatori del mercato immobiliare, nonché delle risultanze dalla stima con modalità "full", effettuata dalla Società Patrigest SpA, in 157,9 milioni di euro (152,7 milioni di euro al 31 dicembre 2012). Tale importo risulta dai movimenti di seguito evidenziati:

/ <u>1</u>		0	
	Valore lordo	Fondo	Valore netto
Valore degli immobili al 31.12.2012	202.790	-50.090	152.700
Valore degli immobili venduti nell'esercizio	-3.672	907	-2.765
Valore degli immobili residui	199.118	-49.183	149.935
Incremento per stima immobili 2013	7.291		7.291
Decremento del fondo 2013		674	674
Valori al 31.12.2013	206.409	-48.509	157.900

Le contropartite economiche del incremento per la stima 2013 e del decremento del "Fondo svalutazione" imputate all'esercizio sono comprese nella voce 20g) del conto economico "Proventi netti immobiliari" per l'importo di 7.965 mila euro (al 31 dicembre 2012 -3.364 mila

euro), come pure in tale voce sono riportati i valori di plus/minusvalenze realizzate sulle vendite risultanti dai 12 rogiti, per un valore netto di 2.630 mila euro (al 31 dicembre 2012 2.754 mila euro).

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:

Totale	14.371	10.477
Crediti verso Banca MPS SpA		58
Depositi bancari	14.371	10.419
	31.12.2013	31.12.2012

I crediti verso la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA sono rappresentati da accrediti residuali di contributi e competenze per pensioni di competenza del mese di dicembre che la banca effettua nel gennaio dell'anno successivo; la riduzione rispetto all'esercizio precedente è dovuta all'incasso avvenuto entro il mese di dicembre di contributi di competenza.

La liquidità depositata presso la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA risulta dalla ordinaria attività di gestione della Cassa; l'incremento rispetto all'esercizio precedente tiene conto delle esigenze di tesoreria del mese di gennaio 2014, quando è previsto il pagamento di uscite della Sezione Complementare per 4,1 milioni di euro e delle ritenute fiscali sulle prestazioni della Sezione Integrativa per 2,1 milioni di euro.

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

	31.12.2013	31.12.2012
Crediti per canoni di affitto non ancora incassati	779	454
Crediti per spese di manutenzione anticipate	918	808
Ratei e risconti attivi	1	0
Crediti verso San Giulio S.r.l.	100	200
Altri crediti di varia natura	44	90
Fondo rischi su crediti (1)	-340	-220
Totale	1.502	1.332

<sup>(1)</sup> Il Fondo è stato utilizzato nel 2013 per 101 mila euro per stralcio di crediti non recuperabili e reintegrato prudenzialmente per 221 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, non ancora ripartite.

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; nel 2013 si è registrato un rientro di 100 mila euro.

### d.2 - Investimenti in gestione

La voce 20a) "Depositi bancari" evidenzia un saldo transitorio in euro e divisa estera così composto:

	Euro	USD	CHF	Totale
Saldo in euro	7.700	832	1.688	10.220

tali disponibilità, oltre alla giacenza fisiologica di liquidità, rappresentano le somme in attesa di investimento da parte del Gestore; il decremento rispetto all'esercizio precedente (euro 18.140 mila) è dovuto alla limitazione al minimo della disponibilità in conto, a seguito della riduzione dei tassi di interessi riconosciuti; i saldi in divisa estera, non presenti nell'esercizio precedente, sono conseguenti dell'operatività con banca depositaria per il regolamento delle operazioni relative ai titoli in tali valute.

Al 31.12.2013, data di chiusura dell'esercizio, gli investimenti mobiliari presenti in bilancio sono depositati su rapporti di dossier titoli presso banca depositaria e affidati con contratti/mandato di gestione, alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA; il dettaglio è elencato in calce ai prospetti delle linee d'investimento. 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 per le scelte effettuate dal gestore appare un incremento di 7,4 milioni di euro della voce 20h (quote di O.I.C.R) e si rileva invece un decremento di 42,5 milioni di euro della voce 20c (titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali), di 3,2 milioni di euro della voce 20d (titoli di debito quotati) e di 2,5 milioni di euro della voce 20e (titoli di capitale quotati).

La voce 201) "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 e, pertanto, in conflitto di interesse ai sensi dell'art. 7 del D.M. 26/11/1996, n.703 e dall'art.6 comma 13 lettera c) del d.lgs. 252/2005:

		Sezione	Linea	Linea	Linea	Linea
Titolo	Cassa	Integrativo	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica
20 d) Obbligazioni BMPS	32.265.473	14.816.491	4.185.706	11.810.257	927.671	525.349
20 e) Azioni BMPS	6.304.949	1.107.950	203.831	2.772.523	636.244	1.584.401
Totale	38.570.422	15.924.441	4.389.537	14.582.779	1.563.916	2.109.750
% su Attivo Netto	3,69%	3,89%	4,09%	3,78%	3,03%	2,36%

Per titoli si riepiloga il volume delle negoziazioni:

		Sezione	Linea	Linea	Linea	Linea
Obbligazioni BMPS	Cassa	Integrativo	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica
Acquisti	0	0	0	0	0	0
Vendite	79.451	0	79.451	0	0	0
Saldo Acquisti - Vendite	-79.451	0	-79.451	0	0	0
Volume negoziato	100.000	0	100.000	0	0	0

A!! DMDC	<b>C</b>	Sezione	Linea	Linea	Linea	Linea
Azioni BMPS	Cassa	Integrativo	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica
Acquisti	0	0	0	0	0	0
Vendite	710.107	334.933	271.440	34.578	34.578	34.578
Saldo Acquisti - Vendite	-710.107	-334.933	-271.440	-34.578	-34.578	-34.578
Volume negoziato	3.071.428	1.426.250	1.176.428	156.250	156.250	156.250

### d.3 - Attività della gestione amministrativa

La voce 40a) "Cassa e depositi postali" comprende il contante a disposizione per far fronte alle spese minute; il conto corrente postale che al 31.12.2012 presentava un saldo di euro 44,2 mila è stato estinto a seguito della razionalizzazione della tesoreria.

### d.4 - Crediti d'imposta

La voce 50a) "Crediti d'imposta" espone un saldo a 0 in quanto per effetto dell'andamento

della gestione tutte le linee presentano un debito d'imposta

### **PASSIVITA'**

### d.5 - Passività della gestione previdenziale

La voce 10a) "Debiti della gestione previdenziale" è costituita prevalentemente da 2,3 milioni di euro per il ruolo di pensioni di competenza del mese di dicembre 2013, anticipati dalla Banca e rimborsati dalla Cassa nei primi giorni del mese di gennaio 2014 come avvenuto nell'esercizio precedente.

Nella stessa voce risultano 4,8 milioni di euro per prestazioni a favore di iscritti della Sezione Fondo Complementare (1,7 milioni di euro nel precedente esercizio) liquidate nel mese di dicembre ed addebitate nel mese di gennaio 2014.

### d.6 – Passività della gestione finanziaria

La voce 20d) "Altre passività della gestione finanziaria" deriva da una puntuale evidenziazione di operazione di acquisto titoli concluse, ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio. Al 31.12.2012 non esisteva 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, in servizio presso il condominio di Monteriggioni, S.Lucia/Basciano ad oggi unico dipendente della Cassa di Previdenza Aziendale. In conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali ed è stato rivalutato il saldo al 31.12.2012 e accantonato la quota di pertinenza del 2013.

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 di previdenza integrativa e complementare, versate nei mese di gennaio e febbraio 2014.

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 50a) si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria di tutte le linee della Sezione Complementare a contribuzione definita; il decremento rispetto all'esercizio 2012 è dovuto all'andamento positivo di tutte le linee ma in misura inferiore. L'imposta a debito è stata versata nei termini nel febbraio 2014.

### 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 1.043,6 milioni di euro, di cui 409,1 milioni di euro di competenza della Sezione Fondo Integrativo e 634,5 milioni di euro della Sezione Fondo Complementare. L'attivo netto ha evidenziato un decremento nell'anno di 55,7 milioni di euro, risultante dalle componenti economiche e finanziarie commentate al successivo punto H, di cui una diminuzione pari a 10,8 milioni di euro di competenza della Sezione Fondo Integrativo e una diminuzione pari a 44,9 milioni di euro della Sezione Fondo Complementare.

L'attivo netto della Sezione Fondo Integrativo è indiviso e al 31.12.2013 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

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2013		1.099.365
Contributi versati	14.367	
Prestazioni erogate	-121.350	
Saldo della gestione previdenziale	-106.983	
Risultato netto dell'esercizio	51.255	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-55.728	-55.728
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2013		1.043.637

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata negativa di € 55.728 mila, rispetto alla variazione positiva di € 41.907 dell'esercizio 2012, con un decremento di € 97.635 mila. Il risultato netto dell'esercizio positivo per € 51.255 mila è imputabile principalmente al risultato della gestione finanziaria indiretta, le cui motivazioni sono già state riportate in precedenza.

### 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 2012) 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 2012).

Al 31.12.2012 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 luglio 2014, 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 -106,983 milioni di euro, è così ripartito tra le due sezioni:

Fondo Integrativo -28,828 milioni di euro;
 Fondo Complementare -78,155 milioni di euro.

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

Voce	31.12.2013	31.12.2012
Contributi aziendali	3.226	6.273
Contributi dei dipendenti	2.470	4.381
Contributi del TFR	8.671	17.244
Totale contributi di competenza	14.367	27.898

Il decremento dei contributi è dovuto all'applicazione dell'accordo aziendale del 19.12.2012 che hanno ridotto l'imponibile TFR e, di conseguenza sia il versamento alla Cassa per tale componente, sia la base utilizzata per il calcolo della quota del contributo aziendale e volontario del dipendente.

La voce 10b) "Anticipazioni" riguarda il pagamento delle anticipazioni di cui al d.lgs. 252/2005, riportato in dettaglio al punto 7 della relazione sulla gestione; dalla seguente tabella

risulta il confronto con l'esercizio precedente:

Causali	31.12.2013	31.12.2012
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	6.735	10.117
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	1.084	1.647
Spese sanitarie e congedi parentali	18	196
Esigenze personali	9.168	13.267
Totali	17.005	25.227

La voce 10c) "Trasferimenti e riscatti" risulta così composta:

Voce	31.12.2013	31.12.2012
Trasferimenti ad altri fondi	-599	0
Riscatti	-52.890	-7.187
Totale	-53.489	-7.187

Il notevole incremento della voce riscatti è dovuto principalmente al fatto che oltre 427 iscritti aderenti al "Fondo di solidarietà" hanno richiesto il riscatto totale o parziale della posizione previdenziale.

La voce 10d) "Trasformazioni in rendita" comprende gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita; nel 2013 si sono avute n.24 nuove attivazioni di rendite per l'importo complessivo di 1,4 milioni di euro (n.16 attivazioni per 1,5 milioni nel 2012).

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. Nel 2013 sono state erogate 146 prestazioni per l'importo complessivo di 20,5 milioni di euro, rispetto alle 72 per l'importo complessivo di 12,6 milioni di euro del 2012. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è imputabile all'iniziativa aziendale per la riduzione di eccedenze di personale, che ha favorito laddove era possibile l'accesso alla prestazione pensionistica ordinaria, accompagnata dalla richiesta di liquidazione da parte dei soggetti interessati

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; il decremento rispetto all'esercizio precedente è imputabile alla riduzione del tasso di interesse applicato, in conseguenza dell'andamento dei tassi di mercato.

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:

	31.12.2013	31.12.2012
Valorizzazione MH Real Estate Crescita	251	-48
Plus/(minus)valenza valutazione S. Giulio	-1.644	-500
Totale	-1.393	-548

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 incremento dovuto prevalentemente alle plusvalenze derivanti dall'aggiornamento delle stime al valore di mercato, come riportato nel seguente prospetto:

Voce	31.12.2013	31.12.2012
Utili/(perdite) realizzati su vendite nell'esercizio	2.630	2.754
Plus/(minus) valenze nette da valutazione di competenza dell'esercizio	7.965	-3.364
Totale	10.595	-610

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:

	31.12.2013	31.12.2012
Ricavato dalle vendite immobiliari	5.395	5.690
Valore netto di bilancio degli immobili venduti	-2.765	-2.936
Totale Utili/perdite realizzati nell'esercizio	2.630	2.754

### 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	31.12.2013	31.12.2012
Cedole e dividendi percepiti nell'esercizio	18.102	17.993
Variazione dei ratei attivi verificatasi nell'esercizio	-1.445	1.295
Totale	16.657	19.288

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

Voce	31.12.2013	31.12.2012
Utili/(perdite) realizzati nell'esercizio	13.907	28.811
Plus/(minus)valenze nette di competenza dell'esercizio	13.681	52.023
Totale	27.588	80.834

I risultati positivi esposti nelle due suddette voci, pur in misura inferiore rispetto all'esercizio precedente, sono da attribuire all'andamento dei mercati finanziari, per il quale 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. Il decremento rispetto al precedente esercizio è dovuto al minor numero degli aventi diritto alla copertura assicurativa.

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 dalla nuova Imposta Municipale Unica, pari a 1,8 milioni di euro, invariata rispetto al 2012, nonché dalle commissioni pagate per l'attività di assistenza alla vendita degli immobili, pari a 0,2 milioni di euro, invariate rispetto al 2012.

La voce 60g) "Oneri e proventi diversi" è riferita alla ricostruzione delle posizioni previdenziali per effetto delle ricongiunzioni di periodi assicurativi pregressi, pari a 5 mila euro nel 2013, rispetto a 100 mila euro nel 2012; inoltre nel 2012 in tale voce risultavano anche 54 mila euro per il trasferimento delle riserve matematiche da parte della Banca MPS riferite 2 posizioni per la ricostruzione di anzianità ai fini del trattamento integrativo.

### 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 è applicata nella misura dell'11% sul risultato di gestione dei singoli comparti della Sezione Fondo Complementare ed è riportata tra i debiti d'imposta, al netto del credito risultante dall'esercizio precedente. L'importo a debito è stato versato all'erario nel febbraio 2014, nei tempi previsti.

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 2013 non gravano sulla Cassa essendo a totale 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'1.1.2013, 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.	1.926
Pensionati indiretti e di reversibilità	n.	1.074
Totale pensionati	n.	3.000
Cessati con diritto a trattamento differito	n.	109
Totale differiti	n.	109
Personale in servizio al 31.12.2012 o cessato con assegni di sostegno al reddito che ha		
optato per il Fondo Integrativo:	n.	202
Totale attivi	n.	202
Totale iscritti	n.	3.311

#### ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della Sezione Fondo Integrativo, che al 31.12.2012 ammontava a 420,0 milioni di euro, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2012		420.007
Contributi versati	152	
Prestazioni in forma di rendita	-28.980	
Saldo della gestione previdenziale	-28.828	
Risultato netto dell'esercizio	17.983	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	-10.845	-10.845
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2013		409.162

Per quanto riguarda la costituzione delle attività supplementari, previste dal richiamato D.M. n.259 del 7 dicembre 2012, l'importo dell'accantonamento da considerare per l'esercizio 2013 ai fini della comparazione dell'Attivo netto con la riserva tecnica è pari a euro 1.588.225 (0,4% delle riserva tecnica di euro 397.056.345 calcolata dall'attuario indipendente). Qualora le norme attuative della COVIP di prossima emanazione lo prevedano, tale accantonamento verrà contabilizzato nel 2014 e rappresentato nel prossimo bilancio di esercizio.

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 2013 del 3,96% contro un rendimento del benchmark del 3,93%.

# 3.3.1 - Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita

## STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Investimenti Diretti	88.002.741	72.609.737	15.393.004
	a) Azioni e quote di società immobiliari	6.179.070	6.886.715	-707.645
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	8.459.107	7.826.428	632.679
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
	e) Investimenti immobiliari	88.842.284	87.284.696	1.557.588
	f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-20.879.018	-21.559.612	680.594
	g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	4.755.382	-8.401.736	13.157.118
	h) Altre attività della gestione diretta	645.916	573.246	72.670
20	Investimenti in gestione	326.211.992	350.870.471	-24.658.479
	a) Depositi bancari	3.407.142	10.608.311	-7.201.169
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	239.785.472	259.494.304	-19.708.832
	d) Titoli di debito quotati	14.459.933	14.381.659	78.274
	e) Titoli di capitale quotati	1.107.950	1.744.488	-636.538
	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.	64.526.000	61.406.080	3.119.920
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	1) Ratei e risconti attivi	2.891.230	3.233.677	-342.447
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	16.653	0	16.653
	o) Oneri e proventi maturati	17.612	1.952	15.660
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Attività della gestione amministrativa	900	20.340	-19.440
	a) Cassa e depositi postali	900	20.340	-19.440
	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'	414.215.633	423.500.548	-9.284.915

	PASSIVITA'	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	2.256.426	2.607.855	-351.429
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.256.426	2.607.855	-351.429
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	2.797.639	885.971	1.911.668
	a) Fondo TFR	736	93	643
	b) Altre passività della gestione amministrativa	2.081.482	5.884	2.075.598
	c) Altre passività della gestione immobiliare	715.421	879.994	-164.573
50	Debiti di imposta	0	0	0
	a) Debiti di imposta	0	0	0
	TOTALE PASSIVITA'	5.054.065	3.493.826	1.560.239
100	Attivo netto destinato alle prestazioni di cui:	409.161.568	420.006.722	-10.845.154
	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-10.845.153	10.296.608	-21.141.761

CONTI D'ORDINE	1.741.272	2.122.872	-381.600
Crediti per fidejussioni	453.272	1.053.092	0
Depositi a garanzia	0	0	0
Impegni per sottoscrizione investimenti	1.288.000	1.669.600	-381.600

# 3.3.1 - Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita

## CONTO ECONOMICO

		31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	-28.827.629	-33.674.553	4.846.924
	a) Contributi per le prestazioni	152.269	163.386	-11.117
	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	-28.979.898	-33.837.939	4.858.041
	h) Altre erogazioni	0	0	0
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	5.710.156	1.269.289	4.440.867
	a) Dividendi ed interessi	2.685	59.137	-56.452
	b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0
	c) Plusvalenze/minusvalenze	-456.566	-262.997	-193.569
	d) Rendite immobiliari	2.447.231	2.564.207	-116.976
	e) Oneri di gestione immobiliari	-843.413	-828.309	-15.104
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	4.560.219	-262.749	4.822.968
	h) Proventi da penali	0	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	13.141.522	43.540.743	-30.399.221
	a) Dividendi ed interessi	7.217.874	8.207.508	-989.634
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.923.648	35.333.235	-29.409.587
	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	-81	-91	10
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	-81	-91	10
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	18.851.597	44.809.941	-25.958.344
60	Saldo della gestione amministrativa	-869.121	-838.779	-30.342
	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	-869.732	-894.427	24.695
	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	611	55.648	-55.037
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante			
	imposta sostitutiva (10+50+60)	-10.845.153	10.296.609	-21.141.762
80	Imposta sostitutiva	0	0	0
	a) Imposta sostitutiva	0	0	0
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	-10.845.153	10.296.609	-21.141.762

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

Descrizione		Prezzo di mercato al	Valore di Bilancio al
TP4-12-32-C4-4-	Valore Nominale	31.12.2013	31.12.2013
<b>Titoli di Stato</b> BPT 15/09/2014 2,15	10.522.000.00	122 251017	12 001 220
OAT 25/07/2015 1,6	10.532.000,00 9.877.128,00	123,351017 123,843631	12.991.329 12.232.194
BEI15/10/2015 3,125	10.651.000,00	105,007500	11.184.349
BET15/10/2013 3,123 BPT 15/09/2017 2,1	8.888.000,00	119,300391	10.603.419
BPT 15/09/2017 2,1 BPT 15/09/2021 2,1	8.989.000,00	105,374323	9.472.098
BPT 01/08/2015 3,75	8.293.000,00	103,905000	8.616.842
BUND 15/04/2016 1,5	6.223.000,00	120,920666	7.524.893
BUND 15/04/2020 1,75	6.175.000,00	121,089996	7.477.307
BPT 01/06/2018 3,5	7.177.000,00	104,152500	7.475.025
BPT 15/09/2016 2,1	6.101.000,00	110,175062	6.721.781
OAT 25/07/2040 1,8	5.148.000,00	129,709746	6.677.458
OAT 25/07/2022 1,1	5.836.000,00	113,475906	6.622.454
BPT 15/11/2016 2,75	6.385.000,00	102,740000	6.559.949
BELGIUM K.28/03/2016 2,75	6.100.000,00	105,095000	6.410.795
CCT 30/06/2015 Z.C.	6.361.000,00	98,297500	6.252.704
BPT 15/09/2041 2,55	6.012.000,00	94,233498	5.665.318
BELGIUM K.28/03/2015 3,5	5.303.000,00	104,010000	5.515.650
BPT 01/02/2017 4	4.986.000,00	106,150000	5.292.639
EFSF 15/05/2017 2	4.747.000,00	104,010000	4.937.355
BPT 15/05/2016 2,25	4.749.000,00	101,615000	4.825.696
BRD23/02/2018,5	4.383.000,00	99,135000	4.345.087
BPT 01/05/2023 4,5	3.917.000,00	104,715000	4.101.687
BRD 04/01/2031 5,5	2.918.000,00	139,440000	4.068.859
BPT 01/11/2015 3	3.890.000,00	103,212500	4.014.966
BEI15/04/2027 3,5	3.689.000,00	108,747500	4.011.695
BEI15/10/2018 2,5	3.727.000,00	106,400000	3.965.528
BPT 01/03/2019 4,5	3.641.000,00	108,222500	3.940.381
BPT 01/03/2026 4,5	3.587.000,00	103,480000	3.711.828
BRD 15/02/2023 1,5	3.784.000,00	97,147500	3.676.061
BONOS 31/01/2016 3,15	3.426.000,00	103,220000	3.536.317
BPT 01/09/2044 4,75	3.382.000,00	99,220000	3.355.620
BONOS 30/07/2016 3,3	3.075.000,00	103,522500	3.183.317
BONOS 31/10/2018 3,75	2.961.000,00	104,630000	3.098.094
BELGIUM K.28/06/2017 3,5	2.589.000,00	109,130000	2.825.376
BRD 04/07/2044 2,5	2.970.000,00	94,835000	2.816.600
BRD08/04/2016 2,75	2.626.000,00	105,632500	2.773.909
OAT 25/07/2027 1,85	2.319.000,00	118,558132	2.749.363
BPT 01/08/2034 5	2.599.000,00	104,110000	2.705.819
BPT 15/09/2016 4,75	2.138.000,00	107,955000	2.308.078
BRD09/10/2015 1,75	1.958.000,00	102,745000	2.011.747
OAT 25/04/2015 3,5	1.894.000,00	104,285000	1.975.158
BONOS 30/04/2016 3,25	1.893.000,00	103,460000	1.958.498
BELGIUM K.28/09/2016 3,25	1.734.000,00	107,372500	1.861.839
OAT 25/05/2018 1	1.862.000,00	99,820000	1.858.648
BEI16/09/2019 2,5 BELGIUM K.28/03/2032 4	1.753.000,00	105,815000	1.854.937
	1.640.000,00	110,065000 98,025000	1.805.066 1.602.709
OAT 25/10/2027 2,75	1.635.000,00	,	
BEI15/03/2016 2,625 BELGIUM K.22/06/2023 2,25	1.508.000,00 1.383.000,00	104,966000 97,520000	1.582.887 1.348.702
EFSF 04/02/2022 3,5	1.088.000,00	111,312500	1.211.080
OAT 25/05/2023 1,75	1.034.000,00	94,927500	981.550
EFSF 16/04/2018 ,875	876.000,00	99,100000	868.116
EFSF 23/05/2023 1,875	637.000,00	96,812500	616.696
Li 51 23/03/2023 1,073	221.049.128,00	70,012300	239.785.472
	441.U <del>1</del> 7.140,UU		437.103.414

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2013	Valore di Bilancio al 31.12.2013
Titoli di debito quotati			
MPS 09/02/2018 5	5.990.000,00	106,098000	6.355.270
MPS 15/09/2016 4,875	5.990.000,00	105,492500	6.319.001
MPS 30/11/2017 FL.	1.150.000,00	77,775000	894.413
MPS 15/01/2018 FL.	1.150.000,00	77,500000	891.250
	14.280.000,00		14.459.933
Titoli di capitale quotati			
BMPS	6.316.706,00	0,175400	1.107.950
	6.316.706,00		1.107.950
Quote di O.I.C.R.			
ISHARES MSCI NORTH AM.	293.617,00	25,975300	7.626.790
LYXOR UCITS ETF MSCI USA	47.863,00	129,394800	6.193.223
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	32.431,56	135,690000	4.400.638
ISHARES MSCI EUROPE-INC	176.334,00	20,626100	3.637.083
DB X-TR II IBX EUR INF-LNK	17.066,00	188,918900	3.224.090
FRANK GLB BD-I-AC-H-1EUR	183.651,02	17,180000	3.155.125
ARCA AZIONI AMERICA	124.535,25	23,784000	2.961.946
ISHARES MSCI UK	23.309,00	100,449000	2.341.366
ISHARES MSCI JAPAN B ACC	26.288,00	85,676600	2.252.266
OSSIAM ETF US MIN VAR	21.646,00	102,551000	2.219.819
ANIMA FIX OBBL. MLT-A	292.862,86	6,406000	1.876.079
AXA W. CR SHRD-I-CAPEUR	12.420,20	130,530000	1.621.208
MSCI EUROPE SOURCE ETF	9.495,00	163,710000	1.554.426
AMUNDI ETF MSCI FR	9.031,00	167,853000	1.515.880
ISHARES MSCI PAC EX-JPN ACC	15.695,00	87,380900	1.371.443
AMUNDI ETF MSCI GER.	7.603,00	179,035000	1.361.203
AMUNDI ETF MS SWI	6.889,00	195,237048	1.344.988
OSSIAM ETF EUR MIN VAR PVE CREDIT VALUE FUND-A	9.943,00	126,762000	1.260.395 1.251.240
VONT-GLB VA EQT-HI	13.139,00 9.789,92	95,231000	1.173.224
AXA WF-FRM EUROPE-IEUR	5.809,46	119,840000 189,170000	1.173.224
ISHARES MSCI CANADA B	11.752,00	87,109400	1.023.710
AMUNDI ETF MSCI UK	5.925,00	159,559000	945.387
AMUNDI ETF MSCI NORDIC	3.416,00	269,600000	920.954
INV. PAN EUR STRUC EQTY-C	53.010,95	14,410000	763.888
ANIMA GEO EUROPA-A	51.326,12	14,780000	758.600
HADRON ALPHA SELECT FUND	6.548,27	104,489000	684.222
SOURCE MKT-MAN GLG EUR PL	4.794,00	132,711100	636.217
RUSSELL PAN EUROPE EQ-B	560,43	1.133,400000	635.187
AMUNDI ETF MSCI SP	2.956,00	175,503000	518.787
ISHARES EURO STOXX 50 DE	16.363,00	31,140000	509.544
SISF EURSPEC SIT FD-C	3.678,26	137,920000	507.306
ANIMA GEO EUROPA PMI-A	16.300,70	31,112000	507.148
FRANK-EURGRWTH-I-ACCEUR	17.991,13	27,910000	502.132
DUEMME SICAV ALKIMIS-ACC	4.274,46	112,100000	479.167
AMUNDI ETF MSCI NL	2.822,00	143,883000	406.038
MLIS THEOREMA EQ LS	3.183,09	116,270000	370.098
AMUNDI ETF MSCI IT	4.248,00	84,721100	359.895
SPDR MSCI EUR CONS. ST	1.641,00	123,590000	202.811
LYXOR UCITS ETF BEL 20 TR	4.308,00	41,494400	178.758
ISHARES EST BANKS DE	9.149,00	14,260000	130.465
ISHARES ATX DE	1.723,00	25,700000	44.281
	1.565.388,65		64.526.000
Totale Generale	243.211.222,65		319.879.356

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:

Totale iscritti	n	5.066
TFR è conferito tacitamente alla Linea Garantita	11.	
- Personale iscritto al 31.12.2013 alla Sezione Fondo Integrativo il cui	n.	22
- Personale non in servizio al 31.12.2013 in attesa di liquidazione	n.	609
Fondo Complementare		
- Personale in servizio al 31.12.2013 che ha a suo tempo optato per il	n.	4.435

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

T . 1	D 1 .	A*	D'1 ' .	D: .	<u> </u>	TD / 1
Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Totale
Iscritti al 31.12.2012	968	3.388	402	754	23	5.535
Trasferiti ad altre linee	-42	-87	-23	-34	0	-186
Trasferiti da altre linee	70	68	33	15	0	186
Iscritti all'1.1.2013	996	3.369	412	735	23	5.535
Liquidati nell'anno 2013	-138	-287	-18	-25	-1	-469
Iscritti al 31.12.2013	858	3.082	394	710	22	5.066

#### PATRIMONIO DELLA SEZIONE

Il patrimonio complessivo della Sezione Fondo Complementare, che al 31.12.2012 ammontava a 679,4 milioni di euro, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2012		679.358
Contributi versati	14.215	
Anticipazioni	-17.005	
Trasferimenti e riscatti	-53.489	
Trasformazioni in rendita	-1.386	
Erogazioni in forma di capitale	-20.490	
Altre erogazioni	0	
Saldo della gestione previdenziale	-78.155	
Risultato netto dell'esercizio	33.273	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-44.882	-44.882
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2013		634.476

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

Al 31.12.2013 il patrimonio della sezione Fondo Complementare, pari a 634.8 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	4.750.169	22,593	107.320
Linea Attiva	17.531.999	21,973	385.228
Linea Bilanciata	4.290.478	12,025	51.591
Linea Dinamica	4.012.261	22,233	89.203
Linea Garantita	94.688	11,973	1.134
Totale			634.476

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	, 0	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	10%	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
Monetario Euro 3 mesi Obbligazionario Govern.Euro Azionario Europa Azionario Globale ex Europa  Linea Dinamica  Composizione Monetario Euro 3 mesi Obbligazionario Govern.Euro Azionario Europa	20% 40% 30% 10% \$\frac{\pi}{10}\$ \$\frac{\pi}{30}\$ 45%	JPM Cash Index Euro C.CY – 3m JP Morgan Emu MSCI Europe T.R. in euro MSCI World ex Europe T.R. in euro  Benchmark JPM Cash Index Euro C.CY – 3m JP Morgan Emu MSCI 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	3,29%	3,23%
Linea Attiva	4,88%	5,17%
Linea Bilanciata	7,84%	8,94%
Linea Dinamica	11,23%	12,78%
Linea Garantita	2,96%	(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

## STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Investimenti Diretti	108.585.986	115.725.511	-7.139.525
	a) Azioni e quote di società immobiliari	8.176.849	9.113.285	-936.436
	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	117.566.229	115.505.051	2.061.178
	f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-27.629.495	-28.530.135	900.640
	g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	9.615.788	18.878.726	-9.262.938
	h) Altre attività della gestione diretta	856.615	758.584	98.031
20	Investimenti in gestione	538.865.168	574.434.944	-35.569.776
	a) Depositi bancari	6.813.190	17.751.671	-10.938.481
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	348.098.554	370.861.329	-22.762.775
	d) Titoli di debito quotati	18.136.994	21.404.057	-3.267.063
	e) Titoli di capitale quotati	5.196.999	7.046.166	-1.849.167
	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.	155.990.972	151.688.344	4.302.628
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	3.418.421	4.521.116	-1.102.695
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	27.211	0	27.211
	o) Oneri e proventi maturati	38.512	2.693	35.819
	p) Polizza assicurativa garantita	1.144.315	1.159.568	-15.253
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Attività della gestione amministrativa	1.190	26.916	-25.726
	a) Cassa e depositi postali	1.190	26.916	-25.726
	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'	647.452.344	690.187.371	-42.735.027

	PASSIVITA'	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	4.801.372	1.760.222	3.041.150
	a) Debiti della gestione previdenziale	4.801.372	1.760.222	3.041.150
20	Passività della gestione finanziaria	285.036	0	285.036
	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	285.036	0	285.036
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	4.001.273	3.198.639	802.634
	a) Fondo TFR	975	124	851
	b) Altre passività della gestione amministrativa	3.053.572	2.034.008	1.019.564
	c) Altre passività della gestione immobiliare	946.726	1.164.507	-217.781
50	Debiti di imposta	3.888.705	5.870.156	-1.981.451
	a) Debiti di imposta	3.888.705	5.870.156	-1.981.451
	TOTALE PASSIVITA'	12.976.386	10.829.017	2.147.369
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	634.475.958	679.358.354	-44.882.396
	di cui: Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-44.882.394	31.610.371	-76.492.765

CONTI D'ORDINE	599.820	599.820	0
Crediti per fidejussioni Depositi a garanzia Impegni per sottoscrizione investimenti	599.820	599.820	0
	0	0	0
	0	0	0

# 3.3.2 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita CONTO ECONOMICO

		31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	-78.155.270	-18.833.608	-59.321.662
	a) Contributi per le prestazioni	14.215.036	27.734.891	-13.519.855
	b) Anticipazioni	-17.005.090	-25.226.749	8.221.659
	c) Trasferimenti e riscatti	-53.489.497	-7.187.466	-46.302.031
	d) Trasformazioni in rendita	-1.385.699	-1.513.604	127.905
	e) Erogazioni in forma di capitale	-20.490.020	-12.640.680	-7.849.340
	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	7.219.231	1.749.297	5.469.934
	a) Dividendi ed interessi	3.553	78.258	-74.705
	b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0
	c) Plusvalenze/minusvalenze	-936.436	-284.790	-651.646
	d) Rendite immobiliari	3.237.963	3.393.250	-155.287
	e) Oneri di gestione immobiliari	-1.120.450	-1.089.721	-30.729
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	6.034.601	-347.700	6.382.301
	h) Proventi da penali	0	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	31.103.263	56.581.026	-25.477.763
	a) Dividendi ed interessi	9.438.963	11.080.598	-1.641.635
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	21.664.300	45.500.428	-23.836.128
	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	ő	0	0
40	Oneri di gestione	-14.414	-19.881	5.467
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-547	-1.787	1.240
	d) Contributo di vigilanza	-13.867	-18.094	4.227
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	38.308.080	58.310.442	-20.002.362
60	Saldo della gestione amministrativa	-1.146.499	-1.084.423	-62.076
	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	-1.150.928	-1.183.608	32.680
	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	4.429	99.185	-94.756
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante			
	imposta sostitutiva (10+50+60)	-40.993.689	38.392.411	-79.386.100
80	Imposta sostitutiva	-3.888.705	-6.782.040	2.893.335
	a) Imposta sostitutiva	-3.888.705	-6.782.040	2.893.335
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	-44.882.394	31.610.371	-76.492.765

# 3.3.2.1 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita Linea Prudente

## STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Investimenti Diretti	21.443.944	22.195.218	-751.274
	a) Azioni e quote di società immobiliari	1.530.366	1.775.979	-245.613
	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	22.003.511	22.509.398	-505.887
	f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-5.171.093	-5.559.897	388.804
	g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	2.920.837	3.321.907	-401.070
	h) Altre attività della gestione diretta	160.323	147.831	12.492
20	Investimenti in gestione	88.524.284	102.195.008	-13.670.724
	a) Depositi bancari	1.085.578	3.123.611	-2.038.033
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	70.778.251	83.146.482	-12.368.231
	d) Titoli di debito quotati	4.265.829	4.828.999	-563.170
	e) Titoli di capitale quotati	203.831	526.868	-323.037
	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.	11.211.884	9.733.254	1.478.630
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	976.618	835.298	141.320
	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	2.293	496	1.797
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Attività della gestione amministrativa	223	5.245	-5.022
	a) Cassa e depositi postali	223	5.245	-5.022
	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'	109.968.451	124.395.471	-14.427.020

	PASSIVITA'	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	1.243.501	219.288	1.024.213
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.243.501	219.288	1.024.213
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	971.304	742.795	228.509
	a) Fondo TFR	182	24	158
	b) Altre passività della gestione amministrativa	793.934	515.834	278.100
	c) Altre passività della gestione immobiliare	177.188	226.937	-49.749
50	Debiti di imposta	433.890	731.244	-297.354
	a) Debiti di imposta	433.890	731.244	-297.354
	TOTALE PASSIVITA'	2.648.695	1.693.327	955.368
100	Attivo netto destinato alle prestazioni di cui:	107.319.756	122.702.144	-15.382.388
	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-19.620.367	-3.340.462	-16.279.905

CONTI D'ORDINE	112.261	116.892	-4.631
Crediti per fidejussioni	112.261	116.892	-4.631
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

		31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	-23.469.705	-8.406.221	-15.063.484
	a) Contributi per le prestazioni	2.077.737	4.343.503	-2.265.766
	b) Anticipazioni	-2.712.544	-4.870.346	2.157.802
	c) Trasferimenti e riscatti	-15.670.283	-1.647.456	-14.022.827
	d) Trasformazioni in rendita	-237.952	-412.656	174.704
	e) Erogazioni in forma di capitale	-6.926.663	-5.819.266	-1.107.397
	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	1.352.035	343.256	1.008.779
	a) Dividendi ed interessi	665	15.251	-14.586
	b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0
	c) Plusvalenze/minusvalenze	-175.262	-55.499	-119.763
	d) Rendite immobiliari	606.012	661.270	-55.258
	e) Oneri di gestione immobiliari	-208.806	-210.007	1.201
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	1.129.426	-67.759	1.197.185
	h) Proventi da penali	0	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.149.273	5.658.687	-2.509.414
	a) Dividendi ed interessi	1.884.175	1.905.299	-21.124
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.265.098	3.753.388	-2.488.290
	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	-2.674	-3.678	1.004
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-102	-348	246
	d) Contributo di vigilanza	-2.572	-3.330	758
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	4.498.634	5.998.265	-1.499.631
60	Saldo della gestione amministrativa	-215.406	-201.261	-14.145
	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	-215.406	-230.659	15.253
	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	29.398	-29.398
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante			
	imposta sostitutiva (10+50+60)	-19.186.477	-2.609.217	-16.577.260
80	Imposta sostitutiva	-433.890	-731.244	297.354
	a) Imposta sostitutiva	-433.890	-731.244	297.354
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	-19.620.367	-3.340.461	-16.279.906

### 3.3.2.1 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita Linea Prudente

# Dettaglio dei titoli di competenza della Linea

Descrizione	Quantità/	Prezzo di mercato al	Valore di Bilancio al
Titoli di Stato	Valore Nominale	31.12.2013	31.12.2013
BELGIUM K. 28/03/2016 2,75	8.662.000,00	105,095000	9.103.329
BELGIUM K. 28/03/2010 2,75 BELGIUM K. 28/03/2015 3,5	7.530.000,00	104,010000	7.831.953
BTP15/05/2016 2,25	6.743.000,00	101,615000	6.851.899
BTP01/11/2015 3	5.184.000,00	103,212500	5.350.536
BONOS 31/01/2016 3,15	4.865.000,00	103,220000	5.021.653
BOT14/05/2014 Z.C.	4.943.000,00	99,750000	4.930.643
BONOS 30/07/2016 3,3	4.366.000,00	103,522500	4.519.792
SPAIN 14/03/2014 Z.C.	4.251.000,00	99,884500	4.246.090
BRD 08/04/2016 2,75	3.729.000,00	105,632500	3.939.036
SPAIN 21/02/2014 Z.C.	3.412.000,00	99,927777	3.409.536
BTP15/09/2016 4,75	3.036.000,00	107,955000	3.277.514
BOT14/03/2014 Z.C.	2.882.000,00	99,900000	2.879.118
BRD 09/10/2015 1,75	2.780.000,00	102,745000	2.856.311
OAT 25/04/2015 3,5	2.689.000,00	104,285000	2.804.224
BEI 15/03/2016 2,625	2.142.000,00	104,966000	2.248.372
BOT14/02/2014 Z.C.	1.509.000,00	99,950000	1.508.246
TT1. 14 14 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	68.723.000,00		70.778.251
Titoli di debito quotati	4 = 40 000 00	40400000	
MPS 09/02/2018 5	1.710.000,00	106,098000	1.814.276
MPS 15/09/2016 4,875	1.710.000,00	105,492500	1.803.922
MPS 30/11/2017 FLOATING	300.000,00	77,775000	233.325
MPS 15/01/2018 FLOATING	300.000,00	77,500000	232.500
FORTUM OYJ 20/03/2014 4,625	100.000,00	101,121000	101.121
VOLVO TR. AB 27/02/2014 9,875	50.000,00	101,319250	50.660
RCI BANQ. SA 17/01/2014 3,25	30.000,00	100,085250	30.026
	4.200.000,00		4.265.829
Titoli di capitale quotati			
BMPS	1.162.091,00	0,175400	203.831
	1.162.091,00		203.831
Quote di O.I.C.R.			
AXA W. EUR CR SHRD-I-CAPEUR	17.635,12	130,530000	2.301.913
ISHARES MSCI EUROPE-INC	54.420,00	20,626100	1.122.472
ISHARES MSCI UK	6.749,00	100,449000	677.930
ISHARES MSCI NORTH AM.	21.255,00	25,975300	552.105
MSCI EUROPE SOURCE ETF	2.749,00	163,710000	450.039
LYXOR UCITS ETF MSCI USA	3.464,00	129,394800	448.224
AMUNDI ETF MSCI FR	2.615,00	167,853000	438.936
AMUNDI ETF MSCI GER.	2.201,00	179,035000	394.056
AMUNDI ETF MS SWI	1.994,00	195,237048	389.303
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	2.879,00	126,762000	364.948
AXA WF-FRM EUROPE-IEUR	1.682,23	189,170000	318.227
AMUNDI ETF MSCI UK	1.715,00	159,559000	273.644
AMUNDI ETF MSCI NORDIC	989,00	269,600000	266.634
INV. PAN EUR STRUC EQTY-C	15.350,22	14,410000	221.197
ANIMA GEO EUROPA-A	14.862,35	14,780000	219.666
ARCA AZIONI AMERICA	9.015,33	23,784000	214.420
HADRON ALPHA SELECT FUND	1.896,16	104,489000	198.128
SOURCE MKT-MAN GLG EUR PL	1.388,00	132,711100	184.203
RUSSELL PAN EUROPE EQ-B	162,28	1.133,400000	183.928
ISHARES MSCI JAPAN B ACC	1.906,00	85,676600	163.300
OSSIAM ETF US MINIMUM VAR	1.567,00	102,551000	160.697
SISF EUROPEAN SPEC SIT FD-C	1.124,58	137,920000	155.102
SIST LUNOI LAIN STEC SII FD-C	1.124,30	137,920000	133.102

Descrizione	Quantità/	Prezzo di mercato al	Valore di Bilancio al
Descrizione	Valore Nominale	31.12.2013	31.12.2013
FRANK-EUR GRWTH-I-ACCEUR	5.400,55	27,910000	150.729
ISHARES EURO STOXX 50 DE	4.738,00	31,140000	147.541
ANIMA GEO EUROPA PMI-A	4.720,15	31,112000	146.853
DUEMME SICAV ALKIMIS-ACC	1.283,10	112,100000	143.836
AMUNDI ETF MSCI SP	800,00	175,503000	140.402
AMUNDI ETF MSCI NL	817,00	143,883000	117.552
MLIS THEOREMA EQ LS-EURBA	993,96	116,270000	115.567
AMUNDI ETF MSCI IT	1.275,00	84,721100	108.019
ISHARES MSCI PAC EX-JPN ACC	1.137,00	87,380900	99.352
VONTOBEL-GL. VALUE EQT-HI	766,30	119,840000	91.833
ISHARES MSCI CANADA B	922,00	87,109400	80.315
SPDR MSCI EUR CONS. ST	490,00	123,590000	60.559
LYXOR UCITS ETF BEL 20 TR	1.382,00	41,494400	57.345
ISHARES EST BANKS DE	2.746,00	14,260000	39.158
ISHARES ATX DE	535,00	25,700000	13.750
	195.625,32		11.211.884
Totale Generale	74.280.716,32		86.459.794

# 3.3.2.2 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita Linea Attiva

## STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Investimenti Diretti	66.152.935	69.664.210	-3.511.275
	a) Azioni e quote di società immobiliari	5.006.162	5.529.578	-523.416
	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	71.978.289	70.083.863	1.894.426
	f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-16.915.774	-17.310.949	395.175
	g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	5.559.808	10.901.440	-5.341.632
	h) Altre attività della gestione diretta	524.450	460.278	64.172
20	Investimenti in gestione	326.755.559	354.254.752	-27.499.193
	a) Depositi bancari	3.741.504	10.973.637	-7.232.133
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	227.900.711	241.133.166	-13.232.455
	d) Titoli di debito quotati	12.149.725	14.768.476	-2.618.751
	e) Titoli di capitale quotati	2.772.523	3.596.488	-823.965
	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.	78.163.873	80.734.636	-2.570.763
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	1) Ratei e risconti attivi	1.980.666	3.046.696	-1.066.030
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	27.211	0	27.211
	o) Oneri e proventi maturati	19.346	1.653	17.693
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Attività della gestione amministrativa	729	16.331	-15.602
	a) Cassa e depositi postali	729	16.331	-15.602
	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'	392.909.223	423.935.293	-31.026.070

	PASSIVITA'	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	3.080.851	1.119.322	1.961.529
	a) Debiti della gestione previdenziale	3.080.851	1.119.322	1.961.529
20	Passività della gestione finanziaria	0	0	0
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria	0 0 0 0	0 0 0 0	0 0 0 0
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	2.504.252	1.875.075	629.177
	a) Fondo TFR	597	76	521
	b) Altre passività della gestione amministrativa c) Altre passività della gestione immobiliare	<b>1.924.035</b> 579.620	<b>1.168.423</b> 706.576	<b>755.612</b> -126.956
50	Debiti di imposta	2.095.722	4.152.977	-2.057.255
	a) Debiti di imposta	2.095.722	4.152.977	-2.057.255
	TOTALE PASSIVITA'	7.680.825	7.147.374	533.451
100	_	385.228.398	416.787.919	-31.559.521
	Di cui: Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-30.020.459	24.349.485	-54.369.944

CONTI D'ORDINE	367.231	363.947	3.284
Crediti per fidejussioni Depositi a garanzia Impegni per sottoscrizione investimenti	367.231	363.947	3.284
	0	0	0
	0	0	0

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

# CONTO ECONOMICO

		31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	-48.087.006	-8.566.118	-39.520.888
	a) Contributi per le prestazioni	8.516.117	16.848.352	-8.332.235
	b) Anticipazioni	-10.941.235	-14.795.625	3.854.390
	c) Trasferimenti e riscatti	-32.704.825	-4.033.588	-28.671.237
	d) Trasformazioni in rendita	-1.037.400	-718.908	-318.492
	e) Erogazioni in forma di capitale	-11.919.663	-5.866.349	-6.053.314
	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	4.422.806	1.064.606	3.358.200
	a) Dividendi ed interessi	2.175	47.484	-45.309
	b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0
	c) Plusvalenze/minusvalenze	-573.320	-172.799	-400.521
	d) Rendite immobiliari	1.982.398	2.058.889	-76.491
	e) Oneri di gestione immobiliari	-683.048	-657.998	25.050
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	3.694.601	-210.970	3.905.571
	h) Proventi da penali	0	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.450.806	36.970.164	-20.519.358
	a) Dividendi ed interessi	6.001.587	7.479.082	-1.477.495
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.449.219	29.491.082	-19.041.863
	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	-8.766	-12.096	3.330
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-335	-1.085	750
	d) Contributo di vigilanza	-8.431	-11.011	2.580
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	20.864.846	38.022.674	-17.157.828
60	Saldo della gestione amministrativa	-702.577	-701.708	-869
	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	-704.640	-718.167	13.527
	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	2.063	16.459	-14.396
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante			
	imposta sostitutiva (10+50+60)	-27.924.737	28.754.848	-56.679.585
80	Imposta sostitutiva	-2.095.722	-4.405.363	2.309.641
	a) Imposta sostitutiva	-2.095.722	-4.405.363	2.309.641
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	-30.020.459	24.349.485	-54.369.944

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

	Quantità/	Prezzo di mercato al	Valore di
Descrizione	Valore Nominale	31.12.2013	Bilancio al 31.12.2013
Titoli di Stato	22 050 000 00	00.770000	22 040 055
BOT14/05/2014 Z.C.	23.970.000,00	99,750000	23.910.075
SPAIN 14/03/2014 Z.C.	20.617.000,00	99,884500	20.593.187
SPAIN 21/02/2014 Z.C.	16.545.000,00	99,927777	16.533.051
BEI 15/10/2015 3,125	13.821.000,00	105,007500	14.513.087
BOT14/03/2014 Z.C.	14.020.000,00	99,900000	14.005.980
BTP 01/08/2015 3,75	10.762.000,00	103,905000	11.182.256 9.699.722
BTP 01/06/2018 3,5 BTP 15/11/2016 2,75	9.313.000,00 8.038.000,00	104,152500 102,740000	8.258.241
CCT 30/06/2015 Z.C.	8.255.000,00	98,297500	8.114.459
BTP 01/02/2017 4	6.470.000,00	106,150000	6.867.905
BOT14/02/2014 Z.C.	6.594.000,00	99,950000	6.590.703
EFSF 15/05/2017 2	6.160.000,00	104,010000	6.407.016
BRD 23/02/2018 ,5	5.688.000,00	99,135000	5.638.799
BTP 01/05/2023 4,5	5.083.000,00	104,715000	5.322.663
BRD 04/01/2031 5,5	3.786.000,00	139,440000	5.279.198
BEI 15/04/2027 3,5	4.788.000,00	108,747500	5.206.830
BEI 15/10/2018 2,5	4.836.000,00	106,400000	5.145.504
BTP 01/03/2019 4,5	4.725.000,00	108,222500	5.113.513
BTP 01/03/2026 4,5	4.654.000,00	103,480000	4.815.959
BRD 15/02/2023 1,5	4.911.000,00	97,147500	4.770.914
BTP 01/09/2044 4,75	4.389.000,00	99,220000	4.354.766
BONOS 31/10/2018 3,75	3.842.000,00	104,630000	4.019.885
BELGIUM K. 28/06/2017 3,5	3.360.000,00	109,130000	3.666.768
BRD 04/07/2044 2,5	3.855.000,00	94,835000	3.655.889
BTP 01/08/2034 5	3.372.000,00	104,110000	3.510.589
BONOS 30/04/2016 3,25	2.457.000,00	103,460000	2.542.012
BELGIUM K. 28/09/2016 3,25	2.251.000,00	107,372500	2.416.955
OAT 25/05/2018 1	2.417.000,00	99,820000	2.412.649
BEI 16/09/2019 2,5	2.275.000,00	105,815000	2.407.291
BELGIUM K. 28/03/2032 4	2.128.000,00	110,065000	2.342.183
OAT 25/10/2027 2,75	2.121.000,00	98,025000	2.079.110
BELGIUM K. 22/06/2023 2,25	1.795.000,00	97,520000	1.750.484
EFSF 04/02/2022 3,5	1.412.000,00	111,312500	1.571.733
OAT 25/05/2023 1,75	1.342.000,00	94,927500	1.273.927
EFSF 16/04/2018 ,875	1.137.000,00	99,100000	1.126.767
EFSF 23/05/2023 1,875	827.000,00	96,812500	800.639
	222.016.000,00		227.900.711
Titoli di debito quotati MPS 09/02/2018 5	4 715 000 00	106 000000	5 002 521
	4.715.000,00 4.715.000,00	106,098000 105,492500	5.002.521 4.973.971
MPS 15/09/2016 4,875 MPS 30/11/2017 FLOATING	1.000.000,00	77,775000	777.750
MPS 15/01/2017 FLOATING MPS 15/01/2018 FLOATING	1.000.000,00	77,773000	775.000
FORTUM OYJ 20/03/2014 4,625	300.000,00	101,121000	303.363
RCI BANQ. 17/01/2014 3,25	165.000,00	100,085250	165.141
VOLVO T. AB 27/02/2014 9,875	150.000,00	101,319250	151.979
VOLVO 1.11B 21/02/2014 9,073	12.045.000,00	101,317230	12.149.725
Titoli di debito quotati			
BMPS	15.806.857,00	0,175400	2.772.523
	15.806.857,00		2.772.523
Quote di O.I.C.R.			
ISHARES MSCI EUROPE-INC	355.389,00	20,626100	7.330.289
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	42.084,98	135,690000	5.710.511

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2013	Valore di Bilancio al 31.12.2013
ISHARES MSCI UK	49.687,00	100,449000	4.991.009
FRANK T.GLB BD-I-AC-H-1EUR	238.315,74	17,180000	4.094.264
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	156.470,00	25,975300	4.064.355
MSCI EUR SOURCE ETF	20.241,00	163,710000	3.313.654
LYXOR UCITS ETF MSCI USA	25.506,00	129,394800	3.300.344
AMUNDI ETF MSCI FR UCITS	19.252,00	167,853000	3.231.506
AMUNDI ETF MSCI GER UCIT	16.207,00	179,035000	2.901.620
AMUNDI ETF MS SWI	14.684,00	195,237048	2.866.861
OSSIAM ETF EUR MIN VAR	21.195,00	126,762000	2.686.721
ANIMA FIX OBBLIG. MLT-A	380.013,68	6,406000	2.434.368
AXA WF-FRM EUR -IEUR	12.383,53	189,170000	2.342.593
AMUNDI ETF MSCI UK UCITS ETF	12.630,00	159,559000	2.015.230
AMUNDI ETF MSCI NORDIC	7.282,00	269,600000	1.963.227
INVESCO PAN EUR S. EQTY-C	112.998,96	14,410000	1.628.315
PVE CREDIT VALUE FUND-A	16.985,39	95,231000	1.617.536
ANIMA GEO EUROPA-A	109.407,54	14,780000	1.617.043
ARCA AZIONI AMERICA	66.365,31	23,784000	1.578.433
HADRON ALPHA SEL. FUND-B E	13.958,38	104,489000	1.458.497
SOURCE MKT-MAN GLG EUR PL	10.220,00	132,711100	1.356.307
RUSSELL PAN EUROPE EQ-B	1.194,61	1.133,400000	1.353.973
ISHARES MSCI JAPAN B ACC	13.941,00	85,676600	1.194.417
OSSIAM ETF US MIN VAR	11.535,00	102,551000	1.182.926
AMUNDI ETF MSCI SP UCITS	6.301,00	175,503000	1.105.844
ISHARES EURO STOXX 50 DE	34.879,00	31,140000	1.086.132
SISF EUR SPEC SIT FD-C	7.840,63	137,920000	1.081.380
ANIMA GEO EUROPA PMI-A	34.746,83	31,112000	1.081.043
FRANK-EUR GRWTH-I-ACC	38.094,19	27,910000	1.063.209
DUEMME SICAV ALKIMIS-ACC	9.193,26	112,100000	1.030.564
AMUNDI ETF MSCI NL	6.018,00	143,883000	865.888
MLIS THEOREMA EUR EQ LS-E.	6.785,12	116,270000	788.906
AMUNDI ETF MSCI IT UCITS	8.802,00	84,721100	745.715
ISHARES MSCI PAC EX-JPN ACC	8.364,00	87,380900	730.854
VONTOBEL-GLB VALUE EQT-HI	5.217,09	119,840000	625.215
ISHARES MSCI CANADA B	6.262,00	87,109400	545.479
SPDR MSCI EUR CONSUMER ST	3.435,00	123,590000	424.532
LYXOR UCITS ETF BEL 20 TR	9.183,00	41,494400	381.043
ISHARES EST BANKS DE	19.679,00	14,260000	280.623
ISHARES ATX DE	3.636,00	25,700000	93.445
	1.936.383,23		78.163.873
Totale Generale	251.804.240,23		320.986.831

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

### STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Investimenti Diretti	7.965.410	7.184.201	781.209
	a) Azioni e quote di società immobiliari	614.725	678.389	-63.664
	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	8.838.474	8.598.149	240.325
	f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-2.077.149	-2.123.772	46.623
	g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	524.961	-25.034	549.995
	h) Altre attività della gestione diretta	64.399	56.469	7.930
20	Investimenti in gestione	44.245.059	44.673.523	-428.464
	a) Depositi bancari	622.110	1.392.209	-770.099
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	22.856.501	22.607.290	249.211
	d) Titoli di debito quotati	1.027.658	1.147.526	-119.868
	e) Titoli di capitale quotati	636.244	852.454	-216.210
	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.	18.890.727	18.374.547	516.180
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	206.968	299.291	-92.323
	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	4.851	206	4.645
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Attività della gestione amministrativa	89	2.004	-1.915
	a) Cassa e depositi postali	89	2.004	-1.915
	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'	52.210.558	51.859.728	350.830

	PASSIVITA'	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	41.323	380.793	-339.470
	a) Debiti della gestione previdenziale	41.323	380.793	-339.470
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	171.902	197.978	-26.076
	a) Fondo TFR	73	9	64
	b) Altre passività della gestione amministrativa	100.655	111.283	-10.628
	c) Altre passività della gestione immobiliare	71.174	86.686	-15.512
50	Debiti di imposta	406.003	439.142	-33.139
	a) Debiti di imposta	406.003	439.142	-33.139
	TOTALE PASSIVITA'	619.228	1.017.913	-398.685
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	51.591.330	50.841.815	749.515
	di cui: Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni	601.426	2.696.010	-2.094.584

CONTI D'O	RDINE	45.094	44.650	444
Crediti per fi Depositi a ga	· ·	45.094 0	44.650 0	444
Impegni per	sottoscrizione investimenti	0	0	0

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

### CONTO ECONOMICO

		31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	-2.817.171	-1.834.893	-982.278
	a) Contributi per le prestazioni	1.241.374	2.283.701	-1.042.327
	b) Anticipazioni	-730.317	-2.515.774	1.785.457
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.992.475	-417.373	-1.575.102
	d) Trasformazioni in rendita	-56.515	-380.793	324.278
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.279.238	-804.654	-474.584
	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	538.303	131.191	407.112
	a) Dividendi ed interessi	267	5.825	-5.558
	b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0
	c) Plusvalenze/minusvalenze	-70.400	-21.200	-49.200
	d) Rendite immobiliari	243.426	252.593	-9.167
	e) Oneri di gestione immobiliari	-88.663	-80.144	-8.519
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	453.673	-25.883	479.556
	h) Proventi da penali	0	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.371.538	5.090.872	-1.719.334
	a) Dividendi ed interessi	669.541	762.942	-93.401
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.701.997	4.327.930	-1.625.933
	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	-1.082	-1.515	433
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-41	-133	92
	d) Contributo di vigilanza	-1.041	-1.382	341
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	3.908.759	5.220.548	-1.311.789
60	Saldo della gestione amministrativa	-84.159	-88.107	3.948
	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	-86.525	-88.107	1.582
	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	2.366	0	2.366
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	1.007.429	3.297.548	-2.290.119
80		-406.003	-601.538	195.535
	a) Imposta sostitutiva	-406.003	-601.538	195.535
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	601.426	2.696.010	-2.094.584

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

### Dettaglio dei titoli di competenza della Linea

Descrizione	Quantità/	Prezzo di mercato al	Valore di Bilancio al
	Valore Nominale	31.12.2013	31.12.2013
<b>Titoli di Stato</b> BOT 14/05/2014 Z.C.	2.146.000,00	99,750000	2.140.635
SPAIN 14/03/2014 Z.C.	1.845.000,00	99,884500	1.842.869
BEI 15/10/2015 3,125	1.487.000,00	105,007500	1.561.462
SPAIN 21/02/2014 Z.C.	1.481.000,00	99,927777	1.479.930
BOT 14/03/2014 Z.C.	1.255.000,00	99,900000	1.253.745
BTP 01/08/2015 3,75	1.157.000,00	103,905000	1.202.181
BTP 01/06/2018 3,5	1.002.000,00	104,152500	1.043.608
CCT 30/06/2015 Z.C.	888.000,00	98,297500	872.882
BTP 01/02/2017 4	699.000,00	106,150000	741.989
EFSF 15/05/2017 2	663.000,00	104,010000	689.586
BTP 15/11/2016 2,75	623.000,00	102,740000	640.070
BOT 14/02/2014 Z.C.	640.000,00	99,950000	639.680
BRD 23/02/2018 ,5	612.000,00	99,135000	606.706
BTP 01/05/2023 4,5	549.000,00	104,715000	574.885
BRD 04/01/2031 5,5	409.000,00	139,440000	570.310
BEI 15/04/2027 3,5	515.000,00	108,747500	560.050
BEI 15/10/2018 2,5	520.000,00	106,400000	553.280
BTP 01/03/2019 4,5	508.000,00	108,222500	549.770
BTP 01/03/2026 4,5	501.000,00	103,480000	518.435
BRD 15/02/2023 1,5	528.000,00	97,147500	512.939
BTP 01/09/2044 4,75 BONOS 31/10/2018 3,75	472.000,00 413.000,00	99,220000 104,630000	468.318 432.122
BRD 04/07/2044 2,5	417.000,00	94,835000	395.462
BELGIUM K. 28/06/2017 3,5	361.000,00	109,130000	393.959
BTP 01/08/2034 5	363.000,00	104,110000	377.919
BONOS 30/04/2016 3,25	264.000,00	103,460000	273.134
BEI 16/09/2019 2,5	248.000,00	105,815000	262.421
BELGIUM K. 28/09/2016 3,25	243.000,00	107,372500	260.915
OAT 25/05/2018 1	260.000,00	99,820000	259.532
BELGIUM K. 28/03/2032 4	229.000,00	110,065000	252.049
OAT 25/10/2027 2,75	228.000,00	98,025000	223.497
BELGIUM K. 22/06/2023 2,25	193.000,00	97,520000	188.214
EFSF 04/02/2022 3,5	152.000,00	111,312500	169.195
OAT 25/05/2023 1,75	144.000,00	94,927500	136.696
EFSF 16/04/2018 ,875	123.000,00	99,100000	121.893
EFSF 23/05/2023 1,875	89.000,00	96,812500	86.163
	22.227.000,00		22.856.501
Titoli di debito quotati	255 000 00	107,000,000	277. (40
MPS 09/02/2018 5	355.000,00	106,098000	376.648
MPS 15/09/2016 4,875 MPS 30/11/2017 FLOATING	355.000,00	105,492500	374.498 77.775
MPS 15/01/2017 FLOATING MPS 15/01/2018 FLOATING	100.000,00 100.000,00	77,775000 77,500000	77.500
VOLVO T. AB 27/02/2014 9,875	50.000,00	101,319250	50.660
FORTUM OYJ 20/03/2014 4,625	50.000,00	101,121000	50.561
RCI BANQ.17/01/2014 3,25	20.000,00	100,085250	20.017
Ref B/11 (2.17/01/2011 3,23	1.030.000,00	100,003230	1.027.658
Titoli di capitale quotati	1.020.000,00		110271000
BMPS	3.627.391,00	0,175400	636.244
	3.627.391,00	,	636.244
Quote di O.I.C.R.	,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,		
ISHARES MSCI EUROPE-INC	91.396,00	20,626100	1.885.143
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	52.636,00	25,975300	1.367.236
ISHARES MSCI UK	12.536,00	100,449000	1.259.229
LYXOR UCITS ETF MSCI USA	8.580,00	129,394800	1.110.207
MSCI EUROPE SOURCE ETF	5.106,00	163,710000	835.903

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al	Valore di Bilancio al
AMUNDI ETF MSCI FR UCITS	4.857,00	<b>31.12.2013</b> 167,853000	<b>31.12.2013</b> 815.262
AMUNDI ETF MSCI FR UCITS  AMUNDI ETF MSCI GER UCIT	4.089,00	179,035000	732.074
AMUNDI ETF MS SWI	3.704,00	179,033000	723.158
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	5.422,00	126,762000	687.304
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	4.530,38	135,690000	614.728
AXA WF-FRM EUROPE-IEUR	3.149,16	189,170000	595.726
ARCA AZIONI AMERICA	22.325,39	23,784000	530.987
AMUNDI ETF MSCI UK UCITS ETF	3.186,00	159,559000	508.355
AMUNDI ETF MSCI OR OCHTS ETF	1.837,00	269,600000	495.255
FRANK TEMP GLB BD-I-AC-H-1EUR	25.654,33	17,180000	440.741
INV. PAN EUR STRUC EQTY-C	28.509,76	14,410000	410.826
ANIMA GEO EUROPA-A	27.603,65	14,780000	407.982
ISHARES MSCI JAPAN B ACC	4.712,00	85,676600	403.708
OSSIAM ETF US MINIMUM VAR	3.880,00	102,551000	397.898
HADRON ALPHA SELECT FUND	3.521,72	104,489000	367.980
SOURCE MKT-MAN GLG EUR PL	2.578,00	132,711100	342.129
RUSSELL PAN EUROPE EQ-B	301,40	1.133,400000	341.609
AMUNDI ETF MSCI SP UCITS	1.589,00	175,503000	278.874
ISHARES EURO STOXX 50 DE	8.800,00	31,140000	274.032
ANIMA GEO EUROPA PMI-A	8.766,67	31,112000	272.748
SISF EUROPEAN SPEC SIT FD-C	1.967,57	137,920000	271.367
FRANK-EUR GRWTH-I-ACCEUR	9.626,68	27,910000	268.681
ANIMA FIX OBBLIGAZION MLT-A	40.907,43	6,406000	262.053
DUEMME SICAV ALKIMIS-ACC	2.287,17	112,100000	256.392
ISHARES MSCI PAC EX-JPN ACC	2.813,00	87,380900	245.802
AMUNDI ETF MSCI NL	1.518,00	143,883000	218.414
VONTOBEL-GLB VA EQT-HI	1.821,27	119,840000	218.261
MLIS THEOREMA EURO EQ LS	1.739,03	116,270000	202.197
AMUNDI ETF MSCI IT UCITS	2.272,00	84,721100	192.486
ISHARES MSCI CANADA B	2.152,00	87,109400	187.459
PVE CREDIT VALUE FUND-A	1.794,54	95,231000	170.896
SPDR MSCI EUROPE CONSUMER ST	857,00	123,590000	105.917
LYXOR UCITS ETF BEL 20 TR	2.420,00	41,494400	100.416
ISHARES EST BANKS DE	4.895,00	14,260000	69.803
ISHARES ATX DE	836,00	25,700000	21.485
	417.177,15	,	18.890.727
<b>Totale Generale</b>	27.301.568,15		43.411.131

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

### **PATRIMONIALE**

	ATTIVITA'	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Investimenti Diretti	13.008.482	16.662.518	-3.654.036
	a) Azioni e quote di società immobiliari	1.025.596	1.129.339	-103.743
	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	14.745.955	14.313.642	432.313
	f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-3.465.479	-3.535.517	70.038
	g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	594.967	4.661.049	-4.066.082
	h) Altre attività della gestione diretta	107.443	94.005	13.438
20	Investimenti in gestione	78.195.953	72.152.093	6.043.860
	a) Depositi bancari	1.363.998	2.262.214	-898.216
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.563.092	23.974.391	2.588.701
	d) Titoli di debito quotati	693.783	659.056	34.727
	e) Titoli di capitale quotati	1.584.401	2.070.356	-485.955
	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.	47.724.489	42.845.907	4.878.582
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	254.168	339.831	-85.663
	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	12.022	338	11.684
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Attività della gestione amministrativa	149	3.335	-3.186
	a) Cassa e depositi postali	149	3.335	-3.186
	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'	91.204.584	88.817.946	2.386.638

	PASSIVITA'	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	414.377	16.887	397.490
	a) Debiti della gestione previdenziale	414.377	16.887	397.490
20	Passività della gestione finanziaria	285.036	0	285.036
	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	285.036	0	285.036
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	352.943	382.791	-29.848
	a) Fondo TFR	122	15	107
	b) Altre passività della gestione amministrativa	234.076	238.468	-4.392
	c) Altre passività della gestione immobiliare	118.745	144.308	-25.563
50	Debiti di imposta	949.489	543.078	406.411
	a) Debiti di imposta	949.489	543.078	406.411
	TOTALE PASSIVITA'	2.001.845	942.756	1.059.089
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	89.202.739	87.875.190	1.327.549
	Di cui: Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni	4.132.072	7.725.168	-3.593.096

CONTI D'ORDINE	75.234	74.331	903
Crediti per fidejussioni	75.234	74.331	903
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

		31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	-3.777.180	-176.505	-3.600.675
	a) Contributi per le prestazioni	2.295.035	4.101.151	-1.806.116
	b) Anticipazioni	-2.620.994	-3.045.004	424.010
	c) Trasferimenti e riscatti	-3.044.051	-1.089.049	-1.955.002
	d) Trasformazioni in rendita	-53.832	0	-53.832
	e) Erogazioni in forma di capitale	-353.338	-143.603	-209.735
	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	906.086	210.245	695.841
	a) Dividendi ed interessi	446	9.698	-9.252
	b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0
	c) Plusvalenze/minusvalenze	-117.454	-35.292	-82.162
	d) Rendite immobiliari	406.127	420.499	-14.372
	e) Oneri di gestione immobiliari	-139.934	-141.572	1.638
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	756.901	-43.088	799.989
	h) Proventi da penali	0	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.098.824	8.827.436	-728.612
	a) Dividendi ed interessi	883.660	933.276	-49.616
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.215.164	7.894.160	-678.996
	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	-1.813	-2.481	668
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-69	-221	152
	d) Contributo di vigilanza	-1.744	-2.260	516
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	9.003.097	9.035.200	-32.103
60	Saldo della gestione amministrativa	-144.357	-93.347	-51.010
	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	-144.357	-146.675	2.318
	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	53.328	-53.328
70	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	5.081.560	8.765.348	-3.683.788
	imposta sostitutiva (10+50+60)			
80	Imposta sostitutiva	-949.489	-1.040.180	90.691
	a) Imposta sostitutiva	-949.489	-1.040.180	90.691
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	4.132.071	7.725.168	-3.593.097

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

### Dettaglio dei titoli di competenza della Linea

8	•		
Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2013	Valore di Bilancio al 31.12.2013
Titoli di Stato	v alui e i vuilillale	31.12.2013	31.12.2013
BEI 15/10/2015 3,125	1.952.000,00	105,007500	2.049.746
BOT 14/05/2014 Z.C.	1.849.000,00	99,750000	1.844.378
SPAIN 14/03/2014 Z.C.	1.590.000,00	99,884500	1.588.164
BTP 01/08/2015 3,75	1.520.000,00	103,905000	1.579.356
BTP 01/06/2018 3,5	1.315.000,00	104,152500	1.369.605
SPAIN 21/02/2014 Z.C.	1.276.000,00	99,927777	1.275.078
CCT 30/06/2015 Z.C.	1.166.000,00	98,297500	1.146.149
BOT 14/03/2014 Z.C.	1.081.000,00	99,900000	1.079.919
BTP 15/11/2016 2,75	1.024.000,00	102,740000	1.052.058
BTP 01/02/2017 4	909.000,00	106,150000	964.904
EFSF 15/05/2017 2	870.000,00	104,010000	904.887
BRD 23/02/2018 ,5	803.000,00	99,135000	796.054
BTP 01/05/2023 4,5	712.000,00	104,715000	745.571
BRD 04/01/2031 5,5	530.000,00	139,440000	739.032
BEI 15/04/2027 3,5	676.000,00	108,747500	735.133
BEI 15/10/2018 2,5	683.000,00	106,400000	726.712
BTP 01/03/2019 4,5	667.000,00	108,222500	721.844
BTP 01/03/2026 4,5	664.000,00	103,480000	687.107
BRD 15/02/2023 1,5	693.000,00	97,147500	673.232
BTP 01/09/2044 4,75	620.000,00	99,220000	615.164
BONOS 31/10/2018 3,75	542.000,00	104,630000	567.095
BELGIUM K. 28/06/2017 3,5	474.000,00	109,130000	517.276
BRD 04/07/2044 2,5	540.000,00	94,835000	512.109
BTP 01/08/2034 5	476.000,00	104,110000	495.564
BONOS 30/04/2016 3,25	347.000,00	103,460000	359.006
OAT 25/05/2018 1	341.000,00	99,820000	340.386
BEI 16/09/2019 2,5	321.000,00	105,815000	339.666
BELGIUM K. 28/09/2016 3,25	315.000,00	107,372500	338.223
BELGIUM K. 28/03/2032 4	300.000,00	110,065000	330.195
OAT 25/10/2027 2,75	299.000,00	98,025000	293.095
BOT 14/02/2014 Z.C.	258.000,00	99,950000	257.871
BELGIUM K. 22/06/2023 2,25	253.000,00	97,520000	246.726
EFSF 04/02/2022 3,5	199.000,00	111,312500	221.512
OAT 25/05/2023 1,75	189.000,00	94,927500	179.413
EFSF 16/04/2018 ,875	160.000,00	99,100000	158.560
EFSF 23/05/2023 1,875	116.000,00	96,812500	112.303
	25.730.000,00		26.563.092
Titoli di debito quotati			
MPS 09/02/2018 5	170.000,00	106,098000	180.367
MPS 15/09/2016 4,875	170.000,00	105,492500	179.337
FORTUM OYJ 20/03/2014 4,625	100.000,00	101,121000	101.121
MPS 30/11/2017 FLOATING	100.000,00	77,775000	77.775
MPS 15/01/2018 FLOATING	100.000,00	77,500000	77.500
VOLVO TREAS. AB 27/02/2014 9,875	50.000,00	101,319250	50.660
RCI BANQUE SA 17/01/2014 3,25	27.000,00	100,085250	27.023
	717.000,00		693.783
Titoli di capitale quotati			
BMPS	9.033.075,00	0,175400	1.584.401
	9.033.075,00		1.584.401
Quote di O.I.C.R.			
ISHARES MSCI EUROPE-INC	247.803,00	20,626100	5.111.209
ISHARES MSCI NORTH AM.	138.134,00	25,975300	3.588.072
ISHARES MSCI UK	32.898,00	100,449000	3.304.571
LYXOR UCITS ETF MSCI USA	22.517,00	129,394800	2.913.583

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2013	Valore di Bilancio al 31.12.2013
MSCI EUROPE SOURCE ETF	13.402,00	163,710000	2.194.041
AMUNDI ETF MSCI FR UCITS	12.747,00	167,853000	2.139.622
AMUNDI ETF MSCI GER.	10.730,00	179,035000	1.921.046
AMUNDI ETF MS SWI	9.722,00	195,237048	1.898.095
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	14.046,00	126,762000	1.780.499
AXA WF-FRM EUROPE-IEUR	8.199,30	189,170000	1.551.061
ARCA AZIONI AMERICA	58.588,45	23,784000	1.393.468
AMUNDI ETF MSCI UK	8.362,00	159,559000	1.334.232
AMUNDI ETF MSCI NORDIC	4.822,00	269,600000	1.300.011
INV. PAN EUR STRUC EQTY-C	74.818,08	14,410000	1.078.129
ANIMA GEO EUROPA-A	72.440,16	14,780000	1.070.666
ISHARES MSCI JAPAN B ACC	12.367,00	85,676600	1.059.563
OSSIAM ETF US MINIMUM VAR	10.183,00	102,551000	1.044.277
HADRON ALPHA SELECT FUND	9.242,03	104,489000	965.690
SOURCE MKT-MAN GLG EUR PL	6.824,00	132,711100	905.621
RUSSELL PAN EUROPE EQ-B	790,97	1.133,400000	896.483
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	5.976,36	135,690000	810.933
AMUNDI ETF MSCI SP	4.172,00	175,503000	732.199
ISHARES EURO STOXX 50 DE	23.094,00	31,140000	719.147
SISF EUR SPEC SIT FD-C	5.204,13	137,920000	717.754
ANIMA GEO EUROPA PMI-A	23.006,33	31,112000	715.773
FRANK-EUR GRWTH-I-ACCEUR	24.936,73	27,910000	695.984
DUEMME SICAV ALKIMIS-ACC	6.062,62	112,100000	679.620
ISHARES MSCI PAC EX-JPN ACC	7.384,00	87,380900	645.221
FRANK TEMP GLB BD-I-AC-H-1EUR	33.662,28	17,180000	578.318
AMUNDI ETF MSCI NL	3.984,00	143,883000	573.230
VONTOBEL-GLB VALUE EQT-HI	4.605,73	119,840000	551.951
MLIS THEOREMA EURO EQ LS	4.520,93	116,270000	525.648
AMUNDI ETF MSCI IT	5.885,00	84,721100	498.584
ISHARES MSCI CANADA B	5.594,00	87,109400	487.290
ANIMA FIX OBBLIGAZION MLT-A	53.676,05	6,406000	343.849
SPDR MSCI EUROPE CONS. ST	2.224,00	123,590000	274.864
LYXOR UCITS ETF BEL 20 TR	6.291,00	41,494400	261.041
PVE CREDIT VALUE FUND-A	2.332,62	95,231000	222.137
ISHARES EST BANKS DE	12.682,00	14,260000	180.845
ISHARES ATX DE	2.341,00	25,700000	60.164
	1.006.270,76		47.724.489
Totale Generale	36.486.345,76		76.565.764

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

### STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni	
10	Investimenti Diretti	15.216	19.364	-4.148	
	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	15.216	19.364	-4.148	
	h) Altre attività della gestione diretta	0	0	0	
20	Investimenti in gestione	1.144.315	1.159.568	-15.253	
	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	1.144.315	1.159.568	-15.253	
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'	1.159.531	1.178.932	-19.401	

	PASSIVITA'	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	21.320	23.932	-2.612
	a) Debiti della gestione previdenziale	21.320	23.932	-2.612
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	872	0	872
	a) Fondo TFR	0	0	0
	b) Altre passività della gestione amministrativa	872	0	872
	c) Altre passività della gestione immobiliare	0	0	0
50	Debiti di imposta	3.601	3.715	-114
	a) Debiti di imposta	3.601	3.715	-114
	TOTALE PASSIVITA'	25.793	27.647	-1.854
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.133.738	1.151.285	-17.547
	Di cui: Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni	24.934	180.169	-155.235

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

		31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	-4.208	150.129	-154.337
	a) Contributi per le prestazioni	84.773	158.184	-73.411
	b) Anticipazioni	0	0	0
	c) Trasferimenti e riscatti	-77.863	0	-77.863
	d) Trasformazioni in rendita	0	-1.247	1.247
	e) Erogazioni in forma di capitale	-11.118	-6.808	-4.310
	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	0	0	0
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0
	c) Plusvalenze/minusvalenze	0	0	0
	d) Rendite immobiliari	0	0	0
	e) Oneri di gestione immobiliari	0	0	0
	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	32.822	33.866	-1.044
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	32.822	33.866	-1.044
	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	-79	-111	32
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	-79	-111	32
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	32.743	33.755	-1.012
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	
	g) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	28.535	183.884	-155.349
80	-	-3.601	-3.715	114
	a) Imposta sostitutiva	-3.601	-3.715	114
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	24.934	180.169	-155.235

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 31/12/2013

Signor Presidente, Signori Consiglieri,

avete messo a nostra disposizione il bilancio chiuso al 31.12.2013, unitamente alla Relazione sulla Gestione. Nel corso dell'esercizio chiuso il 31.12.2013 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 2013.

In conformità ai principi di revisione abbiamo pianificato e svolto la nostra attività nel periodo 27/03/2013 – 15/04/2013, 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. 2423quarto comma del Codice Civile;
- ➤ anche per l'anno 2013, 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 2013, 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 altri 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 2013, ed espresso in unità di Euro, si riassume nei seguenti dati:

STATO PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Anno 2013			
Investimenti diretti	196.588.728			
Investimenti in gestione	865.077.160			
Attività della gestione amministrativa	2.090			
Crediti di imposta	0			
Totale attività	1.061.667.978			
PASSIVITA'	Anno 2013			
Passività della gestione previdenziale	7.057.798			
Passività della gestione finanziaria	285.036			
Passività della gestione amministrativa	6.798.911			
Debiti d'imposta	3.888.705			
Totale passività	18.030.450			
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.043.637.528			
Totale a pareggio  CONTO ECONOM	1.061.667.978			
Risultato della gestione finanziaria diretta	12.929.387			
Risultato della gestione finanziaria indiretta	44.244.785			
Oneri di gestione	-14.495			
Margine della gestione finanziaria	57.159.677			
Saldo della gestione previdenziale	-106.982.899			

Saldo della gestione amministrativa	-2.015.620
Imposta sostitutiva	-3.888.705
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-55.727.547

- ➤ i conti d'ordine ammontano a 2.341 milioni di euro e rappresentano garanzie ed impegni assunti dalla Cassa di Previdenza o a favore della stessa alla data del 31.12.2013;
- > i criteri seguiti per la valutazione e la rappresentazione in bilancio dei cespiti patrimoniali non sono variati rispetto al precedente esercizio;
- i valori mobiliari, di cui la Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. cura la gestione con appositi contratti/mandati e State Street Bank è Banca depositaria, 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 rettificata per adeguare il valore di mercato degli immobili, il suddetto valore di mercato ha subito un decremento, al netto dell'effetto fiscale, di 1,6 milioni di euro per effetto della minor valutazione dei fabbricati rispetto al valore storico;
- ➤ 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, ratei e risconti attivi, 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 340 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 206,4 milioni di euro, determinato sulla base di una perizia di stima con modalità "full" al 31.12.2013 da parte della società Patrigest S.p.A; tale valore risulta rettificato da un "Fondo svalutazione investimenti immobiliari" pari a 48,5 milioni di euro, 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 1.700 euro, è stato determinato rivalutando il saldo al 31.12.2012 dell'unico dipendente della Cassa di Previdenza (portiere di immobile c/o il condominio di Monteriggioni, S.Lucia/Basciano) in servizio al 31.12.2013;
- ➤ con riferimento alle Deliberazioni COVIP del 2013, il CdA della Cassa di Previdenza Aziendale ha istituito sia la Funzione Controllo sia la Funzione Finanza ed infine ha adottato il documento sulla Politica di Investimento.
- ➤ nell'ambito della Sezione Integrativa e con riferimento alle previsioni sulle attività supplementari del D.M. n 259 del 7/12/12 l'importo dell'accantonamento da considerare per l'esercizio 2013 è di 1.588.225 milioni di euro (0,4% della riserva tecnica di euro 397.056.345 calcolata dall'attuario), che verrà contabilizzato non appena la COVIP comunicherà istruzioni in merito. Il Consiglio ha fornito analoga

informazione nella relazione di bilancio. Pertanto gli "avanzi" evidenziati dall'attuario scendono a 10.516.998 milioni di euro.

#### 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 2013.

Il Collegio, pertanto, tenuto conto di quanto sopra esposto, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31/12/2013 così come da Voi predisposto.

Siena, 15/04/2014

Il Collegio dei Sindaci e Revisori

Oscar Vesevo

Alberto Cavalieri

Piero Joseffi

A



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

Telefono +39 055 213391 Telefax +39 055 215824 e-mail it-fmauditaly@kpmq.it kpmgspa@pec.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 2013. 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 23 aprile 2013.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cassa al 31 dicembre 2013 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.

KPMG Sip Aliè una società per azioni di diritte italiano e fa p network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG Inte Cooperative l''KPMG International''), entità di disto svizzero

Euro 8 585 850,00 i s Ancona Aosta Bari Bergamo Bologna Bolzano Brescia Cagl Catama Como Frenzo Genovi Lecce Milano Napoti Novara Registro Imprese Milano Codico Fiscale N 00709 B.E.A. Milano N 512867 Partira IVA 00709600159 VAT number (T007096001 Sede legale: Via Vittor Pis 20124 Milano MI (TALIA



Cassa di Previdenza Aziendale per il personale del Monte dei Paschi di Siena Relazione della società di revisione 31 dicembre 2013

- 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, 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 sul trattamento di fine rapporto.
- 4.2 Il patrimonio immobiliare della Cassa, come nei precedenti esercizi, è stato iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2013 al valore di mercato rettificato da un fondo svalutazione investimenti immobiliari per ridume il relativo valore a quello di presumibile realizzo. 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, 16 aprile 2014

KPMG S.p.

Roberto Todeschini

Socio

6. - RELAZIONE E BILANCIO TECNICO

ATTUARIO

00198 ROMA - VIA TEVERE, 46 TEL 06 85.35.4000 FAX 06 89.68.7011

# SEZ. INTEGRATIVA DELLA CASSA DI PREVIDENZA AZIENDALE PER IL PERSONALE DEL MONTE DEI PASCHI DI SIENA

RELAZIONE E BILANCIO TECNICO SULLE PRESTAZIONI DI I° E II° LIVELLO AL 31 DICEMBRE 2013

ROMA, 4 APRILE 2014

## Prof. RICCARDO OTTAVIANI ATTUARIO

#### 1. PREMESSA

A seguito dell'incarico ricevuto si è proceduto a valutare, secondo le prestazioni di l° livello e II° livello, l'onere per il bilancio tecnico, alla data del 31 dicembre 2013, della Sez. Integrativa della Cassa di Previdenza Aziendale 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 sotto citato accordo.

Le prestazioni di l° livello sono quelle definite nel capitolo VII dello statuto dagli artt.27-48 con particolare riferimento all'art.29 – Pensione integrata: basi di calcolo.

Le prestazioni di II° livello sono quelle definite nel capitolo VIII dello statuto dagli artt.49-88 con particolare riferimento all'art.50 – Contenuti delle prestazioni integrative secondo livello.

Le presenti valutazioni, riguardanti i pensionati e gli attivi alla data di valutazione, sono state effettuate in base alle collettività fornite e presenti alla data del 28 novembre 2013.

#### 2. 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.

#### MATERIALE RICEVUTO

La Banca ha fornito i seguenti dati per i pensionati, immediati e differiti:

 dettaglio delle pensioni in vigore, tipo di pensione, dati anagrafici sul titolare, 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.

#### ATTUARIO

il patrimonio netto del Fondo alla data del 31 dicembre 2013: pari a 409.161.568

Nelle tabelle seguenti si riepilogano i dati dei pensionati, immediati e differiti, alla data di valutazione secondo le prestazioni di primo e secondo livello.

#### PENSIONATI DIFFERITI ISCRITTI AL 31 DICEMBRE 2013 – I° LIVELLO

#*************************************					(importi in euro)
Sesso	NUMERO	IMP. I° LIV. TOTALE	IMP. I° LIV. MEDIO	ETÀ MEDIA	Anzianità Media
Maschi	97	4.326.705	44.605	62,71	23,24
FEMMINE	12	483.127	40.261	59,08	22,28
TOTALE	109	4.809.832	44.127	62,31	23,13

#### PENSIONATI IMMEDIATI ISCRITTI AL 31 DICEMBRE 2013 — I° LIVELLO

**************************************			(im	porti in euro}
	Numero	PENS. INPS MEDIA	PENS. FONDO MEDIA	ETÀ MEDIA
DIRETTE				
Maschi	1.602	45.110	46.809	76,82
FEMMINE	324	28.445	30.545	75,86
TOTALI DIRETTE	1.926	42.306	44.073	76,66
INDIRETTE				
Maschi	50	17.203	19.643	66,81
FEMMINE	1.024	21.937	37.427	79,16
TOTALI INDIRETTE	1.074	21.717	24.706	78,58
Pens. Immediate	3.000	34.935	37.140	77,35

### Pensionati differiti iscritti al 31 dicembre 2013 – $ll^\circ$ livello

Sesso	NUMERO	IMP. II° LIV. TOTALE			Anzianità Media
Маѕсні	97	4.391.890	45.277	62,71	23,24
FEMMINE	12	483.127	40.261	59,08	22,28
TOTALE	109	4.875.017	44.725	62,31	23,13

ATTUARIO

PENSIONATI IMMEDIATI ISCRITTI AL 31 DICEMBRE 2013 – II° LIVELLO

			(importi in euro)		
	Numero	PENS. INPS MEDIA	Pens. Fondo media	ETÀ MEDIA	
DIRETTE					
Maschi	1.602	45.110	55.566	76,82	
FEMMINE	324	28.445	34.450	75,86	
TOTALI DIRETTE	1.926	42.306	52.014	76,66	
INDIRETTE					
Maschi	50	17.203	22.222	66,81	
FEMMINE	1.024	21.937	30.337	79,16	
TOTALI INDIRETTE	1.074	21.717	29.959	78,58	
Pens. Immediate	3.000	34.935	44.118	77,35	

Per il personale in servizio esistente alla data di valutazione per ogni iscritto sono state fornite le seguenti informazioni:

- matricola;
- sesso;
- base pensionabile di primo e secondo livello;
- data di nascita;
- data di assunzione in servizio;
- qualifica;
- sviluppo della retribuzione nell'ultimo decennio.

La tabella seguente riepiloga le informazioni ricevute per gli attivi iscritti al Fondo secondo le prestazioni di primo e secondo livello.

ATTIVI ISCRITTI AL 31 DICEMBRE 2013 - DISTRIBUZIONE PER QUALIFICA - I° LIVELLO

					(importi in euro)
	Numero	IMP. I° LIVELLO	IMP. I° LIVELLO MEDIA	ETÀ MEDIA	Anzianità media
Maschi					
DIRIGENTI	-	_	-	-	-
FUNZIONARI	38	2.397.073	63.081	52,30	31,71
QUADRI	37	1.949.650	52.693	51,94	31,27
IMPIEGATI	52	2.389.591	<b>4</b> 5.954	53,82	32,87
FEMMINE		-			
DIRIGENTI		-	-	•	-
FUNZIONARI	11	664.180	60.380	50,09	29,25
QUADRI	20	1.053.664	52.683	50,27	28,30
<b>I</b> MPIEGATI	44	2.062.910	46.884	51,15	29,35
TOTALE	202	10.517.067	52.065	52,05	35,68

**ATTUARIO** 

ATTIVI ISCRITTI AL 31 DICEMBRE 2013 - DISTRIBUZIONE PER QUALIFICA - II° LIVELLO

					(importi in euro)
	Numero	IMP. II° LIVELLO	IMP. II° LIVELLO MEDIA	ETÀ MEDIA	ANZIANITÀ MEDIA
MASCHI					
DIRIGENTI	-	•		-	-
FUNZIONARI	38	2.470.202	65.005	52,30	31,71
QUADRI	37	1.949.650	52.693	51,94	31,27
IMPIEGATI	52	2.389.591	45.954	53,82	32,87
FEMMINE		_			
DIRIGENTI	-	~	w	-	-
FUNZIONARI	11	670.005	60.910	50,09	29,25
QUADRI	20	1.053.664	52.683	50,27	28,30
IMPIEGATI	44	2.062.910	46.884	51,15	29,35
TOTALE	202	10.596.022	52.456	52,05	35,68

Nelle valutazioni si è ipotizzato che il collettivo ricevuto in data 28 novembre 2013 sia rimasto invariato alla data di valutazione.

#### 3. BASI TECNICHE ADOTTATE PER LE VALUTAZIONI

#### 3.1. BASI TECNICHE DEMOGRAFICHE

- Probabilità annue di eliminazione dal servizio per morte: le probabilità di morte delle tavole ISTAT 2010, distinte per sesso ed età, con mortalità ridotta del 20%;
- età ed anzianità di mantenimento in servizio; raggiungimento graduale del requisito minimo previsto dal regime obbligatorio pubblico;
- probabilità annue di morte dei pensionati diretti: le probabilità di morte delle tavole ISTAT 2010, distinte per sesso ed età, con mortalità ridotta del 20%;
- probabilità di lasciare famiglia per assicurato e pensionato: quelle rilevate dall'ISTAT e riferite all'anno 2004;
- probabilità annue di morte del coniuge: le probabilità di morte delle tavole ISTAT
   2010, distinte per sesso ed età, con mortalità ridotta del 20%;
- 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: il tasso di attualizzazione utilizzato nella valutazione, pari al 3,35%, è stato ottenuto considerando la media dei rendimenti del patrimonio mobiliare degli ultimi cinque esercizi (pari a circa il 3,25%)

**ATTUARIO** 

e aggiungendo una stima prudenziale di extra redditività del comparto immobiliare (pari allo 0.10%):

- Il tasso annuo di interesse adottato è quello deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 18 dicembre 2013, come previsto dall'art. 26 dello Statuto.
- tasso annuo medio di aumento del massimale di retribuzione pensionabile INPS: 1.00%:
- adeguamento delle pensioni del Fondo e dell'INPS secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

#### 4. PROCEDIMENTI ADOTTATI PER LE VALUTAZIONI

Considerando i vari anni aventi inizio dalla data anniversaria di quella del bilancio tecnico, tutte le valutazioni sono state 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 stato 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. RISULTATI

La riserva matematica, alla data di valutazione, dei pensionati esistenti alla stessa data rappresenta quell'importo che deve risultare esistente presso il Fondo al a detta data tale che, insieme al reddito prodotto dall'investimento del predetto importo, permetta in media, nel senso attuariale, il pagamento delle pensioni assegnate ai pensionati ed ai loro superstiti suddivisi negli impegni di primo e secondo livello.

#### RISERVA MATEMATICA DEI PENSIONATI - DISTRIBUZIONE PER TIPO PRESTAZIONE

			(importi in euro)
Tipo	Numero	I° LIVELLO	II° LIVELLO
Dirette	1.926	73.040.091	232.558.564
Indirette	1.074	39.508.684	96.496.703
Differite	109	13.767.101	14.054.116
Totale	3.109	126.315.877	343.109.383

ATTUARIO

RISERVA MATEMATICA DEI PENSIONATI – DISTRIBUZIONE PER TIPO PRESTAZIONE E SESSO

Market Commission of the Commi	VIII. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1.	***************************************		(importi in euro)
TIPO	Sesso	Numero	I° LIVELLO	II° LIVELLO
DIRETTE	Maschi	1.602	61.848.922	206.403.611
	Femmine	324	11.191.169	26.154.953
	Totale	1.926	73.040.091	232.558.564
INDIRETTE	Maschi	50	2.654.867	4.538.017
	Femmine	1.024	36.853.817	91.958.687
	Totale	1.074	39.508.684	96.496.703
DIFFERITE	Maschi	97	12.745.974	12.745.974
	Femmine	12	1.021.127	1.308.142
	Totale	109	13.767.101	14.054.116
	Totale	3.109	126.315.877	343.109.383

La riserva matematica, alla data di valutazione, del personale in servizio rappresenta quell'importo che deve risultare esistente presso il Fondo a detta data 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 del Fondo) dal 1 gennaio dell'anno successivo 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 suddivisi negli impegni di primo e secondo livello. Pertanto essa è pari alla differenza tra il valore attuale medio alla data di valutazione delle prestazioni e il valore attuale medio, alla stessa data, dei contributi predetti. Poiché come detto non è stata prevista contribuzione ordinaria, la riserva matematica degli attivi risulta essere uguale al valore attuale medio degli oneri:

RISERVA MATEMATICA DEGLI ATTIVI – DISTRIBUZIONE PER SESSO

			(importi in euro)
TIPO	Numero	i° livello	II° LIVELLO
Maschi	127	33.592.848	33.528.811
Femmine	75	20.432.162	20.418.151
Totale	202	54.025.009	53.946.962

La tabella seguente mostra i risultati complessivi delle valutazioni attuariali:

### Prof. RICCARDO OTTAVIANI ATTUARIO

#### RISERVA MATEMATICA TOTALE

P		(importi in euro)
	INT. I° LIVELLO	INT. II° LIVELLO
Attivi	53.675.265	53.946.962
Pensionati	126.315.877	343.109.383
Totale	179.991.142	397.056.345

### 6. BILANCIO TECNICO DEL FONDO

Il bilancio tecnico del Fondo al 31 dicembre 2013, redatto secondo le prestazioni di ll° livello, 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 dicembre 2013.

**BILANCIO TECNICO** 

	***************************************	200000000000000000000000000000000000000	(importi in euro)
·	PENSIONATI	ATTIVI	TOTALE
PATRIMONIO	409.161.568		409.161.568
V.A.M. PRESTAZIONI	343.109.383	53.946.962	397.056.345
V.A.M. RETRIBUZIONI	0	97.257.180	97.257.180
V.A.M. CONTRIBUTI	0	0	0
RISERVA MATEMATICA	343.109.383	53.946.962	397.056.345
AVANZO O DEFICIT	66.052.185	(53.946.962)	12.105.223

Risulta pertanto che il bilancio tecnico illustrato nella tavola precedente permette di dichiarare che lo stesso, relativo al gruppo chiuso dei pensionati e del personale in servizio alla data di valutazione, presenta un attivo pari circa a 12.105 migliaia di Euro.

### 7. LIMITAZIONI

Le valutazioni contenute nella presente relazione sono soggette alle seguenti limitazioni.

### Prof. RICCARDO OTTAVIANI

**ATTUARIO** 

L'analisi implementata non ha previsto verifica della qualità del dato di input; i dati sono sottoposti ad un esame di ragionevolezza e a verifiche relative alla correttezza dei valori numerici contenuti nei files informatici di supporto.

Di conseguenza la correttezza e la completezza dei dati di input del modello di valutazione fanno riferimento al quadro informativo fornito dalla Cassa.

Si sottolinea come la validità dei risultati esposti sia legata prevalentemente:

- alla stabilità del quadro normativo di riferimento;
- all'andamento atteso dei tassi di interesse sul mercato finanziario;
- alla dinamica delle eliminazioni;

condizioni queste che devono essere mediamente compatibili con le ipotesi economico-finanziarie formulate al riguardo e precisate nel paragrafo "Basi Tecniche".

E' ovvio che, in prospettiva, tali ipotesi debbano essere periodicamente sottoposte a verifica confrontandole con le effettive dinamiche della realtà.

Roma, 4 aprile 2014

**ALLEGATO** 

Prof. Riccardo Ottaviani

## Prof. RICCARDO OTTAVIANI ATTUARIO

Nel presente allegato si forniscono i pagamenti futuri, in valori correnti, distinti secondo gli impegni di primo e secondo livello, dall'anno successivo a quello di valutazione e fino all'estinzione del Fondo secondo le ipotesi descritte nella presente relazione e la normativa vigente.

#0100000000000000000000000000000000000	**************************************	Winter 2 Address of the Control of t		- Company Comp	'importi in euro)
Anno	I° livello	II° livello	Anno	l° livello	II° livello
0 - 1	9.786.499	28.171.726	34 - 35	1.203.433	1.348.784
1 - 2	9.334.513	26.803.371	35 - 36	1.070.856	1.188.178
2 - 3	8.870.042	25.404.143	36 - 37	946.000	1.040.876
3 - 4	8.410.038	23.998.798	37 - 38	829.287	905.924
4 - 5	8.059.260	22.700.435	38 - 39	720.896	782.563
5 - 6	7.686.786	21.385.658	39 - 40	622.110	671.553
6 - 7	7.292.810	20.063.072	40 - 41	531.835	571.331
7 - 8	6.977.434	18.832.644	41 - 42	449.910	481.319
8 - 9	6.638.018	17.593.132	42 - 43	376.106	400.939
9 - 10	6.390.031	16.462.702	43 - 44	310.744	330.304
10 - 11	6.131.433	15.344.330	44 - 45	253.563	268.916
11 - 12	5.802.687	14.180.542	45 - 46	204.413	216.394
12 - 13	5.433.922	13.010.712	46 - 47	162.686	172.010
13 - 14	5.127.509	11.936.303	47 - 48	127.761	135.007
14 - 15	4.911.091	10.988.808	48 - 49	99.087	104.747
15 - 16	4.764.116	10.150.133	49 - 50	75.964	80.416
16 - 17	4.580.188	9.315.983	50 - 51	57.408	60.964
17 - 18	4.437.472	8.566.320	51 - 52	42.929	45.882
18 - 19	4.221.082	7.786.955	52 - 53	31.554	34.146
19 - 20	4.003.938	7.055.121	53 - 54	22.737	25.125
20 - 21	3.838.529	6.421.461	54 - 55	16.043	18.285
21 - 22	3.639.871	5.806.628	55 - 56	11.040	13.158
22 ~ 23	3.383.954	5.184.445	56 - 57	7.440	9.437
23 - 24	3.145.129	4.631.789	57 - 58	4.838	6.721
24 - 25	2.921.966	4.143.024	58 - 59	3.176	4.949
25 - 26	2.711.928	3.710.917	59 - 60	2.060	3.718
26 - 27	2.513.931	3.329.809	60 - 61	1.318	2.870
27 - 28	2.325.086	2.988.353	61 - 62	819	2.271
28 - 29	2.144.767	2.681.651	62 - 63	507	1.845
29 - 30	1.971.614	2.404.701	63 - 64	310	1.514
30 - 31	1.805.068	2.153.284	64 - 65	185	1.236
31 - 32	1.644.462	1.924.156	65 - 66	109	1.000
32 - 33	1.490.745	1.715.478	66 - 67	70	810
33 - 34	1.343.549	1.524.025			

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



# Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena

La responsabilità sociale degli investimenti

Relazione al 31/12/2013



### Premessa metodologica

E' stata effettuata l'analisi di portafoglio della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena (d'ora in poi Cassa) al 31 dicembre 2013, in linea con quanto previsto dall'accordo di collaborazione in essere.

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 *scores*. Tale risultato è stato successivamente confrontato con un valore di riferimento, individuato dal Consiglio nella media ponderata degli score delle società analizzate da Vigeo (pari a 38.0/100 al 31 dicembre 2013), equivalente all'Indice Stoxx 1800.

Il portafoglio mobiliare della Cassa è investito sia in titoli corporate che in OICR. La valutazione – che ha una periodicità semestrale – ha riguardato entrambe. In particolare, nel caso degli OICR, si è tenuto conto di quelli 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 2.300 emittenti.



### Valutazione ESG degli investimenti

Al 31 dicembre 2013, l'ESG score della Cassa è pari a 48.9/100, risultando in calo rispetto a quello del semestre precedente (50.1/100 al 30/6/2013).

Sebbene sia gli investimenti in emittenti imprese, sia quelli in OICR abbiamo migliorato le loro rispettive valutazioni, come evidenziato in tabella, il maggior peso percentuale di OICR giustifica la riduzione dello score ESG complessivo nel semestre analizzato: la quota in fondi, infatti, che sono caratterizzati da valutazioni ESG più contenute, rappresenta il 67% del totale investito, rispetto al 55% di fine giugno 2013.

mln/€	ESG score
99	60,5
204	43,3
303	( 48,9 )
mln/€	ESG score
143	59,4
181	42,8
324	( 50,1 )
	99 204 <b>303</b> mln/€ 143 181

Lo score totale della Cassa risulta comunque di gran lunga superiore al principale valore di riferimento, individuato nella media ponderata per capitalizzazione dell'universo Vigeo (38.0/100).

Portafoglio investito Cassa di previdenza	303	( 48,9 )
Universo Vigeo	Global	38,0
Universo Vigeo	Europa	46,9
Universo Vigeo	Asia	31,9
Universo Vigeo	North America	35,2



### > Investimenti corporate

Nel semestre analizzato gli investimenti in emittenti imprese diminuiscono sensibilmente, prevalentemente per una riduzione dell'impegno in BEI (Banca Europea Investimenti). Tuttavia lo score complessivo non ne risente, mantenendosi su livelli virtuosi (60.5/100).

Tutte le imprese hanno ESG score superiore al settore di appartenenza (Tabella 1).

### > Investimenti in OICR

Come riportato nella Tabella 2, sono 39 gli OICR presenti nel portafoglio della Cassa e 37 quelli monitorati. Di questi, 28 si pongono al di sopra al valore di riferimento, individuato nella media dell'universo Vigeo (38/100). In termini di asset i nvestiti, il 72% del portafoglio in OICR batte il benchmark Vigeo.

Per i rimanenti 9 OICR (in rosso), 3 sono quasi allineati al benchmark, 5 sono in un intorno di 35/100 e solo uno ha un valore più contenuto. Si tratta di CS ETF MSCI JAPAN (28/100), penalizzato nelle valutazioni ESG per la scarsa sensibilità delle imprese Giapponesi alla responsabilità sociale (MSCI Japan).

Nella Tabella 3 si rileva che l'80% è investito in 27 OICR con un ESG score superiore allo score riferito all'area geografica. Fra quelli meno virtuosi (in rosso), si evidenziano:

- Frank Templeton, il cui portafoglio contiene poche best practice in termini di csr,
- Anima Geo PMI, per la ridotta capitalizzazione delle imprese investite

Analizzando nel dettaglio la graduatoria per score dei singoli OICR, Amundi si conferma il miglior gestore di portafoglio in termini di responsabilità sociale.

Anche gli OICR su cui il Fondo ha concentrato una quota significativa dei propri investimenti (ISHARES MSCI EUROPE, ISHARES NORTH ETF, LYXOR ETF MSCI USA M, CS ETF MSCI UK, VONTOBEL M Y BOND) sono caratterizzati da score superiori alla media dell'area geografica di riferimento (Tabella 4).

Nelle pagine seguenti:

- Tabella 1 Dettaglio ESG Score investimenti in corporate
- Tabella 2 OICR, ordine decrescente ESG score
- Tabella 3 OICR, confronto geografico macro area
- Tabella 4 OICR, ordine decrescente per asset investito



## Tab. 1 – Dettaglio ESG Score investimenti in corporate (ordine decrescente di investimento)

Emittente	Settore	asset investitti €	ESG Score	ESG score settore
BEI 05/15 3.125	financial	29 492 647	67	37
BEI 12/27 3.5	financial	10 754 746	67	37
BEI 2.5 11/18	financial	10 442 530	67	37
BEI 10/19 2.50	financial	4 897 691	67	37
BEI 10/16 2.625	financial	3 907 628	67	37
BMPS 11/18 5	financial	14 305 176	51	37
BMPS 11/16 4.875	financial	13 835 656	51	37
BMPS AOR FRAZ.	financial	6 304 949	51	37
BMPS 05/17 TV	financial	2 061 038	51	37
BMPS 05/18 TV	financial	2 053 750	51	37
FORTUM 09/14 4.625	industrial	576 097	49	34
VOLVO TR 09/14 9.875	industrial	328 875	39	34
RCI BANQ 11/14 3.25	consumer goods	249 705	50	40



Tab. 2 - Dettaglio ESG Score investimenti in OICR (ordine decrescente di ESG score)

OICR	Asset investito €	ESG score	Benchmark
1 AMUNDI ETF MSCI FR	8 109 292	53	38
2 INDEX DJ ES50 FUN P	2 740 790	52	38
3 AMUNDI ETF MSCI NL	2 176 453	51	38
4 ISHARES EU STOXX ETF	701 385	50	38
5 AMUNDI ETF MSCI ITAL	1 904 675	49	38
6 ETF CG1 AMND	7 009 025	49	38
7 ETF STSI SPDR	1 068 683	48	38
8 VONTOBEL M Y B0ND	11 536 809	48	38
9 MSCI EUR SOURCE ETF	8 348 064	48	38
10 ISHARES MSCI EUROPE	19 086 289	48	38
11 ANIMA GEO EUR A P	4 073 956	48	38
12 AMUNDI ETF MSCI UK	5 045 221	47	38
13 CS ETF MSCI UK	12 554 365	47	38
14 AXA WORLD F EUR CR S	3 923 121	47	38
15 ETF MAN GLG EU PL SR	3 424 477	47	38
16 AXA WF-FRM EUROPE-I¤	5 906 583	46	38
17 PVE CREDIT VALUE FD	3 269 036	46	38
18 RIC II THE PAN EU EQ	3 411 180	46	38
19 AMUNDI ETF MSCI SPAI	2 776 059	46	38
20 AMUNDI ETF MS SWI	7 217 794	46	38
21 ETF EUMV OSM	6 756 118	45	38
22 SISF EUROPEAN SPEC C	2 732 908	44	38
23 INV PAN EUR STRUCT C	4 102 354	43	38
24 AMUNDI MSCI NORD ETF	4 946 082	42	38
25 LYXOR ETF BEL 20 TR	978 604	42	38
26 DUEMME SICAV ALKIMIS	2 589 579	40	38
27 CS ETF MSCI P EX J	3 092 177	40	38
28 VONT GLB VAL EQT HI	2 660 485	39	38
29 CS ETF MSCI CANADA	2 321 654	37	38
30 ATX EX-FCO ETF DISTR	233 442	37	38
31 FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	2 680 735	37	38
32 ISHARES NORTH ETF	17 198 624	35	38
33 ARCA AZ. AMERICA P	6 679 254	35	38
34 LYXOR ETF MSCI USA M	13 965 581	35	38
35 ANIMA GEO EURPMI A P	2 723 565	35	38
36 ETF SPMV OSM	5 009 571	34	38
37 CS ETF MSCI JAPAN	5 080 798	28	38



Tab. 3 – Confronto con area geografica di riferimento (ordine decrescente di ESG score)

OICR	Asset investito €	ESG score	ESG score	Area
			area geo	geografica
1 AMUNDI ETF MSCI FR	8 109 292	53	47	Europe
2 INDEX DJ ES50 FUN P	2 740 790	52	47	Europe
3 AMUNDI ETF MSCI NL	2 176 453	51	47	Europe
4 ISHARES EU STOXX ETF	701 385	50	47	Europe
5 AMUNDI ETF MSCI ITAL	1 904 675	49	47	Europe
6 ETF CG1 AMND	7 009 025	49	47	Europe
7 ETF STSI SPDR	1 068 683	48	47	Europe
8 VONTOBEL M Y B0ND	11 536 809	48	47	Europe
9 MSCI EUR SOURCE ETF	8 348 064	48	47	Europe
10 ISHARES MSCI EUROPE	19 086 289	48	47	Europe
11 ANIMA GEO EUR A P	4 073 956	48	47	Europe
12 AMUNDI ETF MSCI UK	5 045 221	47	47	Europe
13 CS ETF MSCI UK	12 554 365	47	47	Europe
14 AXA WORLD F EUR CR S	3 923 121	47	38	Global
15 ETF MAN GLG EU PL SR	3 424 477	47	47	Europe
16 AXA WF-FRM EUROPE-I¤	5 906 583	46	47	Europe
17 PVE CREDIT VALUE FD	3 269 036	46	38	Global
18 RIC II THE PAN EU EQ	3 411 180	46	47	Europe
19 AMUNDI ETF MSCI SPAI	2 776 059	46	47	Europe
20 AMUNDI ETF MS SWI	7 217 794	46	47	Europe
21 ETF EUMV OSM	6 756 118	45	47	Europe
22 SISF EUROPEAN SPEC C	2 732 908	44	47	Europe
23 INV PAN EUR STRUCT C	4 102 354	43	47	Europe
24 AMUNDI MSCI NORD ETF	4 946 082	42	47	Europe
25 LYXOR ETF BEL 20 TR	978 604	42	47	Europe
26 DUEMME SICAV ALKIMIS	2 589 579	40	38	Global
27 CS ETF MSCI P EX J	3 092 177	40	32	Asia Pacific
28 VONT GLB VAL EQT HI	2 660 485	39	38	Global
29 CS ETF MSCI CANADA	2 321 654	37	35	North Americ
30 ATX EX-FCO ETF DISTR	233 442	37	47	Europe
31 FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	2 680 735	37	47	Europe
32 ISHARES NORTH ETF	17 198 624	35	35	North Americ
33 ARCA AZ. AMERICA P	6 679 254	35	35	North Americ
34 LYXOR ETF MSCI USA M	13 965 581	35	35	North Americ
35 ANIMA GEO EURPMI A P	2 723 565	35	47	Europe
36 ETF SPMV OSM	5 009 571	34	38	Global
37 CS ETF MSCI JAPAN	5 080 798	28	32	Asia Pacific



Tab. 4 - Confronto con area geografica di riferimento (ordine decrescente di asset investito)

OICR	Asset investito €	ESG score	ESG score area geo	Area geografica
ISHARES MSCI EUROPE	19 086 289	48	47	Europe
ISHARES NORTH ETF	17 198 624	35	35	North America
LYXOR ETF MSCI USA M	13 965 581	35	35	North America
CS ETF MSCI UK	12 554 365	47	47	Europe
VONTOBEL M Y BOND	11 536 809	48	47	Europe
MSCI EUR SOURCE ETF	8 348 064	48	47	Europe
AMUNDI ETF MSCI FR	8 109 292	53	47	Europe
AMUNDI ETF MS SWI	7 217 794	46	47	Europe
ETF CG1 AMND	7 009 025	49	47	Europe
ETF EUMV OSM	6 756 118	45	47	Europe
ARCA AZ. AMERICA P	6 679 254	35	35	North America
AXA WF-FRM EUROPE-I¤	5 906 583	46	47	Europe
CS ETF MSCI JAPAN	5 080 798	28	32	Asia Pacific
AMUNDI ETF MSCI UK	5 045 221	47	47	Europe
ETF SPMV OSM	5 009 571	34	38	Global
AMUNDI MSCI NORD ETF	4 946 082	42	47	Europe
INV PAN EUR STRUCT C	4 102 354	43	47	Europe
ANIMA GEO EUR A P	4 073 956	48	47	Europe
AXA WORLD F EUR CR S	3 923 121	47	38	Global
ETF MAN GLG EU PL SR	3 424 477	47	47	Europe
RIC II THE PAN EU EQ	3 411 180	46	47	Europe
PVE CREDIT VALUE FD	3 269 036	46	38	Global
CS ETF MSCI P EX J	3 092 177	40	32	Asia Pacific
AMUNDI ETF MSCI SPAI	2 776 059	46	47	Europe
INDEX DJ ES50 FUN P	2 740 790	52	47	Europe
SISF EUROPEAN SPEC C	2 732 908	44	47	Europe
ANIMA GEO EURPMI A P	2 723 565	35	47	Europe
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	2 680 735	37	47	Europe
VONT GLB VAL EQT HI	2 660 485	39	38	Global
DUEMME SICAV ALKIMIS	2 589 579	40	38	Global
CS ETF MSCI CANADA	2 321 654	37	35	North America
AMUNDI ETF MSCI NL	2 176 453	51	47	Europe
AMUNDI ETF MSCI ITAL	1 904 675	49	47	Europe
ETF STSI SPDR	1 068 683	48	47	Europe
LYXOR ETF BEL 20 TR	978 604	42	47	Europe
ISHARES EU STOXX ETF	701 385	50	47	Europe
ATX EX-FCO ETF DISTR	233 442	37	47	Europe