

**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 2010**

56° ESERCIZIO



# INDICE

1 - Organi dell'Ente	pag.	5
2 - Relazione sulla gestione	“	9
3 - Bilancio di esercizio	“	21
3.1 - Stato Patrimoniale	“	23
3.2 - Conto Economico	“	25
3.3 - Nota Integrativa	“	27
3.3.1. –Sezione Fondo Integrativo	“	43
3.3.2 – Sezione Fondo Complementare	“	53
3.3.2.1 – Linea Prudente	“	61
3.3.2.2 – Linea Attiva	“	65
3.3.2.3 – Linea Bilanciata	“	69
3.3.2.4 – Linea Dinamica	“	73
3.3.2.5 – Linea Etica	“	77
3.3.2.6 – Linea Garantita	“	80
4. - Relazione del Collegio dei Sindaci	“	83
5. - Relazione della Società di Revisione KPMG SpA	“	91
6. - Relazione e Bilancio Tecnico	“	95
7. - Relazione dell'Agenzia di rating extra-finanziario Vigeo	“	109



## 1. - ORGANI DELL'ENTE



**A) CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE** Ernesto Rabizzi - *Presidente*  
Walter Bottoni - *Vice Presidente*  
Emanuela Anichini - *Consigliere*  
Fabio Borghi - *Consigliere*  
Loris Lolli - *Consigliere*  
Marco Massacesi - *Consigliere*  
Fabrizio Padrini - *Consigliere*  
Gianni Pesucci - *Consigliere*  
Fabrizio Rossi - *Consigliere*  
Franco Semboloni - *Consigliere*  
Francesco Turreni - *Consigliere*  
Michele Zazzi - *Consigliere*

**B) COLLEGIO DEI SINDACI** Oscar Vesevo - *Presidente*  
Alberto Cavalieri - *Sindaco effettivo*  
Piero Joseffi - *Sindaco effettivo*  
Enza Amato - *Sindaco Supplente*  
Cesare Ciampolini - *Sindaco Supplente*  
Monica Porcari - *Sindaco Supplente*

**C) DIREZIONE** Moreno Guarguaglini - *Direttore*



## 2. - RELAZIONE SULLA GESTIONE



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

## **1.- Le modifiche al quadro normativo**

Nell'arco dell'esercizio 2010 la Cassa, in analogia all'intero sistema della previdenza complementare, è stata coinvolta nell'ulteriore fase di consolidamento dei significativi mutamenti normativi e procedurali introdotti dal D.Lgs. 252/05, entrato a regime nel maggio 2007 con il decreto attuativo D.M. 62.

Tra le altre novità normative più significative introdotte nell'anno dall'Organo di Vigilanza, con esplicito riferimento al D.Lgs. 252/05, ricordiamo la Delibera del 15.7.2010 con cui è stato definito il "Regolamento sulle procedure relative all'esercizio delle forme pensionistiche complementari, alle modifiche agli statuti e regolamenti, al riconoscimento della personalità giuridica, alle fusioni e cessioni e all'attività transfrontaliera", entrato in vigore dal 1° ottobre 2010. Un'ulteriore novità, riguardante le "Istruzioni per la trattazione dei reclami", è stata introdotta con Delibera Covip del 4.11.2010 ed entrerà a regime per tutti i Fondi Pensione vigilati dal 1° aprile 2011.

## **2.- Principali eventi gestionali**

Il Bilancio relativo all'esercizio 1° gennaio – 31 dicembre 2010, 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 2010 hanno caratterizzato la gestione della Cassa nelle sue componenti amministrative, previdenziali e patrimoniali.

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

Durante l'esercizio sono stati completati gli adempimenti relativi alla gara del dodicesimo lotto di immobili residenziali, per la vendita di abitazioni rese libere in favore dei dipendenti e dei pensionati del Gruppo Monte. Sono state vendute n. 56 porzioni immobiliari, di cui n. 21 assegnate con asta e n. 35 sul libero mercato, alle quali si sono aggiunte n. 12 vendite di abitazioni occupate dai locatari che, dopo averne chiesto la stima, hanno accettato il prezzo di vendita deliberato dal Consiglio di Amministrazione. Oltre ai suddetti rogiti di vendita per un totale di n. 68 unità abitative, sono stati stipulati contratti relativi a 24 tra garage, posti auto e magazzini, per un totale di n. 92 cespiti il cui importo complessivo, che ammonta a circa 25,0 milioni di euro, ha contribuito in maniera significativa a migliorare la redditività della gestione diretta.

Nel mese di dicembre sono state poste in vendita ulteriori n. 74 abitazioni libere, di cui n. 30 con

le procedure di gara mediante la pubblicazione del bando per il tredicesimo lotto e n. 44 direttamente sul libero mercato.

Sul lato della conservazione del patrimonio immobiliare, sono stati eseguiti lavori di manutenzione per una spesa globale di circa 2,7 milioni di euro.

Anche per l'esercizio 2010 la valutazione semestrale degli immobili ai fini di bilancio è stata affidata alla società Patrigest SpA.

In ossequio alla delibera del Consiglio di Amministrazione (luglio 2005) con cui veniva decisa la sottoscrizione per 10,0 milioni di euro del Fondo immobiliare chiuso MH Real Estate Crescita, riservato ad investitori istituzionali, nell'anno è stata versata una ulteriore quota di competenza, pari a 0,3 milioni di euro. L'investimento in parola (5,3 milioni di euro al 31/12/2010) 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 2010 risultava composta da n. 3.521 iscritti, non prevede una configurazione in posizioni individuali, con conti riferibili a ciascun iscritto, pertanto non è applicabile l'imposizione sostitutiva sul rendimento maturato sul patrimonio, costituente una riserva indistintamente determinata che funge da provvista per tutti gli iscritti attivi e passivi.

Durante l'anno sono state messe in pagamento per l'importo complessivo di 3,4 milioni di euro le ultime due rate semestrali con le quali sono state corrisposte ai pensionati iscritti alla Sezione Fondo Integrativo le "quote di avanzi" relative al biennio 2007 – 2008, in applicazione di quanto previsto all'articolo 26, 9° comma 1° alinea dello statuto della Cassa.

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

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

Nell'esercizio, oltre alle prestazioni e ai riscatti, sono state erogate anticipazioni per un importo complessivo pari a 17,0 milioni di euro, con un decremento del 2,5% rispetto all'anno precedente. Il 65,2% delle erogazioni ha riguardato l'acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli. Il 33,5% si è concentrato su richieste per "esigenze personali" (nel limite del 30% del maturato) secondo la normativa prevista dal decreto 252. L'1,3% delle erogazioni è stato invece concesso per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

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

Nel 2010 l'economia mondiale ha ripreso a crescere, dopo la profonda recessione che ha caratterizzato il triennio 2007-2009. Gli scambi internazionali sono saliti ed il Prodotto Interno Lordo (PIL) mondiale è cresciuto nell'anno di oltre 4%, sebbene con una forte differenziazione geografica: con la Cina a +10% e l'Europa a +1% circa.

In Europa l'inizio del 2010 è stato caratterizzato da un primo tentativo di normalizzazione delle politiche di bilancio da parte dei governi di vari Paesi e delle politiche monetarie da parte della Banca Centrale Europea.

In particolare, i Governi hanno avviato una fase di consolidamento fiscale per compensare i gravosi impatti sui conti pubblici causati dai numerosi interventi a sostegno dell'economia, la Banca Centrale ha iniziato il ritiro graduale delle misure monetarie non convenzionali e la riduzione della

liquidità in eccesso iniettata nel sistema bancario.

La crisi del debito Sovrano della Grecia che si è sviluppata a partire dalla primavera e successivamente si è propagata trasformandosi in crisi del debito pubblico dell'area euro, ha gettato qualche ombra sulle prospettive di crescita futura di quest'ultima.

Gli effetti della crisi sono stati mitigati grazie ad una serie di interventi straordinari di sostegno da parte dei Governi europei e di intervento diretto sui mercati obbligazionari da parte della Banca Centrale che ha permesso da un lato di fermare la exit strategy e riattivare interventi di politica non convenzionale a sostegno dei mercati, e dall'altro di dar avvio al Securities Market Programme (SMP), un programma di acquisto diretto di titoli di stato, sul mercato secondario, a sostegno dei Paesi in difficoltà (Grecia, Irlanda, Portogallo).

Dopo l'estate sono state ridotte le stime di crescita in USA, mentre per l'Europa, grazie soprattutto alla vivacità delle esportazioni della Germania, la crescita è risultata superiore alle attese, sebbene ancora modesta.

In un contesto di bassa dinamica dei prezzi la Federal Reserve (che dalla fine del 2008 mantiene i tassi di riferimento prossimi allo zero) ha combattuto con la massima priorità il rischio di deflazione, rinnovando le politiche monetarie espansive non convenzionali ed esplicitando il proposito di inflazionare l'economia.

Il rapporto tra il deficit di bilancio ed il prodotto interno lordo (Deficit/PIL) è salito nel corso del 2009, toccando inizialmente i livelli massimi, a causa dell'aumento della spesa pubblica per interventi anticrisi a sostegno dell'economia, per poi attestarsi ai livelli del 2010: in area Euro alcuni paesi (cosiddetti "PIGS" Portogallo-Irlanda-Grecia-Spagna) hanno raggiunto e superato il 10%, mentre il limite fissato dal patto di stabilità è 3%. L'Italia è riuscita a contenere il rapporto intorno al 5%.

L'attenzione dei mercati si è concentrata principalmente sui paesi "periferici" dell'area euro, che trovandosi in una situazione critica, non possono contare su un emittente europeo unico (come invece avviene in USA) e non possono svalutare la moneta nazionale (come invece è possibile per la Gran Bretagna) essendo vincolati dalla moneta unica.

Dopo l'estate il sistema bancario dell'area euro è divenuto il principale fattore di attenzione, in particolare per l'Irlanda, dove l'ingente necessità di ricapitalizzazione è risultata in grado di destabilizzare l'intero bilancio statale.

Nella parte finale dell'anno sono state avanzate proposte di riforma del patto di stabilità con un tentativo incompleto di instaurare un sistema di automatismi nel perseguire politiche fiscali comuni, oltre alla istituzione di un meccanismo permanente che presidi le crisi a livello di stati aderenti alla moneta unica, il Meccanismo di Stabilità Europeo (ESM), che entrerà in vigore dal 2013.

Il Comitato di Basilea ha prodotto una nuova regolamentazione dei requisiti patrimoniali delle Banche (Basilea III), alla quale dovrebbero aggiungersi anche nuovi requisiti sui parametri di liquidità (questi ultimi sono risultati cruciali nella crisi in atto).

A fine anno i livelli attesi del rapporto deficit/PIL sono risultati in miglioramento: secondo le stime di BCE l'area euro passerà da circa 6% nel 2010 a circa 5% circa nel 2011, mentre Stati Uniti e Giappone da circa 10% nel 2010 a circa 9% nel 2011 (per il Giappone ovviamente restano le riserve connesse ai recenti eventi del disastro sismico che ha colpito il paese).

Circa l'andamento dei mercati, in Europa la prima metà dell'anno è stata negativa per i mercati azionari, con alta volatilità associata alla crisi del debito pubblico; mentre la seconda parte dell'esercizio è stata migliore, grazie ad un più consolidato recupero delle economie sviluppate ed ai risultati delle trimestrali delle società. L'indice MSCI europeo è salito di circa 11%, mentre l'indice MSCI globale (esclusa l'Europa) è salito del 23%, anche grazie alla componente cambio.

Il prezzo dell'oro nel corso del 2010, ha registrato una notevole crescita, sostenuta principalmente

dal prolungato periodo di bassi tassi di riferimento e dalla possibilità di ripresa dell'inflazione: ciò si è tradotto in un crescente uso dell'oro come vero e proprio investimento strategico nei portafogli. Altri fattori determinanti sono stati il forte rialzo della domanda cinese e l'atteggiamento delle banche centrali divenute acquirenti nette. In assoluto l'oro è stato uno dei beni che è salito di più: oltre il 28% nell'anno.

Il prezzo del petrolio a partire dalla fine di maggio è salito costantemente ed ha accelerato ancora in autunno, accompagnando la crescita dei mercati azionari; l'incremento a fine anno è risultato di oltre 15%.

Il cambio dell'Euro contro Dollaro nella prima parte dell'anno è sceso fortemente evidenziando la profonda crisi di sfiducia nella valuta europea, con un recupero nella parte finale dell'anno, che non ha impedito una variazione annua negativa di circa 7% contro dollaro e 3% contro sterlina.

La curva dei tassi dei titoli di stato emessi dalla Germania è scesa in tutte le sue scadenze, con la parte a lungo termine che è scesa più di quella a breve, determinando un appiattimento (flattening) della stessa. A fine anno i rendimenti dei titoli a 2 anni erano 0,86% (-0,47%); a 10 anni 2,96% (-0,42%); a 30 anni 3,41% (-0,70%). I tassi del mercato monetario (indice: JP Morgan 3 mesi) sono rimasti al di sotto dell'1,00% fino all'autunno.

L'inflazione nel corso dell'anno è salita passando dall' 1,0% del mese di gennaio 2010 al 2,2% del mese di dicembre 2010.

In riferimento alle politiche gestionali d'investimento operate nei singoli comparti, si evidenzia quanto segue:

#### Monetario

La liquidità detenuta in portafoglio per fini precauzionali e di servizio (remunerata al tasso Euribor 1 mese) è stata mantenuta mediamente intorno al 4% circa.

#### Obbligazionario

Tra le scelte gestionali della componente obbligazionaria, indichiamo la sovraesposizione di Italia e Germania, l'assenza di titoli "periferici" quali Grecia, Spagna e Portogallo, Irlanda (sebbene presenti nel benchmark obbligazionario JP Morgan Emu).

#### Azionario

La discrezionalità tattica nei confronti della componente azionaria è stata mantenuta all'interno dello scostamento +/- 1/20 della allocazione contrattuale, rispetto al limite discrezionale utilizzabile nel 2010 pari a +/- 1/5 della allocazione contrattuale.

Tra le scelte gestionali, indichiamo la graduale introduzione di strumenti indicizzati di tipo ETF e Sicav, a più basso costo commissionale e ridotta volatilità (rispetto ai nuovi benchmarks), con la corrispondente riduzione di Fondi e Sicav a gestione attiva.

#### Politica d'investimento socialmente responsabile

Nel corso del 2009, il Consiglio di Amministrazione della Cassa di Previdenza Aziendale, nell'ambito della globale revisione dell'asset allocation (attuata con decorrenza 1.1.2010), ha deliberato l'adozione di un approccio all'investimento finanziario teso a incorporare progressivamente elementi di carattere ambientale, sociale e di governo d'impresa nei processi di gestione degli attivi (ESG score – Environment, Social, Governance), con riferimento particolare ai titoli di società quotate. Conseguentemente a tale delibera, la Cassa ha scelto di far effettuare da un soggetto professionalmente specializzato (l'Agenzia di rating extrafinanziario Vigeo) una periodica analisi degli strumenti in cui investe per valutare il livello di responsabilità sociale del proprio portafoglio finanziario. La valutazione ha riguardato sia i titoli corporate che gli OICR per i quali la copertura della ricerca di Vigeo è risultata superiore al 50% in termini di capitalizzazione.

Il portafoglio, a seguito dell'attivazione della nuova asset allocation, che come detto prevede la diffusione dei principi di responsabilità sociale, ha visto l'inserimento di investimenti azionari etici tematici su tutte le linee di gestione, finalizzati a recepire i criteri di scoring della società Vigeo. Il gestore, che nel corso dell'anno ha avuto a disposizione la banca-dati di Vigeo, ha peraltro avuto la possibilità di acquisire un idoneo know how che consente il monitoraggio interno dello scoring Vigeo, sia ex-ante che ex-post.

Al 31 dicembre 2010, l'ESG score della Cassa di Previdenza Aziendale è risultato pari a 46,0/100, in linea con la precedente valutazione al 30 giugno 2010 (46,4/100) posizionandosi al di sopra del valore obiettivo adottato dal Consiglio, individuato nella media ponderata dello score delle società (circa 1.500) analizzate da Vigeo (pari a 39,4/100 al 31 dicembre 2010). Infatti come si evince dall'analisi dell'Agenzia di rating incaricata e dalla tabella dei titoli riportata (cfr. allegato 7. – Relazione Vigeo), la maggioranza delle gestioni si pone al di sopra dei rispettivi valori di riferimento, ivi inclusi le medie ponderate dell'universo Vigeo distinte per area geografica (Europa, Nord-America e Asia Pacifico). Sullo score della Cassa influisce positivamente l'investimento in 4 titoli corporate emessi da tre società italiane (Banca Monte dei Paschi di Siena, Terna ed Enel) che hanno tutte uno score significativamente superiore al valore di riferimento. Rispetto al semestre precedente, non si sono verificate variazioni per quanto riguarda l'investimento in titoli corporate. Al contrario, per quanto riguarda gli OICR considerati nell'analisi, la composizione del portafoglio finanziario della Cassa ha subito significative variazioni con la vendita delle quote detenute in 11 OICR e il conseguente investimento nel corso del secondo semestre in 9 fondi, SICAV e ETF. Queste variazioni non hanno comunque determinato un significativo cambiamento nello score finale che rimane, come detto, superiore alla media ponderata dell'insieme delle società analizzate da Vigeo.

#### **4.- La composizione del patrimonio**

Al 31.12.2010 l'attivo netto destinato alle prestazioni, impiegato in attività mobiliari ed immobiliari ammonta a 1.111,5 milioni di euro (di cui 440,2 milioni di euro di pertinenza della Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita e 671,3 milioni di euro di pertinenza della Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita), facendo registrare una flessione di -7,0 milioni di euro rispetto al valore dell'analogo posta di bilancio (1.118,5 milioni di euro) del precedente esercizio.

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, la gestione del patrimonio mobiliare anche per il 2010 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 33,1 milioni di euro, pari al 3,66% degli investimenti indiretti puntuali all'1.1.2010, che ammontavano a 905,4 milioni di euro. Detto risultato riflette, ovviamente, il generale andamento dei mercati finanziari, che nel corso del 2010 - pur confermando un trend sostanzialmente positivo - non ha eguagliato le performances realizzate nel precedente esercizio (+9,67%).

Nel 2010, il patrimonio medio investito nella gestione indiretta ha rappresentato il 81,56% del patrimonio medio del fondo ed il suo rendimento è stato mediamente del 3,70%

	Rendimento Lordo	Rendimento Benchmark	Peso investimenti indiretti (2)	Rendimento lordo medio ponderato (3)
<b>Cassa di Previdenza (media)</b>	<b>3,70%</b>	<b>(1)</b>	<b>81,56%</b>	<b>3,02%</b>
<b>Sezione Fondo Integrativo</b>	<b>3,21%</b>	<b>3,10%</b>	<b>82,09%</b>	<b>2,64%</b>
<b>Sezione Fondo Complementare (media)</b>	<b>4,04%</b>	<b>(1)</b>	<b>81,21%</b>	<b>3,28%</b>
Linea Prudente	1,76%	2,31%	81,38%	1,43%
Linea Attiva	3,74%	3,79%	81,23%	3,04%
Linea Bilanciata	5,41%	5,91%	79,80%	4,32%
Linea Dinamica	8,34%	9,16%	81,51%	6,80%
Linea Garantita	3,05%	(1)	96,81%	2,95%

(1) Non è previsto un benchmark.

(2) Peso medio ponderato degli investimenti indiretti sul patrimonio complessivo.

(3) Rendimento medio ponderato degli investimenti indiretti sull'intero patrimonio medio investito.

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

### 5.2 – Gestione diretta e amministrativa

Per quanto riguarda gli investimenti diretti al netto delle passività, gli stessi sono rappresentati per il 96% dal patrimonio immobiliare e dalle quote di partecipazione in società e in fondi comuni immobiliari; mentre il restante 4% è costituito da attività liquide.

Il risultato complessivo, al lordo dell'imposta sostitutiva, è stato di 15,8 milioni di euro (12,9 milioni di euro nel 2009), in conseguenza del buon andamento del programma di dismissione del patrimonio immobiliare avviato nei precedenti esercizi.

Le locazioni degli immobili hanno prodotto, nel corso dell'esercizio 2010, un reddito lordo di 6,6 milioni di euro contro i 6,9 milioni di euro del precedente esercizio. La redditività del patrimonio immobiliare, esclusi i proventi netti derivanti dalle dismissioni, calcolata sul valore netto di bilancio all'1.1.2010, è stata pari all'1,28% (1,33% nel precedente esercizio).

Il patrimonio medio investito nella gestione diretta ha rappresentato, nel 2010, il 18,44% del patrimonio medio del fondo ed il suo rendimento, tenuto anche conto dei proventi di natura straordinaria, è stato mediamente del 7,81% (6,13% nel precedente esercizio).

	Rendimento Lordo (1)	Peso investimenti diretti (2)	Rendimento lordo medio ponderato (3)
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>7,81%</b>	<b>18,44%</b>	<b>1,44%</b>
<b>Sezione Fondo Integrativo</b>	<b>8,81%</b>	<b>17,91%</b>	<b>1,57%</b>
<b>Sezione Fondo Complementare</b>	<b>7,16%</b>	<b>18,79%</b>	<b>1,35%</b>
Linea Prudente	7,46%	18,62%	1,39%
Linea Attiva	7,17%	18,67%	1,34%
Linea Bilanciata	6,58%	20,20%	1,33%
Linea Dinamica	7,08%	18,49%	1,31%
Linea Garantita	-0,53%	3,19%	-0,02%

(1) Rapporto tra la sommatoria delle voci del Conto Economico 20) Risultato della gestione diretta, 40) Oneri di gestione, 60) Saldo della gestione amministrativa, ed il patrimonio medio degli investimenti diretti.

(2) Peso medio ponderato degli investimenti diretti sul patrimonio medio complessivo.

(3) Rendimento medio ponderato degli investimenti diretti sull'intero patrimonio medio investito.

Per quanto riguarda invece l'imposta sostitutiva sugli immobili e quella sul risultato di gestione delle disponibilità liquide, si è provveduto alla ripartizione dell'imposta di competenza della Sezione fondo complementare, sulla base dei coefficienti patrimoniali all'1.1.2010 risultanti a seguito degli switch.

### 5.3 – Redditività del patrimonio

La redditività patrimoniale lorda complessiva delle gestioni diretta, indiretta e amministrativa, è stata di 48,9 milioni di euro, al lordo dell'imposta sostitutiva, pari al 4,46% del patrimonio medio investito nell'anno (8,93% nel precedente esercizio, pari a 93,6 milioni di euro), così suddiviso:

	Gestione Indiretta	Gestione diretta e amministrativa	Redditività lorda Complessiva
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>3,02%</b>	<b>1,44%</b>	<b>4,46%</b>
<b>Sezione Fondo Integrativo</b>	<b>2,64%</b>	<b>1,57%</b>	<b>4,21%</b>
<b>Sezione Fondo Complementare</b>	<b>3,28%</b>	<b>1,35%</b>	<b>4,63%</b>
Linea Prudente	1,43%	1,39%	2,82%
Linea Attiva	3,04%	1,34%	4,38%
Linea Bilanciata	4,32%	1,33%	5,65%
Linea Dinamica	6,80%	1,31%	8,11%
Linea Garantita	2,95%	-0,02%	2,93%

La redditività patrimoniale netta complessiva, al netto dell'imposta sostitutiva, della giacenza media dei fondi patrimoniali nel corso dell'esercizio, è stata di 46,3 milioni di euro, pari al 4,22% (8,47% nel precedente esercizio, pari a 88,7 milioni di euro), ed è così ripartita:

	Redditività Lorda	Imposta sostitutiva	Redditività Netta
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>4,46%</b>	<b>-0,24%</b>	<b>4,22%</b>
<b>Sezione Fondo Integrativo</b>	<b>4,21%</b>	<b>0,00%</b>	<b>4,21%</b>
<b>Sezione Fondo Complementare</b>	<b>4,63%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>4,23%</b>
Linea Prudente	2,82%	-0,24%	2,58%
Linea Attiva	4,38%	-0,38%	4,00%
Linea Bilanciata	5,65%	-0,49%	5,16%
Linea Dinamica	8,11%	-0,70%	7,41%
Linea Garantita	2,93%	-0,32%	2,61%

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

Linea d'investimento	Redditività Netta 2010	Redditività Netta 2009
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>4,22%</b>	<b>8,47%</b>
<b>Sezione Fondo Integrativo</b>	<b>4,21%</b>	<b>9,36%</b>
<b>Sezione Fondo Complementare</b>	<b>4,23%</b>	<b>7,84%</b>
Linea Prudente	2,58%	6,02%
Linea Attiva	4,00%	7,61%
Linea Bilanciata(*)	5,16%	-
Linea Dinamica	7,41%	11,47%
Linea Garantita	2,61%	2,94%

(\*) Attiva dal 01/01/2010

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 31.12.2010	Valore quota al 31.12.2009	Risultato netto %
Linea Prudente	20,847	20,322	2,58%
Linea Attiva	19,473	18,724	4,00%
Linea Bilanciata (1)	10,516	10,000	5,16%
Linea Dinamica	19,361	18,026	7,41%
Linea Garantita (2)	11,063	10,782	2,61%

(1) Attivata dall'1.1.2010

(2) Attivata dall'1.7.2007

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2010 ammonta a 1.111,5 milioni di euro, con una riduzione dei fondi della Cassa di Previdenza pari a -7,0 milioni di euro, di cui un decremento di -16,1 milioni di euro della Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita e un aumento di 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 38,1 milioni di euro ed uscite totali per prestazioni e anticipazioni per 91,5 milioni di euro, con un disavanzo di 53,4 milioni di euro.

Come nei precedenti esercizi, i contributi sul trattamento di fine rapporto sono stati registrati con il principio di competenza, in deroga ai criteri indicati nella Delibera COVIP 122/98 paragrafo 1.6.1. I contributi stessi sono stati versati nei tempi previsti dalla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA.

Nel corso dell'esercizio sono state erogate, dal Fondo Complementare a contribuzione definita, anticipazioni di cui all'art.11 comma 7 del decreto 252 per 17,07 milioni di euro per i seguenti scopi:

Causali	n.	%	Lordi erogati Euro/1000	%
Acquisto prima casa abitazione iscritto/figli	94	31,54%	9.963	58,4%
Manuten./ristrut. prima casa iscritto/figli	32	10,74%	1.163	6,8%
Spese sanitarie	14	4,70%	219	1,3%
Esigenze personali	158	53,02%	5.725	33,5%
<b>Totali</b>	<b>298</b>	<b>100,0%</b>	<b>17.070</b>	<b>100,0%</b>

Le anticipazioni erogate nell'esercizio rappresentano l'1,53% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni di pertinenza della Sezione Fondo Complementare.

Le anticipazioni complessivamente erogate dal Fondo Complementare dalla sua costituzione ammontano a 364,1 milioni di euro.

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

Nel mese di febbraio 2010 si è insediato un nuovo Consigliere di nomina elettiva degli attivi Paolo Annibale Di Martino, in sostituzione di Nicolino Muti, il quale aveva lasciato il lavoro per pensionamento alla fine del 2009.

Nel corso dello stesso mese sono state avviate le procedure propedeutiche alla consultazione degli iscritti per il rinnovo degli Organi Collegiali di Governo del Fondo Pensione in scadenza di mandato; è stata pertanto nominata la prevista Commissione Elettorale, che si è insediata ed ha proceduto ad espletare il proprio compito; in parallelo la Banca ha provveduto a nominare i propri rap-

presentanti ed analogamente si è adoperato il Ministero delle Politiche Sociali, per quanto riguarda la nomina del Presidente del Collegio Sindacale.

Successivamente, si è proceduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, che ha visto un cospicuo ricambio, sia per la componente elettiva, che per quella di designazione aziendale. Il nuovo Consiglio si è insediato in data 14 giugno 2010, con la nomina del Presidente (riconfermato) e del nuovo Vice Presidente.

Nel corso dell'anno, a seguito del passaggio della gestione amministrativa di ulteriori n. 4 condomini ad Amministratori esterni, è avvenuto il conseguente trasferimento, senza soluzione di continuità di altri portieri già dipendenti di questa Cassa; attualmente rimane in servizio un solo portiere.

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

Nel mese di gennaio 2011, la Banca ha designato come Consigliere l'Avv. Michele Zazzi, in sostituzione del Dr. Alessandro Malandrini, il quale aveva lasciato il lavoro a fine 2010 per pensionamento.

Nel mese di marzo 2011 si è dato inizio alle procedure per la vendita delle abitazioni libere facenti parte del tredicesimo lotto e contemporaneamente sono riprese le valutazioni del patrimonio immobiliare libero e di quello residenziale locato, oggetto di richiesta di stima, per dare ulteriore impulso al percorso di vendita.

Durante il primo trimestre, infine, sono stati stipulati ulteriori 12 contratti di vendita per un controvalore di circa 8,3 milioni di euro.

### **10.- Le prospettive future**

L'attività della Cassa per il prossimo esercizio sarà ancora incentrata, oltre che sulla gestione ordinaria, sulla dismissione del patrimonio immobiliare in tutte le sue componenti nonché sul fronte degli adeguamenti alle nuove norme dettate dall'Organo di Vigilanza che più segnatamente riguardano l'attivazione di una procedura interna volta a monitorare il fenomeno dei "reclami".

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

### **11.- Conflitto di interessi**

Per l'esercizio 2010, il Servizio di gestione finanziaria è stato svolto da Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e da AXA MPS Assicurazioni Vita SpA. Tale circostanza, tenuto conto che il Fondo rientra fra le forme pensionistiche complementari istituite alla data di entrata in vigore della Legge 421/1992 (cosiddetti fondi preesistenti) non configura un conflitto di interessi, ai sensi dell'art.20 del decreto 252. La situazione è stata comunque comunicata ufficialmente alla COVIP, in data 16.12.1999, nell'ambito della Relazione sulla situazione e sulle prospettive della Cassa.

Il Direttore  
(Moreno Guarguaglini)

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Ernesto Rabizzi)



### 3. - BILANCIO DI ESERCIZIO



### 3.1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
<b>10 Investimenti Diretti</b>	<b>209.131.691</b>	<b>221.181.745</b>	<b>-12.050.054</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	17.000.000	17.000.000	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	5.060.413	4.417.991	642.422
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	0	0	0
d) Investimenti mobiliari	0	0	0
e) Investimenti immobiliari	225.755.356	242.014.028	-16.258.672
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-56.755.356	-61.014.028	4.258.672
g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	15.821.954	15.774.597	47.357
h) Altre attività della gestione diretta	2.249.324	2.989.157	-739.833
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>912.452.627</b>	<b>905.389.045</b>	<b>7.063.582</b>
a) Depositi bancari	34.085.905	31.189.423	2.896.482
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	555.255.269	520.615.927	34.639.342
d) Titoli di debito quotati	96.506.070	67.186.621	29.319.449
e) Titoli di capitale quotati	6.207.414	10.682.443	-4.475.029
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.	210.654.995	266.269.033	-55.614.038
i) Opzioni acquistate	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	8.923.235	8.835.847	87.388
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	30.975	19.143	11.832
p) Polizza assicurativa garantita	788.764	590.608	198.156
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>50.168</b>	<b>48.164</b>	<b>2.004</b>
a) Cassa e depositi postali	50.168	48.164	2.004
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>772.252</b>	<b>-772.252</b>
a) Crediti di imposta	0	772.252	-772.252
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.121.634.486</b>	<b>1.127.391.206</b>	<b>-5.756.720</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>4.385.257</b>	<b>2.325.043</b>	<b>2.060.214</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	4.385.257	2.325.043	2.060.214
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	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
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>3.151.682</b>	<b>4.662.605</b>	<b>-1.510.923</b>
	a) Fondo TFR	13.732	145.837	-132.105
	b) Altre passività della gestione amministrativa	629.651	695.196	-65.545
	c) Altre passività della gestione immobiliare	2.508.299	3.821.572	-1.313.273
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>2.628.946</b>	<b>1.868.748</b>	<b>760.198</b>
	a) Debiti di imposta	2.628.946	1.868.748	760.198
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>10.165.885</b>	<b>8.856.396</b>	<b>1.309.489</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.111.468.601</b>	<b>1.118.534.810</b>	<b>-7.066.209</b>
	di cui:			
	<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>-7.066.208</b>	<b>53.505.256</b>	<b>-60.571.464</b>

	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>5.807.961</b>	<b>6.440.728</b>	<b>-632.767</b>
	Crediti per fidejussioni	1.107.961	1.440.728	-332.767
	Depositi a garanzia	0	0	0
	Impegni per sottoscrizione investimenti	4.700.000	5.000.000	-300.000

### 3.2 – CONTO ECONOMICO

		31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-53.362.886</b>	<b>-35.198.163</b>	<b>-18.164.723</b>
	a) Contributi per le prestazioni	38.147.157	39.574.221	-1.427.064
	b) Anticipazioni	-17.070.235	-17.513.868	443.633
	c) Trasferimenti e riscatti	-13.200.922	-16.401.630	3.200.708
	d) Trasformazioni in rendita	-244.869	0	-244.869
	e) Erogazioni in forma di capitale	-26.122.770	-5.553.496	-20.569.274
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Erogazioni in forma di rendite	-34.871.247	-35.303.390	432.143
	h) Altre erogazioni	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>17.380.489</b>	<b>14.196.616</b>	<b>3.183.873</b>
	a) Dividendi ed interessi	195.237	418.120	-222.883
	b) Utili e perdite da realizzo	12.304	213	12.091
	c) Plusvalenze/minusvalenze	342.421	210.759	131.662
	d) Rendite immobiliari	6.645.630	6.869.210	-223.580
	e) Oneri di gestione immobiliari	-2.802.732	-2.904.994	102.262
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	12.987.629	9.603.308	3.384.321
	h) Proventi da penali	0	0	0
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>33.135.600</b>	<b>80.705.080</b>	<b>-47.569.480</b>
	a) Dividendi ed interessi	17.010.393	18.127.431	-1.117.038
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.125.207	62.577.649	-46.462.442
	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
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-22.050</b>	<b>-26.977</b>	<b>4.927</b>
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-2.275	-6.122	3.847
	d) Contributo di vigilanza	-19.775	-20.855	1.080
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>50.494.039</b>	<b>94.874.719</b>	<b>-44.380.680</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-1.568.415</b>	<b>-1.286.263</b>	<b>-282.152</b>
	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	-1.600.047	-1.385.355	-214.6921
	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	31.632	99.092	-67.460
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>-4.437.262</b>	<b>58.390.293</b>	<b>-62.827.555</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.628.946</b>	<b>-4.885.037</b>	<b>2.256.091</b>
	a) Imposta sostitutiva	-2.628.946	-4.885.037	2.256.091
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)</b>	<b>-7.066.208</b>	<b>53.505.256</b>	<b>-60.571.464</b>

IL DIRETTORE  
(Moreno Guarguaglini)

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

IL PRESIDENTE  
(Ernesto Rabizzi)



### **3.3. - NOTA INTEGRATIVA**

La Nota Integrativa contiene:

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



## A) INFORMAZIONI GENERALI

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

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

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

- Linea Prudente (nell'esercizio 2009 Linea Protetta)
- Linea Attiva
- Linea Bilanciata (attivata dal 1/01/2010)
- Linea Dinamica
- Linea Garantita

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

Anche nel presente esercizio gli Amministratori hanno ritenuto valido applicare, di norma, le indicazioni e gli schemi di bilancio forniti dalla CO.VI.P. per la redazione del bilancio dei fondi a contribuzione definita di origine negoziale di nuova costituzione. Tali indicazioni sono state ritenute tuttora valide perdurando l'assenza di specifiche disposizioni sulla modalità di redazione del bilancio dei "Fondi preesistenti" (art. 20 del decreto 252), 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 TFR, maturati nell'esercizio e incassati nel mese di gennaio 2010 (pari a circa 3,4 milioni di euro), sono riportati in bilancio alla voce 10g) delle attività tra i crediti di natura previdenziale e alla voce 10a) del conto economico tra i contributi per le prestazioni. Tale prassi contabile è applicata in deroga a quanto previsto dalla delibera COVIP n. 122/98 per riflettere in bilancio il principio della competenza.

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 31.12.2010.

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'1.1.2010, come risultanti a seguito dei trasferimenti tra le diverse linee di investimento (*switch*).

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

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

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

Gli oneri da evidenziare a carico del Fondo sono quindi rappresentati dal pagamento dei premi relativi a casi di premorienza, per un importo complessivo di circa 2,3 mila euro e dal contributo di vigilanza a favore di COVIP, pari a circa 19,8 mila euro.

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

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

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

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

1. Fondo complementare a prestazione definita (integrativo della pensione di base) al quale sono iscritti tutti i pensionati al 31.12.2010, 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 31.12.2010, 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 i-

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

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

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

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

La consistenza numerica degli iscritti alle Sezioni ed ai comparti d'investimento in cui è articolata la Sezione Fondo Complementare al 31.12.2010 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 31.12.2010 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 TFR, si rinvia a quanto indicato nel precedente capitolo A) Informazioni Generali.

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

### **c.1 - Crediti**

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

### **c.2 - Debiti**

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

### **c.3 - Immobili**

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

### **c.4 - Investimenti mobiliari**

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

- i titoli quotati in mercati regolamentati o organizzati sono valutati al prezzo di mercato risultante dalle quotazioni rilevate alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di Borsa aperta);

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

### **c.5 - Costi e ricavi comuni**

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

Analogamente, per la suddivisione dei costi comuni tra le quattro linee d'investimento del Fondo Complementare che concorrono alla formazione del patrimonio indiviso, si è proceduto sulla base dei coefficienti di ripartizione del totale delle posizioni individuali maturate all'1.1.2010 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 TFR, come indicato più sopra, in deroga alle disposizioni CO.VLP., alle variazioni patrimoniali della gestione previdenziale, ovvero quelle derivanti dalla riscossione dei contributi e dal pagamento delle prestazioni.

### **c.8 - Riclassificazioni**

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

## **D) INFORMAZIONI SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE**

### **ATTIVITA'**

#### **d.1 - Investimenti diretti**

La voce 10a) "Azioni e quote di società immobiliari" si riferisce all'unica partecipazione detenuta dalla Cassa, rappresentata dal 100% della San Giulio S.r.l., società unipersonale con sede in Siena, che risulta iscritta in bilancio per il valore di mercato stimato dal Servizio Partecipazioni

e Operazioni Straordinarie della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A che sostanzialmente approssima il valore del patrimonio netto contabile della Società. Il suddetto valore di mercato non ha subito variazioni apprezzabili e, pertanto, non si sono verificati effetti economici che altrimenti sarebbero riportati all'interno della voce 20c) del conto economico.

La voce 10b) "Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi" è rappresentata dalla valutazione al prezzo di mercato degli investimenti effettuati nel fondo immobiliare chiuso MH Real Estate Crescita. L'incremento di 0,6 milioni di euro è rappresentato dalla variazione positiva di 0,3 milioni di euro per nuovi versamenti effettuati nell'anno e dalla variazione positiva di 0,3 milioni di euro del valore di mercato dei titoli, imputata in contropartita alla voce 20c) del conto economico. L'impegno assunto per la sottoscrizione dell'investimento di 4,7 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:

	31.12.2010	31.12.2009	Differenze
e) Investimenti immobiliari al valore di mercato	225.755	242.014	-16.258
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-56.755	-61.014	4.258
<b>Valore netto investimenti immobiliari</b>	<b>169.000</b>	<b>181.000</b>	<b>-12.000</b>

#### **Dettaglio patrimonio immobiliare al 31.12.2010**

<b>Comune</b>	<b>Località – Indirizzo</b>	<b>superficie ragguagliata mq</b>	<b>accessori unità</b>
AREZZO	Via G. Verdi, 12-22	1.045	0
BOLOGNA	Via Altobelli, 27-29	290	8
BOLOGNA	Via Saffi, 73-73/3	277	44
CASSINA DE' PECCHI	Via Milano, 1	338	3
CASSINA DE' PECCHI	Via Trieste, 1	701	7
CASTELNUOVO B.GA	Quercegrossa - Via Chianti Classico, 22-24	855	7
CESATE	Via P. Nenni, 15	504	6
COLLE VAL D'ELSA	Pieve in Piano - Via Oberdan	3.785	18
COLLE VAL D'ELSA	Via della Badia, 7-17	1.645	15
COLLE VAL D'ELSA	Via Volturno, 5/7 / Via N. Bixio, 4	1.077	11
FIRENZE	Via Baccio da Montelupo, 38	683	0
FIRENZE	Via Baldovini/Ricorboli, 2abc-51-53-53A	774	14
FIRENZE	Via Cesalpino, 1-3-5	4.601	74
FIRENZE	Via G. Becciolini, 11-15	896	0
FIRENZE	Via G. Carissimi, 1-9	2.524	13
FIRENZE	Via S. Stefano in Pane, 1/B	1.483	9
GROSSETO	Via P.Mascagni, 10/16	896	6
LATINA	Via A.Diaz, 14/16	1.886	0
LIVORNO	Via della Bastia, 9/11	2.777	57
MONTERIGGIONI	Belverde - Via Val d'Aosta, 14	713	8
MONTERIGGIONI	Belverde - Via Val d'Aosta, 18	822	9
MONTERIGGIONI	Il Braccio - Via Uopini, 2	813	9
MONTERIGGIONI	S. Lucia/Basciano, 61/79	2.773	20
MONTERIGGIONI	S. Martino - Via Pozzo, 20	366	4
MONTERONI D'ARBIA	Via Salvemini, 33-81	713	6
PIOMBINO	Via Lerario, 86	297	3
PISA	Via C.Cammeo, 53/59	2.605	0
POGGIBONSI	Via M. Sabotino, 44-48	1.301	12
POGGIBONSI	Via Salceto, 7-11	1.236	13

<b>Comune</b>	<b>Località – Indirizzo</b>	<b>superficie ragguagliata mq</b>	<b>accessori unità</b>
POGGIBONSI	Via San Gallo, 59	1.332	13
PRATO	Via Strozzi, 95/d	3.173	15
QUARTO FLEGREO	Corso Italia, 318	1.938	17
ROMA	Largo Leonardo da Vinci, 114	4.456	0
ROMA	Piazza Caduti della Montagnola / P. Mirandola	4.414	58
ROMA	Piazza Santa Maria Consolatrice, 12/13	3.725	0
ROMA	Via Angiolo Cabrini, 9/11	3.912	128
ROMA	Via Beato Battista Spagnoli, 14	996	11
ROMA	Via Brembate, 38-40	839	17
ROMA	Via Buonarroti, 12	1.465	0
ROMA	Via Canton, 37 - Deserto dei Gobi	2.493	32
ROMA	Via dei Della Bitta, 10	1.228	0
ROMA	Via del Tintoretto, 290-302	4.104	58
ROMA	Via Eugenio Checchi, 54-60	4.135	0
ROMA	Via Merulana, 61/ter	225	0
ROMA	Via Picco dei Tre Signori, 21	105	0
ROMA	Via Simone Martini, 125	11.207	66
SIENA	Via A. Barili, 5-13	237	4
SIENA	Via A. Sansedoni, 5	2.487	22
SIENA	Via A. Sansedoni, 11	2.214	21
SIENA	Via A. Sansedoni, 13	1.417	13
SIENA	Via B. Tolomei, 7/11	375	0
SIENA	Via Fiorentina, 16-30	2.077	34
SIENA	Via Franchi, 1	661	1
SIENA	Via Franchi, 3	646	2
SIENA	Via Martiri di Scalvaia, 11	2.011	10
SIENA	Via Pian d'Ovile, 12	609	11
SIENA	Via U. Benzi, 2-6	714	6
SOVICILLE	S. Rocco a Pilli - Poggio Perini, 21-25	1.225	13
<b>Totale</b>		<b>103.096</b>	<b>928</b>

A seguito della stipula di n.92 rogiti di vendita, la consistenza della superficie ragguagliata delle unità immobiliari, alla fine del corrente esercizio si è ridotta a mq 103.096 rispetto ai mq 109.815 al 31.12.2009; sempre per effetto delle vendite, il numero delle unità accessorie si è ridotto a n.928 rispetto a n.1.001 in essere al 31.12.2009.

La valutazione degli immobili risulta dalle stime effettuate secondo i criteri indicati alla lettera c.3 ed evidenza, al 31.12.2010, un minor valore di 16,3 milioni di euro; considerando che nell'esercizio si sono venduti immobili iscritti nel precedente bilancio per un valore complessivo di 16,9 milioni di euro, il patrimonio immobiliare registra nel complesso un incremento di 0,7 milioni di euro per effetto dell'adeguamento ai valori peritali.

Sulla base dell'accordo del 30.6.1998 stipulato tra la Banca e le OO.SS. ed a seguito delle successive intese intervenute tra le parti (OO.SS. e BMPS), gli Amministratori hanno definito il valore netto degli immobili al 31 dicembre 2010, anche sulla scorta di indicatori forniti da primari operatori del mercato immobiliare, in 169,0 milioni di euro (181,0 milioni di euro al 31 dicembre 2009). Tale importo risulta dai movimenti di seguito evidenziati:

	Valore lordo	Fondo	Valore netto
Valore degli immobili al 31.12.2009	242.014	-61.014	181.000
Valore degli immobili venduti nell'esercizio	-16.929	4.364	-12.565
Valore degli immobili residui	225.085	-56.650	168.435
Incremento per stima immobili 2010	670		670
Aumento del fondo 2010		-105	-105
Valori al 31.12.2010	225.755	-56.755	169.000

Le contropartite economiche dell'incremento per la stima 2010 e del "Fondo svalutazione" imputate all'esercizio sono comprese nella voce 20g) del conto economico "Proventi netti immobiliari", come pure in tale voce sono riportati i valori di plus/minusvalenze realizzate sulla vendita delle 92 unità, per un valore netto di 12.423 mila euro (al 31 dicembre 2009 9.049 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:

	31.12.2010	31.12.2009
Depositi bancari	12.391	12.420
Crediti verso Banca MPS SpA	3.431	3.354
	<b>15.822</b>	<b>15.774</b>

I crediti verso la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA sono rappresentati, per 3,4 milioni di euro, dai contributi TFR di competenza del mese di dicembre 2010 della Sezione Fondo Complementare (3,3 milioni di euro nel precedente esercizio).

La liquidità depositata presso la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA risulta dalla ordinaria attività di gestione della Cassa.

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

	31.12.2010	31.12.2009
Crediti per canoni di affitto non ancora incassati	345	476
Crediti maturati per rinnovo canoni di affitto	0	0
Crediti per spese di manutenzione anticipate	958	1.005
Ratei e risconti attivi	7	98
Crediti verso San Giulio S.r.l.	1.000	1.500
Altri crediti di varia natura	119	120
Fondo rischi su crediti (1)	-180	-210
<b>Totale</b>	<b>2.249</b>	<b>2.989</b>

(1) Il Fondo è stato utilizzato nel 2010 per 139 mila euro per stralcio di crediti non recuperabili e reintegrato prudenzialmente per 109 mila euro, imputando il rigo 20e) "Oneri di gestione immobiliari" del Conto Economico.

I crediti maturati per rinnovo dei canoni di affitto rappresentano l'applicazione del nuovo canone sottoscritto al periodo pregresso.

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

I ratei e risconti attivi sono rappresentati dai premi della polizza assicurativa sugli immobili; la contropartita economica è iscritta alla voce 20e) "Oneri di gestione Immobiliari" del Conto Economico.

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

## d.2 - Investimenti in gestione

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

Al 31.12.2010, data di chiusura dell’esercizio, gli investimenti mobiliari presenti in bilancio sono affidati con contratti/mandato di gestione, alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (il dettaglio è elencato in calce ai prospetti della Sezione Fondo Integrativo e delle linee d’investimento della Sezione Fondo Complementare); il patrimonio della linea garantita è affidato in gestione alla AXA MPS Assicurazioni Vita SpA mediante sottoscrizione di un’apposita polizza con rendimento minimo garantito e non è prevista una allocazione specifica.

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

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

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

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

	Valore	% su attivo netto
20d) Obbligazioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	38.706	3,48%
20e) Azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	6.207	0,56%

## d.3 - Attività della gestione amministrativa

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

## d.4 - Crediti d'imposta

La voce 50a) "Crediti d'imposta" non presenta saldo poiché tutte le linee della Sezione Fondo Complementare, per effetto dell’andamento positivo della gestione, sono risultate a debito. Il credito d’imposta dell’esercizio precedente, riferito alla linea dinamica, è stato recuperato mediante compensazione con le linee che hanno presentato un debito d’imposta in sede di versamento annuale.

## PASSIVITA’

## d.5 - Passività della gestione previdenziale

La voce 10a) “Debiti della gestione previdenziale” è costituita prevalentemente da 1,7 milioni di euro relativi al pagamento della seconda rata semestrale riferita alle “quote di avanzi” del biennio 2007 – 2008, corrisposte ai pensionati iscritti alla Sezione Fondo Integrativo in applicazione di quanto previsto all’articolo 26, 9° comma 1° alinea dello statuto della Cassa. Risulta inoltre un conguaglio di 0,3 milioni di euro a favore della Banca per le pensioni corrisposte nel mese di dicembre 2010. Tali importi, per complessivi 2,0 milioni di euro (2,1 milioni di euro nel precedente esercizio), sono stati anticipati dalla Banca nel mese di dicembre 2010 e rimborsati dalla Cassa nei primi giorni del mese di gennaio 2011 come avvenuto nell’esercizio precedente.

Nella stessa voce risultano 2,4 milioni di euro per prestazioni a favore di iscritti della Sezione Fondo Complementare (0,2 milioni di euro nel precedente esercizio) liquidate nel mese di dicembre ed addebitate nel mese di gennaio 2011.

#### **d.6 – Passività della gestione finanziaria**

Al 31.12.2010 non esiste alcuna passività legata alla gestione finanziaria.

#### **d.7 - Passività della gestione amministrativa**

La voce 40a) “Fondo trattamento di fine rapporto” è relativa al fondo stanziato per il portiere degli immobili, ad oggi unico dipendente della Cassa di Previdenza Aziendale, in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali e copre integralmente i diritti maturati dallo stesso alla data di chiusura del bilancio.

La voce 40b) “Altre passività della gestione amministrativa” è rappresentata dai debiti verso l'Erario per le ritenute d'imposta operate ai percettori di prestazioni e versate nel mese di gennaio 2011.

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

#### **d.8 - Debiti d'imposta**

La voce 50 si riferisce ai debiti di imposta sostitutiva relativi a tutte le linee della Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita; l'incremento rispetto all'anno 2009 è imputabile al fatto che in quell'anno è stato compensato il precedente credito d'imposta determinato dall'andamento negativo della gestione indiretta nell'anno 2008.

#### **d.9 – Altre informazioni**

Il contenzioso nei confronti della Cassa deriva dalla normale attività di locazione dell'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 1.111,5 milioni di euro, di cui 440,2 milioni di euro di competenza della Sezione Fondo Integrativo e 671,3 milioni di euro della Sezione Fondo Complementare. L'attivo netto ha evidenziato un decremento nell'anno di 7,1 milioni di euro, risultante dalle componenti economiche e finanziarie commentate al successivo punto H, di cui una riduzione pari a 16,1 milioni di euro di competenza della Sezione Fondo Integrativo e un aumento pari a 9 milioni di euro della Sezione Fondo Complementare.

L'attivo netto della Sezione Fondo Integrativo è indiviso e al 31.12.2010 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 31.12.2008		<b>1.065.029</b>
Contributi versati	39.574	
Prestazioni erogate	-74.772	
Saldo della gestione previdenziale	-35.198	
Risultato netto dell'esercizio	88.703	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	53.505	53.505
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2009</b>		<b>1.118.534</b>

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2009		<b>1.118.534</b>
Contributi versati	38.147	
Prestazioni erogate	-91.510	
Saldo della gestione previdenziale	-53.363	
Risultato netto dell'esercizio	46.297	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-7.066	-7.066
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2010</b>		<b>1.111.468</b>

## G) CONTI D'ORDINE

La voce "Crediti per fidejussioni" comprende le garanzie acquisite a tutela della corretta esecuzione dei lavori di manutenzione sugli immobili per 1,0 milioni di euro (1,3 milioni di euro al 31.12.2009) 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 2009).

Al 31.12.2010 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, successivamente prorogato di un ulteriore anno (entro il 2011).

## H) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### h.1 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo complessivo, pari a -7.066,2 milioni di euro, è così ripartito tra le due sezioni:

- Fondo Integrativo -16,047 milioni di euro;
- Fondo Complementare 8,981 milioni di euro.

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

Voce	31.12.2010	31.12.2009
Contributi aziendali	8.619	8.990
Contributi dei dipendenti	5.857	5.934
Contributi del TFR	23.671	24.650
<b>Totale contributi di competenza</b>	<b>38.147</b>	<b>39.574</b>

La voce 10b) "Anticipazioni" riguarda il pagamento delle anticipazioni di cui all'art.11 comma 7 del decreto 252; il dettaglio degli importi erogati nel 2010 per le singole causali è riportato al punto 7 della relazione sulla gestione. Si rileva una sostanziale continuità sia nel numero di richieste che nell'ammontare complessivamente erogato rispetto all'anno precedente (n.298 richieste per l'importo totale di 17,1 milioni di euro nel 2010, rispetto a n.317 richieste per l'importo totale di 17,5 milioni di euro nel 2009).

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

La voce 10d) "Trasformazioni in rendita" comprende gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita; nel 2010 si sono avute 6 nuove attivazioni di rendite.

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 Complemen-

tare nel corso dell'esercizio. Il forte incremento è ascrivibile al cospicuo numero di dipendenti che hanno lasciato il servizio per adesione al "Piano di esodo incentivato", nonché al buon andamento dei mercati finanziari, avvenuto nel corso del biennio 2009-2010, che ha indotto coloro che avevano mantenuto la posizione previdenziale nel fondo complementare a monetizzare quanto recuperato rispetto agli anni precedenti.

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

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

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

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

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

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

	31.12.2010	31.12.2009
Valorizzazione MH Real Estate Crescita	342	211
Plus/(minus)valenza valutazione S. Giulio	0	0
<b>Totale</b>	<b>342</b>	<b>211</b>

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 al maggior volume di vendite effettuate e al sostanziale equilibrio delle plusvalenze derivanti dall'aggiornamento delle stime al valore di mercato, come riportato nel seguente prospetto:

Voce	31.12.2010	31.12.2009
Utili/perdite realizzati nell'esercizio	12.423	9.049
Plus/minusvalenze nette di competenza dell'esercizio	565	554
<b>Totale</b>	<b>12.988</b>	<b>9.603</b>

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

	31.12.2010	31.12.2009
Ricavato dalle vendite immobiliari	24.988	18.303
Valore netto di bilancio degli immobili venduti	-12.565	-9.254
<b>Totale Utili/perdite realizzati nell'esercizio</b>	<b>12.423</b>	<b>9.049</b>

## **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	31.12.2010	31.12.2009
Cedole e dividendi percepiti nell’esercizio	16.923	20.230
Variazione dei ratei attivi verificatasi nell’esercizio	87	-2.103
<b>Totale</b>	<b>17.010</b>	<b>18.127</b>

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

Voce	31.12.2010	31.12.2009
Utili/perdite realizzati nell’esercizio	13.728	21.668
Plus/minusvalenze nette di competenza dell’esercizio	2.397	40.910
<b>Totale</b>	<b>16.125</b>	<b>62.578</b>

Il quadro comparativo evidenzia come il risultato economico della gestione finanziaria indiretta, positivo nel 2010, ma di entità minore rispetto a quello registrato nel 2009, in conseguenza del diverso andamento dei mercati finanziari, sia costituito dagli utili conseguiti nell’attività di compravendita realizzata nel corso dell’esercizio, nonché, in misura minore, dalle plusvalenze dovute all’apprezzamento dei titoli in portafoglio.

#### **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. La marcata riduzione è dovuta al crescente numero di soggetti che ha raggiunto un montante individuale superiore al capitale assicurato.

La voce 40d) “Contributo di vigilanza” rappresenta l’onere per il contributo a favore della CO.V.I.P.

#### **h.5 – Saldo della gestione amministrativa**

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

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

#### **h.6 – Imposta sostitutiva**

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

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

Per quanto attiene invece al patrimonio mobiliare, l’imposta sostitutiva nella misura dell’11% sul risultato di gestione della Sezione Fondo Complementare, è stata determinata separatamente per i singoli comparti di investimento e riportata tra i debiti e/o crediti d’imposta. Lo sbilancio complessivo a debito, risultante dopo il recupero dell’imposta a credito relativa al 2009, è stato versato entro il 16 febbraio 2011, termine previsto dalla legge.

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 2010 non gravano sulla Cassa essendo a totale carico della Banca. Anche per gli esercizi successivi l'onere sarà a carico della Banca.

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

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

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

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

I movimenti contabili relativi agli investimenti diretti sono stati ripartiti sulla base del rapporto intercorrente tra i patrimoni iniziali delle singole sezioni all'1.1.1999, mentre per i comparti d'investimento, sono stati considerati i patrimoni all'1.1.2010, data di decorrenza delle variazioni delle linee di investimento, come precisato alla lettera A) Informazioni generali della Nota integrativa.

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

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



### 3.3.1 - Sezione Fondo Integrativo



### 3.3.1 - Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita

#### Informazioni generali

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

Pensionati diretti	n.	2.109
Pensionati indiretti e di reversibilità	n.	1.064
<b>Totale pensionati</b>	<b>n.</b>	<b>3.173</b>
Cessati con diritto a trattamento differito	n.	120
<b>Totale differiti</b>	<b>n.</b>	<b>120</b>
Personale in servizio al 31.12.2010 che ha optato per il Fondo Integrativo:	n.	212
Cessati con assegni di sostegno al reddito	n.	16
<b>Totale attivi</b>	<b>n.</b>	<b>228</b>
<b>Totale iscritti</b>	<b>n.</b>	<b>3.521</b>

I n. 3.173 pensionati beneficiari delle prestazioni della Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita sono così ripartiti per fasce di età:

Fasce di età	Dirette		Indirette e di reversibilità		Totali
	Uomini	Donne	Uomini	Donne	
oltre 90 anni	36	10	1	88	135
da 85 a 89	144	29	1	184	358
da 80 a 84	198	33	3	209	443
da 75 a 79	213	34	9	184	440
da 70 a 74	590	88	4	163	845
da 65 a 69	425	95	5	83	608
da 60 a 64	121	30	5	61	217
meno di 60 anni	45	18	2	62	127
<b>Totali</b>	<b>1.772</b>	<b>337</b>	<b>30</b>	<b>1.034</b>	<b>3.173</b>
Età media	74,05	73,05	71,04	78	74,04

#### ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della Sezione Fondo Integrativo, che al 31.12.2009 ammontava a 456,2 milioni di euro, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2009		<b>456.229</b>
Contributi versati	192	
Prestazioni in forma di rendita	-34.871	
Saldo della gestione previdenziale	-34.679	
Risultato netto dell'esercizio	18.632	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	-16.047	-16.047
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2010</b>		<b>440.182</b>

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 2010 del 3,21% contro un rendimento del benchmark del 3,10%.

### 3.3.1 - Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
<b>10 Investimenti Diretti</b>	<b>87.279.408</b>	<b>92.470.841</b>	<b>-5.191.433</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	7.317.134	7.317.134	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	5.060.413	4.417.991	642.422
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	0	0	0
d) Investimenti mobiliari	0	0	0
e) Investimenti immobiliari	97.169.546	104.167.598	-6.998.052
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-24.428.622	-26.261.638	1.833.016
g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	1.192.783	1.543.164	-350.381
h) Altre attività della gestione diretta	968.154	1.286.592	-318.438
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>355.962.890</b>	<b>367.612.660</b>	<b>-11.649.770</b>
a) Depositi bancari	13.548.800	12.334.311	1.214.489
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	248.402.479	199.427.941	48.974.538
d) Titoli di debito quotati	27.757.045	37.506.391	-9.749.346
e) Titoli di capitale quotati	1.323.873	4.702.719	-3.378.846
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.	60.910.479	110.411.861	-49.501.382
i) Opzioni acquistate	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	4.007.518	3.221.638	785.880
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	12.696	7.799	4.897
p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>21.593</b>	<b>20.731</b>	<b>862</b>
a) Cassa e depositi postali	21.593	20.731	862
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Crediti di imposta	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>443.263.891</b>	<b>460.104.232</b>	<b>-16.840.341</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.984.389</b>	<b>2.159.548</b>	<b>-175.159</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.984.389	2.159.548	-175.159
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	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
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.097.471</b>	<b>1.715.288</b>	<b>-617.817</b>
	a) Fondo TFR	5.911	62.771	-56.860
	b) Altre passività della gestione amministrativa	11.939	7.768	4.171
	c) Altre passività della gestione immobiliare	1.079.621	1.644.749	-565.127
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) Debiti di imposta	0	0	0
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>3.081.860</b>	<b>3.874.836</b>	<b>-792.976</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni di cui:</b>	<b>440.182.031</b>	<b>456.229.396</b>	<b>-16.047.365</b>
	<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>-16.047.365</b>	<b>5.190.718</b>	<b>-21.238.083</b>

	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>5.176.888</b>	<b>5.620.118</b>	<b>-443.230</b>
	Crediti per fidejussioni	476.888	620.118	-143.230
	Depositi a garanzia	0	0	0
	Impegni per sottoscrizione investimenti	4.700.000	5.000.000	-300.000

### 3.3.1 - Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita

#### CONTO ECONOMICO

		31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-34.679.653</b>	<b>-35.106.536</b>	<b>426.883</b>
	a) Contributi per le prestazioni	191.594	196.854	-5.260
	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	-34.871.247	-35.303.390	432.143
	h) Altre erogazioni	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>7.670.645</b>	<b>6.235.351</b>	<b>1.435.294</b>
	a) Dividendi ed interessi	84.034	179.967	-95.933
	b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0
	c) Plusvalenze/minusvalenze	342.421	210.759	131.662
	d) Rendite immobiliari	2.860.410	2.956.643	-96.233
	e) Oneri di gestione immobiliari	-1.206.351	-1.245.471	39.120
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	5.590.131	4.133.453	1.456.678
	h) Proventi da penali	0	0	0
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>11.650.229</b>	<b>34.653.242</b>	<b>-23.003.013</b>
	a) Dividendi ed interessi	8.335.532	7.114.943	1.220.589
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.314.697	27.538.299	-24.223.602
	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
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-98</b>	<b>-103</b>	<b>5</b>
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	-98	-103	5
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>19.320.776</b>	<b>40.888.490</b>	<b>-21.567.714</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-688.488</b>	<b>-591.236</b>	<b>-97.252</b>
	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	-688.691	-596.284	-92.407
	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	203	5.048	-4.845
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>-16.047.365</b>	<b>5.190.718</b>	<b>-21.238.083</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) Imposta sostitutiva	0	0	0
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)</b>	<b>-16.047.365</b>	<b>5.190.718</b>	<b>-21.238.083</b>

### 3.3.1 - Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita

#### Dettaglio dei titoli di competenza della Sezione Fondo Integrativo

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2010	Valore di Bilancio al 31.12.2010
<b>Titoli di Stato</b>			
BUND 9/20 3,25	25.437.000,00	102,821140	26.154.613
BUNDES OB 10/15 2.5	21.634.297,66	103,467500	22.384.467
BTP 1.8.06/2017 4	17.359.000,00	99,627500	17.294.338
BTP 15.04.2013 4,25	16.336.000,00	102,850000	16.801.576
BTP-INFL 15.09.21	17.226.000,00	93,965164	16.186.439
BUNDESREP 13CPTFEMU	12.930.937,46	114,089159	14.752.798
BTP 15/9/12HCPILINK	12.579.000,00	109,190479	13.735.070
BRD INFL-06/16 1.5	11.042.181,90	115,772508	12.783.811
OAT-INFL 04/15 1.6	9.927.128,00	118,428117	11.756.511
BUNDESREP20 1,75 LK	9.689.000,00	109,401495	10.599.911
BTP 09/41 HCPILK	10.655.000,00	89,630765	9.550.158
BTP 1-8-2039 5%	9.386.000,00	94,735000	8.891.827
BTP 4.5 MAR 2026	8.729.000,00	94,170990	8.220.186
BTP 15.12.09/12 2	7.834.000,00	98,402500	7.708.852
BTP 1.8.2003-2034 5	7.894.000,00	95,657500	7.551.203
OAT 98/29 5.5	5.636.364,00	122,880000	6.925.964
CTZ 31.03.2011 ZC	5.691.000,00	99,677500	5.672.647
BRD 03/13 3.75	5.303.180,00	106,852500	5.666.580
CTZ 30.04.2012 ZC	5.850.000,00	96,657500	5.654.464
OAT 1,8 2040	4.815.000,00	112,631928	5.423.227
BRD 02-12 5%	5.183.882,52	104,520000	5.418.194
BTP 1.07.12 2,50%	4.758.000,00	99,850000	4.750.863
BUNDES SC 09/11 1.25	4.048.170,34	100,599220	4.072.428
BUNDES 11 3,5 S148	442.700,00	100,825000	446.352
	<b>240.386.841,88</b>		<b>248.402.479</b>
<b>Titoli di debito quotati</b>			
BMPS 07/12 TV	16.450.000,00	98,466000	16.197.657,00
TERNA 23 FOI LINKED	12.000.000,00	96,328236	11.559.388,00
	<b>28.450.000,00</b>		<b>27.757.045</b>
<b>Titoli di capitale quotati</b>			
BMPS AOR FRAZ.	1.552.748,00	0,852600	1.323.873
	<b>1.552.748,00</b>		<b>1.323.873</b>
<b>Quote di O.I.C.R.</b>			
ISHARES NORTH ETF	584.056,00	19,045900	11.123.872
TEMPLETON CL I H1 AC	382.069,67	14,970000	5.719.583
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	198.024,53	18,820000	3.726.822
PRIMA GEO EUROPA P	321.458,40	11,564000	3.717.345
LYXOR ETF MSCI Europe	35.155,00	96,656200	3.397.949
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE	90.027,00	33,900000	3.051.915
ISHAR MSCI EMER ETF	89.126,00	34,159800	3.044.526
INV PAN EUR STRUCT C	301.707,88	9,800000	2.956.737
SISF EUROP SP CL A	23.517,79	102,670000	2.414.572
ISHARES MSCI JAPAN FUND	288.524,00	8,207800	2.368.147
AWF FRAM EUROPE A	13.252,42	159,170000	2.109.387
VONT FND GLB VA EQ J	25.622,78	73,521928	1.883.836
INTECH USR M COR AUS	123.670,92	11,989223	1.482.718
PRIMA GEO ASIA P	194.708,58	6,949000	1.353.030
FRANKLIN GLB GRW F I	192.180,67	6,960036	1.337.584
ISHARES MSCI PACIFIC	36.630,00	32,960000	1.207.325
GS EU CORE EQ IACC	129.999,72	9,190000	1.194.697
MEL SMLCAP EURLAND A	437.763,58	2,476900	1.084.297
PRIMA GEO EURPMI	47.350,30	22,883000	1.083.517
ISHARES MSCI EUROPE	60.797,00	17,721400	1.077.408
PAR ENVIR OPP I CAP	8,42	112767,900000	949.731
VONTBEL M Y BOND	7.910,77	108,130000	855.392
CLEOME IDX EU CL I	726,68	1097,330000	797.403

ING-L SUS GRW-XC	4.136,48	162,160000	670.772
JB SAM SUST WATER B	4.331,44	154,540000	669.381
PICT FND LUX-CLN EN	11.394,94	58,247268	663.724
EUROPEAN CRE II CP I	563,20	1007,070000	567.183
AWF FRAM GLB ENV A	5.382,28	74,620000	401.626
	<b>3.610.096,45</b>		<b>60.910.479</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>273.999.686,33</b>		<b>338.393.876</b>



### 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:

- Personale in servizio al 31.12.2010 che ha a suo tempo optato per il Fondo Complementare	n.	5.511
- Personale non in servizio al 31.12.2010 in attesa di liquidazione	n.	308
- Personale iscritto al 31.12.2010 alla Sezione Fondo Integrativo il cui TFR è conferito tacitamente alla Linea Garantita	n.	24
<b>Totale iscritti</b>	<b>n.</b>	<b>5.843</b>

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

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Etica	Garantita	Totale
Iscritti al 31.12.2009	1.100	3.807		765	425	27	6.124
Trasferiti ad altre linee	-134	-431		-61	-425	0	1.051
Trasferiti da altre linee	110	385	443	113	0	0	1.051
Iscritti all'1.1.2010	1.076	3.761	443	817	0	27	6.124
Liquidati nell'anno 2010	-97	-164	-3	-14	0	-4	-282
Iscritti nell'anno 2010 (1)						1	1
Iscritti al 31.12.2010	979	3.597	440	803	0	24	5.843

(1) Nel 2010 un iscritto alla Sezione Fondo Integrativo ha destinato il TFR alla previdenza complementare

#### PATRIMONIO DELLA SEZIONE

Il patrimonio complessivo della Sezione Fondo Complementare, che al 31.12.2009 ammontava a 662,3 milioni di euro, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2009		<b>662.305</b>
Contributi versati	37.956	
Anticipazioni	-17.070	
Trasferimenti e riscatti	-13.201	
Trasformazioni in rendita	-245	
Erogazioni in forma di capitale	-26.123	
Saldo della gestione previdenziale	-18.683	
Risultato netto dell'esercizio	27.664	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	8.981	8.981
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2010</b>		<b>671.286</b>

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

Al 31.12.2010 il patrimonio della sezione Fondo Complementare, pari a 671,3 milioni di euro, risulta suddiviso in quote il cui numero è stato determinato dividendo l'attivo netto destinato alle prestazioni di ciascun comparto per il valore unitario delle quote stesse.

Comparto	Numero quote	Valore unitario Euro	Valore complessivo Euro / 1000
Linea Prudente	5.874.926	20,847	122.476
Linea Attiva	21.084.473	19,473	410.570
Linea Bilanciata	4.862.3559	10,516	51.133
Linea Dinamica	4.458.464	19,361	86.320
Linea Garantita	71.119	11,063	787
<b>Totale</b>			<b>671.286</b>

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

*Linea Prudente*

Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	25%	JPM Cash Index Euro C.CY – 3m
Obbligazionario Govern.Euro 1-3 anni	65%	JP Morgan Emu 1-3 years
Azionario Europa	8%	MSCI Europe T.R. in euro
Azionario Globale ex Europa	2%	MSCI World ex Europe T.R. in euro

*Linea Attiva*

Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	30%	JPM Cash Index Euro C.CY – 3m
Obbligazionario Govern.Euro 1-3 anni	50%	JP Morgan Emu 1-3 years
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 1-3 anni	40%	JP Morgan Emu 1-3 years
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 1-3 anni	30%	JP Morgan Emu 1-3 years
Azionario Europa	45%	MSCI Europe T.R. in euro
Azionario Globale ex Europa	15%	MSCI World ex Europe T.R. in euro

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

Il risultato delle singole linee di gestione è il seguente:

	Rendimento effettivo	Rendimento Benchmark
Linea Prudente	1,76%	2,31%
Linea Attiva	3,74%	3,79%
Linea Bilanciata	5,41%	5,91%
Linea Dinamica	8,34%	9,16%
Linea Garantita	3,05%	(2)

(2) 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'	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
<b>10 Investimenti Diretti</b>	<b>121.852.283</b>	<b>128.710.904</b>	<b>-6.858.621</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	9.682.866	9.682.866	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	128.585.810	137.846.430	-9.260.620
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-32.326.734	-34.752.390	2.425.656
g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	14.629.171	14.231.433	397.738
h) Altre attività della gestione diretta	1.281.170	1.702.565	-421.395
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>556.489.737</b>	<b>537.776.385</b>	<b>18.713.352</b>
a) Depositi bancari	20.537.105	18.855.112	1.681.993
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	306.852.790	321.187.986	-14.335.196
d) Titoli di debito quotati	68.749.025	29.680.230	39.068.795
e) Titoli di capitale quotati	4.883.541	5.979.724	-1.096.183
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.	149.744.516	155.857.172	-6.112.656
i) Opzioni acquistate	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	4.915.717	5.614.209	-698.492
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	18.279	11.344	6.935
p) Polizza assicurativa garantita	788.764	590.608	198.156
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>28.575</b>	<b>27.433</b>	<b>1.142</b>
a) Cassa e depositi postali	28.575	27.433	1.142
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>772.252</b>	<b>-3.264.009</b>
a) Crediti di imposta	0	772.252	772.252
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>678.370.595</b>	<b>667.286.974</b>	<b>11.083.621</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.400.868</b>	<b>165.495</b>	<b>2.235.373</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.400.868	165.495	2.235.373
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	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
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>2.054.211</b>	<b>2.947.317</b>	<b>-893.106</b>
	a) Fondo TFR	7.821	83.066	-75.245
	b) Altre passività della gestione amministrativa	617.712	687.428	-69.716
	c) Altre passività della gestione immobiliare	1.428.678	2.176.823	-748.145
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>2.628.946</b>	<b>1.868.748</b>	<b>760.198</b>
	a) Debiti di imposta	2.628.946	1.868.748	760.198
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>7.084.025</b>	<b>4.981.560</b>	<b>2.102.465</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni di cui:</b>	<b>671.286.570</b>	<b>662.305.414</b>	<b>8.981.156</b>
	<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>8.981.157</b>	<b>48.314.538</b>	<b>-39.333.381</b>

	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>631.073</b>	<b>820.610</b>	<b>-189.537</b>
	Crediti per fidejussioni	631.073	820.610	-189.537
	Depositi a garanzia	0	0	0
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

### 3.3.2 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita

#### CONTO ECONOMICO

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-18.683.233</b>	<b>-91.627</b>	<b>-18.591.606</b>
	a) Contributi per le prestazioni	37.955.563	39.377.367	-1.421.804
	b) Anticipazioni	-17.070.235	-17.513.868	443.633
	c) Trasferimenti e riscatti	-13.200.922	-16.401.630	3.200.708
	d) Trasformazioni in rendita	-244.869	0	-244.869
	e) Erogazioni in forma di capitale	-26.122.770	-5.553.496	-20.569.274
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Erogazioni in forma di rendite	0	0	0
	h) Altre erogazioni	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>9.709.844</b>	<b>7.961.265</b>	<b>1.748.579</b>
	a) Dividendi ed interessi	111.203	238.153	-126.950
	b) Utili e perdite da realizzo	12.304	213	12.091
	c) Plusvalenze/minusvalenze	0	0	0
	d) Rendite immobiliari	3.785.220	3.912.567	-127.347
	e) Oneri di gestione immobiliari	-1.596.381	-1.659.523	63.142
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	7.397.498	5.469.855	1.927.643
	h) Proventi da penali	0	0	0
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>21.485.371</b>	<b>46.051.838</b>	<b>-24.566.467</b>
	a) Dividendi ed interessi	8.674.861	11.012.488	-2.337.627
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.810.510	35.039.350	-22.228.840
	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
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-21.952</b>	<b>-26.874</b>	<b>4.922</b>
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-2.275	-6.122	3.847
	d) Contributo di vigilanza	-19.677	-20.752	1.075
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>31.173.263</b>	<b>53.986.229</b>	<b>-22.812.966</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-879.927</b>	<b>-695.027</b>	<b>-184.900</b>
	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	-911.356	-789.071	-122.285
	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	31.429	94.044	-62.615
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>11.610.103</b>	<b>53.199.575</b>	<b>-41.589.472</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.628.946</b>	<b>-4.885.037</b>	<b>2.256.091</b>
	a) Imposta sostitutiva	-2.628.946	-4.885.037	2.256.091
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)</b>	<b>8.981.157</b>	<b>48.314.538</b>	<b>-39.333.381</b>



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

**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
<b>10 Investimenti Diretti</b>	<b>23.248.639</b>	<b>27.283.401</b>	<b>-4.034.762</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	1.914.509	2.071.720	-157.211
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	25.424.148	29.493.257	-4.069.109
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-6.391.683	-7.435.529	1.043.846
g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	2.048.350	2.789.677	-741.327
h) Altre attività della gestione diretta	253.315	364.276	-110.961
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>100.130.560</b>	<b>107.843.485</b>	<b>-7.712.925</b>
a) Depositi bancari	3.543.927	3.737.353	-193.426
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	73.043.720	83.618.170	-10.574.450
d) Titoli di debito quotati	12.529.110	7.854.664	4.674.446
e) Titoli di capitale quotati	406.349	357.498	48.851
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.	10.059.981	10.780.980	-720.999
i) Opzioni acquistate	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	544.214	1.492.434	-948.220
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	3.259	2.386	873
p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>5.650</b>	<b>5.870</b>	<b>-220</b>
a) Cassa e depositi postali	5.650	5.870	-220
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Crediti di imposta	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>123.384.849</b>	<b>135.132.756</b>	<b>-11.747.907</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>249.635</b>	<b>0</b>	<b>249.635</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	249.635	0	249.635
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	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
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>361.210</b>	<b>708.675</b>	<b>-347.465</b>
	a) Fondo TFR	1.546	17.773	-16.227
	b) Altre passività della gestione amministrativa	77.193	225.155	-147.962
	c) Altre passività della gestione immobiliare	282.471	465.747	-183.276
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>298.461</b>	<b>856.501</b>	<b>-558.040</b>
	a) Debiti di imposta	298.461	856.501	-558.040
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>909.306</b>	<b>1.565.176</b>	<b>-655.870</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni di cui:</b>	<b>122.475.543</b>	<b>133.567.580</b>	<b>-11.092.037</b>
	<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>-8.359.848</b>	<b>2.278.968</b>	<b>-10.638.816</b>

	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>124.777</b>	<b>175.575</b>	<b>-50.798</b>
	Crediti per fidejussioni	124.777	175.575	-50.798
	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**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-11.582.357</b>	<b>-5.501.600</b>	<b>-6.080.757</b>
a) Contributi per le prestazioni	5.741.867	6.728.855	-986.988
b) Anticipazioni	-2.967.154	-3.294.711	327.557
c) Trasferimenti e riscatti	-3.637.100	-6.914.920	3.277.820
d) Trasformazioni in rendita	-171.095	0	-171.095
e) Erogazioni in forma di capitale	-10.548.875	-2.020.824	-8.528.051
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
g) Erogazioni in forma di rendite	0	0	0
h) Altre erogazioni	0	0	0
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>1.917.410</b>	<b>1.694.387</b>	<b>223.023</b>
a) Dividendi ed interessi	21.987	50.955	-28.968
b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0
c) Plusvalenze/minusvalenze	0	0	0
d) Rendite immobiliari	748.418	837.122	-88.704
e) Oneri di gestione immobiliari	-315.638	-364.006	48.368
f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
g) Proventi netti immobiliari	1.462.643	1.170.316	292.327
h) Proventi da penali	0	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.787.075</b>	<b>7.101.765</b>	<b>-5.314.690</b>
a) Dividendi ed interessi	1.745.314	3.224.644	-1.479.330
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	41.761	3.877.121	-3.835.360
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
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-4.317</b>	<b>-5.722</b>	<b>1.405</b>
a) Società di gestione	0	0	0
b) Banca Depositaria	0	0	0
c) Polizza assicurativa	-450	-1.310	860
d) Contributo di vigilanza	-3.867	-4.412	545
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>3.700.168</b>	<b>8.790.430</b>	<b>-5.090.262</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-179.198</b>	<b>-153.361</b>	<b>-25.837</b>
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	-180.195	-168.828	-11.367
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	997	15.467	-14.470
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>-8.061.387</b>	<b>3.135.469</b>	<b>-11.196.856</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-298.461</b>	<b>-856.501</b>	<b>558.040</b>
a) Imposta sostitutiva	-298.461	-856.501	558.040
<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)</b>	<b>-8.359.848</b>	<b>2.278.968</b>	<b>-10.638.816</b>

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

#### Dettaglio dei titoli di competenza della Linea

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2010	Valore di Bilancio al 31.12.2010
<b>Titoli di Stato</b>			
BTP 15.12.09/12 2	22.328.000,00	98,402500	21.971.310
BRD 03/13 3.75	15.117.868,05	106,852500	16.153.820
BTP 1.07.12 2,50%	13.561.000,00	99,850000	13.540.659
BUNDES SC 09/11 1.25	11.541.758,74	100,599220	11.610.919
CCT EU 15.06.10-15TV	4.087.000,00	96,490000	3.943.546
CCT EU 15.10.10-17TV	2.879.000,00	94,085000	2.708.707
BOT 15 MR 11 A	1.845.000,00	99,796090	1.841.238
BUNDES 11 3,5 S148	1.263.100,00	100,825000	1.273.521
	<b>72.622.726,79</b>		<b>73.043.720</b>
<b>Titoli di debito quotati</b>			
BEI TV 09-15	5.466.000,00	100,817630	5.510.692
BMPS 07/12 TV	4.600.000,00	98,466000	4.529.436
ENEL TV 07/14	2.550.000,00	97,607150	2.488.982
	<b>12.616.000,00</b>		<b>12.529.110</b>
<b>Titoli di capitale quotati</b>			
BMPS AOR FRAZ.	476.600,00	0,852600	406.349
	<b>476.600,00</b>		<b>406.349</b>
<b>Quote di O.I.C.R.</b>			
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	59.922,09	18,820000	1.127.734
PRIMA GEO EUROPA P	97.273,09	11,564000	1.124.866
LYXOR ETF MSCI Europe	10.637,00	96,656200	1.028.132
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE	27.242,00	33,900000	923.504
INV PAN EUR STRUCT C	91.296,59	9,800000	894.707
ISHARES NORTH ETF	44.183,00	19,045900	841.505
SISF EUROP SP CL A	7.116,46	102,670000	730.647
AWF FRAM EUROPE A	4.010,17	159,170000	638.299
GS EU CORE EQ IACC	39.337,83	9,190000	361.515
MEL SMLCAP EURLAND A	132.466,95	2,476900	328.107
PRIMA GEO EURPMI A P	14.328,17	22,883000	327.871
ISHARES MSCI EUROPE	15.743,00	17,721400	278.988
CLEOME IDX EU CL I	219,89	1.097,330000	241.293
ISHAR MSCI EMER ETF	6.742,00	34,159800	230.305
ISHARES MSCI JAPAN FUND	21.826,00	8,207800	179.143
VONT FND GLB VA EQ J	1.938,36	73,521928	142.512
INTECH USR M COR AUS	9.355,68	11,989223	112.167
PRIMA GEO ASIA A P	14.729,67	6,949000	102.356
FRANKLIN GLB GRW F I	14.538,43	6,960036	101.188
ISHARES MSCI PACIFIC	2.771,00	32,960000	91.332
PAR ENVIR OPP I CAP	0,64	112.767,900000	71.833
ING-L SUS GRW-XC	312,92	162,160000	50.744
JB SAM SUST WATER B	327,67	154,540000	50.638
PICT FND LUX-CLN EN	862,02	58,247268	50.211
AWF FRAM GLB ENV A	407,17	74,620000	30.383
	<b>617.587,80</b>		<b>10.059.980</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>86.332.914,59</b>		<b>96.039.159</b>

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

**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
<b>10 Investimenti Diretti</b>	<b>75.140.277</b>	<b>79.365.950</b>	<b>-4.225.673</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	5.923.886	5.961.315	-37.429
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	78.667.590	84.865.995	-6.198.405
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-19.777.192	-21.395.521	1.618.329
g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	9.542.186	8.885.967	656.219
h) Altre attività della gestione diretta	783.807	1.048.194	-264.387
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>340.149.987</b>	<b>332.241.912</b>	<b>7.908.075</b>
a) Depositi bancari	12.794.667	11.454.312	1.340.355
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	194.849.532	194.392.861	456.671
d) Titoli di debito quotati	49.645.562	20.786.662	28.858.900
e) Titoli di capitale quotati	2.539.792	4.208.633	-1.668.841
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.	76.732.049	98.115.888	-21.383.839
i) Opzioni acquistate	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	3.577.218	3.276.641	300.577
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
o) Oneri e proventi maturati	11.167	6.915	4.252
p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>17.482</b>	<b>16.889</b>	<b>593</b>
a) Cassa e depositi postali	17.482	16.889	593
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Crediti di imposta	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>415.307.746</b>	<b>411.624.751</b>	<b>3.682.995</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.868.846</b>	<b>133.111</b>	<b>1.735.735</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.868.846	133.111	1.735.735
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	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
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.332.902</b>	<b>1.694.253</b>	<b>-361.351</b>
	a) Fondo TFR	4.785	51.140	-46.355
	b) Altre passività della gestione amministrativa	454.078	302.939	151.139
	c) Altre passività della gestione immobiliare	874.039	1.340.174	-466.135
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.535.638</b>	<b>793.082</b>	<b>742.556</b>
	a) Debiti di imposta	1.535.638	793.082	742.556
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>4.737.386</b>	<b>2.620.446</b>	<b>2.116.940</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>410.570.360</b>	<b>409.004.305</b>	<b>1.566.055</b>
	<b>Di cui:</b>			
	<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>5.738.512</b>	<b>31.225.123</b>	<b>-25.486.611</b>

	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>386.084</b>	<b>505.214</b>	<b>-119.130</b>
	Crediti per fidejussioni	386.084	505.214	-119.130
	Depositi a garanzia	0	0	0
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

### 3.3.2.2 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita

#### Linea Attiva

#### CONTO ECONOMICO

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Variazioni</b>	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-10.283.130</b>	<b>2.280.861</b>	<b>-12.563.991</b>
	a) Contributi per le prestazioni	23.129.885	24.612.100	-1.482.215
	b) Anticipazioni	-10.826.447	-10.734.547	-91.900
	c) Trasferimenti e riscatti	-8.790.368	-8.210.037	-580.331
	d) Trasformazioni in rendita	-73.729	0	-73.729
	e) Erogazioni in forma di capitale	-13.722.471	-3.386.655	-10.335.816
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Erogazioni in forma di rendite	0	0	0
	h) Altre erogazioni	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>5.945.167</b>	<b>4.908.272</b>	<b>1.036.895</b>
	a) Dividendi ed interessi	68.033	146.620	-78.587
	b) Utili e perdite da realizzo	12.304	0	12.304
	c) Plusvalenze/minusvalenze	0	0	0
	d) Rendite immobiliari	2.315.762	2.408.796	-93.034
	e) Oneri di gestione immobiliari	-976.651	-1.014.694	38.043
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	4.525.719	3.367.550	1.158.169
	h) Proventi da penali	0	0	0
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>12.169.799</b>	<b>27.361.434</b>	<b>-15.191.635</b>
	a) Dividendi ed interessi	5.480.957	6.513.798	-1.032.841
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.688.842	20.847.636	-14.158.794
	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
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-13.359</b>	<b>-16.464</b>	<b>3.105</b>
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-1.392	-3.769	2.377
	d) Contributo di vigilanza	-11.967	-12.695	728
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>18.101.607</b>	<b>32.253.242</b>	<b>-14.151.635</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-544.327</b>	<b>-423.684</b>	<b>-120.643</b>
	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	-557.558	-485.796	-71.762
	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	13.231	62.112	-48.881
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>7.274.150</b>	<b>34.110.419</b>	<b>-26.836.269</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.535.638</b>	<b>-2.885.296</b>	<b>1.349.658</b>
	a) Imposta sostitutiva	-1.535.638	-2.885.296	1.349.658
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)</b>	<b>5.738.512</b>	<b>31.225.123</b>	<b>-25.486.611</b>

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

#### Dettaglio dei titoli di competenza della Linea

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2010	Valore di Bilancio al 31.12.2010
<b>Titoli di Stato</b>			
BUND 9/20 3,25	30.559.000,00	102,821140	31.421.112
BUNDES OB 10/15 2.5	25.990.516,45	103,467500	26.891.738
BTP 1.8.06/2017 4	20.855.000,00	99,627500	20.777.315
BTP 15.04.2013 4,25	19.625.000,00	102,850000	20.184.313
CCT EU 15.06.10-15TV	18.048.000,00	96,490000	17.414.515
CCT EU 15.10.10-17TV	12.716.000,00	94,085000	11.963.849
BTP 1-8-2039 5%	11.276.000,00	94,735000	10.682.319
BTP 4.5 MAR 2026	10.487.000,00	94,170990	9.875.712
BTP 1.8.2003-2034 5	9.483.000,00	95,657500	9.071.201
OAT 98/29 5.5	6.771.350,00	122,880000	8.320.635
BOT 15 MR 11 A	8.148.000,00	99,796090	8.131.385
CTZ 31.03.2011 ZC	6.837.000,00	99,677500	6.814.951
CTZ 30.04.2012 ZC	7.028.000,00	96,657500	6.793.089
BRD 02-12 5%	6.225.985,30	104,520000	6.507.400
	<b>194.049.851,75</b>		<b>194.849.534</b>
<b>Titoli di debito quotati</b>			
BEI TV 09-15	24.141.000,00	100,817630	24.338.384
BMPS 07/12 TV	14.500.000,00	98,466000	14.277.570
ENEL TV 07/14	11.300.000,00	97,607150	11.029.608
	<b>49.941.000,00</b>		<b>49.645.562</b>
<b>Titoli di capitale quotati</b>			
BANCA MPS AOR FRAZ.	2.978.879,00	0,8526000	2.539.792
	<b>2.978.879,00</b>		<b>2.539.792</b>
<b>Quote di O.I.C.R.</b>			
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	406.016,69	18,820000	7.641.234
PRIMA GEO EUROPA P	659.097,51	11,564000	7.621.804
LYXOR ETF MSCI Europe	72.079,00	96,656200	6.966.882
TEMPLETON CL I H1 AC	459.006,41	14,970000	6.871.326
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE	184.586,00	33,900000	6.257.465
INV PAN EUR STRUCT C	618.602,31	9,800000	6.062.303
ISHARES NORTH ETF	299.377,00	19,045900	5.701.904
SISF EUROP SP CL A	48.219,36	102,670000	4.950.682
AWF FRAM EUROPE A	27.171,90	159,170000	4.324.951
GS EU CORE EQ IACC	266.543,03	9,190000	2.449.530
MEL SMLCAP EURLAND A	897.562,13	2,476900	2.223.172
PRIMA GEO EURPMI A P	97.083,98	22,883000	2.221.573
ISHARES MSCI EUROPE	106.477,00	17,721400	1.886.922
CLEOME IDX EU CL I	1.489,93	1.097,330000	1.634.946
ISHAR MSCI EMER ETF	45.685,00	34,159800	1.560.590
ISHARES MSCI JAPAN FUND	147.892,00	8,207800	1.213.868
VONTOBEL M Y BOND	9.503,75	108,130000	1.027.640
VONT FND GLB VA EQ J	13.133,82	73,521928	965.624
INTECH USR M COR AUS	63.391,72	11,989223	760.017
PRIMA GEO ASIA A P	99.804,47	6,949000	693.541
FRANKLIN GLB GRW F I	98.508,70	6,960036	685.624
EUROPEAN CRE II CP I	667,04	1.007,070000	671.753
ISHARES MSCI PACIFIC	18.776,00	32,960000	618.857
PAR ENVIR OPP I CAP	4,32	112.767,900000	486.819
ING-L SUS GRW-XC	2.120,29	162,160000	343.827
JB SAM SUST WATER B	2.220,23	154,540000	343.114
PICT FND LUX-CLN EN	5.840,86	58,247268	340.214
AWF FRAM GLB ENV A	2.758,87	74,620000	205.867
	<b>4.653.619,31</b>		<b>76.732.049</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>251.623.350,06</b>		<b>323.766.937</b>

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

**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
<b>10 Investimenti Diretti</b>	<b>8.942.454</b>	<b>0</b>	<b>8.942.454</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	689.489	0	689.489
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	0	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	0	0	0
d) Investimenti mobiliari	0	0	0
e) Investimenti immobiliari	9.156.228	0	9.156.228
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-2.301.894	0	-2.301.894
g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	1.307.403	0	1.307.403
h) Altre attività della gestione diretta	91.228	0	91.228
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>42.682.191</b>	<b>0</b>	<b>42.682.191</b>
a) Depositi bancari	1.607.337	0	1.607.337
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.263.500	0	18.263.500
d) Titoli di debito quotati	3.898.579	0	3.898.579
e) Titoli di capitale quotati	531.226	0	531.226
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.	18.026.882	0	18.026.882
i) Opzioni acquistate	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	353.215	0	353.215
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
o) Oneri e proventi maturati	1.452	0	1.452
p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.035</b>	<b>0</b>	<b>2.035</b>
a) Cassa e depositi postali	2.035	0	2.035
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Crediti di imposta	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>51.626.680</b>	<b>0</b>	<b>51.626.680</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>116.357</b>	<b>0</b>	<b>116.357</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	116.357	0	116.357
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	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
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>141.451</b>	<b>0</b>	<b>141.451</b>
	a) Fondo TFR	557	0	557
	b) Altre passività della gestione amministrativa	39.142	0	39.142
	c) Altre passività della gestione immobiliare	101.752	0	101.752
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>235.458</b>	<b>0</b>	<b>235.458</b>
	a) Debiti di imposta	235.458	0	235.458
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>493.266</b>	<b>0</b>	<b>493.266</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>51.133.414</b>	<b>0</b>	<b>51.133.414</b>
	<b>di cui:</b>			
	<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.014.483</b>	<b>0</b>	<b>4.014.483</b>

	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>44.937</b>	<b>0</b>	<b>44.937</b>
	Crediti per fidejussioni	44.937	0	44.937
	Depositi a garanzia	0	0	0
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

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

**CONTO ECONOMICO**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.526.465</b>	<b>0</b>	<b>1.526.465</b>
a) Contributi per le prestazioni	3.226.717	0	3.226.717
b) Anticipazioni	-1.139.401	0	-1.139.401
c) Trasferimenti e riscatti	-349.232	0	-349.232
d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
e) Erogazioni in forma di capitale	-211.619	0	-211.619
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
g) Erogazioni in forma di rendite	0	0	0
h) Altre erogazioni	0	0	0
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>690.534</b>	<b>0</b>	<b>690.534</b>
a) Dividendi ed interessi	7.918	0	7.918
b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0
c) Plusvalenze/minusvalenze	0	0	0
d) Rendite immobiliari	269.535	0	269.535
e) Oneri di gestione immobiliari	-113.674	0	-113.674
f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
g) Proventi netti immobiliari	526.755	0	526.755
h) Proventi da penali	0	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.082.191</b>	<b>0</b>	<b>2.082.191</b>
a) Dividendi ed interessi	722.196	0	722.196
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.359.995	0	1.359.995
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
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-1.555</b>	<b>0</b>	<b>-1.555</b>
a) Società di gestione	0	0	0
b) Banca Depositaria	0	0	0
c) Polizza assicurativa	-162	0	-162
d) Contributo di vigilanza	-1.393	0	-1.393
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>2.771.170</b>	<b>0</b>	<b>2.771.170</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-47.694</b>	<b>0</b>	<b>-47.694</b>
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	-64.895	0	-64.895
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	17.201	0	17.201
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>4.249.941</b>	<b>0</b>	<b>4.249.941</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-235.458</b>	<b>0</b>	<b>-235.458</b>
a) Imposta sostitutiva	-235.458	0	-235.458
<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)</b>	<b>4.014.483</b>	<b>0</b>	<b>4.014.483</b>

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

#### Dettaglio dei titoli di competenza della Linea

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2010	Valore di Bilancio al 31.12.2010
<b>Titoli di Stato</b>			
BUND 9/20 3,25	3.058.000,00	102,821140	3.144.270
BUNDES OB 10/15 2,5	2.600.022,58	103,467500	2.690.178
BTP 1.8.06/2017 4	2.087.000,00	99,627500	2.079.226
BTP 15.04.2013 4,25	1.964.000,00	102,850000	2.019.974
CCT EU 15.06.10-15TV	1.216.000,00	96,490000	1.173.318
BTP 1-8-2039 5%	1.128.000,00	94,735000	1.068.611
BTP 4.5 MAR 2026	1.049.000,00	94,170990	987.854
BTP 1.8.2003-2034 5	949.000,00	95,657500	907.790
OAT 98/29 5,5	677.634,00	122,880000	832.677
CCT EU 15.10.10-17TV	857.000,00	94,085000	806.308
CTZ 31.03.2011 ZC	684.000,00	99,677500	681.794
CTZ 30.04.2012 ZC	703.000,00	96,657500	679.502
BRD 02-12 5%	616.261,71	104,520000	644.117
BOT 15 MR 11 A	549.000,00	99,796090	547.881
	<b>18.137.918,29</b>		<b>18.263.500</b>
<b>Titoli di debito quotati</b>			
BEI TV 09-15	1.627.000,00	100,817630	1.640.303
BMPS 07/12 TV	1.550.000,00	98,466000	1.526.223
ENEL TV 07/14	750.000,00	97,607150	732.054
	<b>3.927.000,00</b>		<b>3.898.580</b>
<b>Titoli di capitale quotati</b>			
BMPS AOR FRAZ.	623.066,00	0,852600	531.226
	<b>623.066,00</b>		<b>531.226</b>
<b>Quote di O.I.C.R.</b>			
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	95.230,32	18,820000	1.792.235
PRIMA GEO EUROPA P	154.589,87	11,564000	1.787.677
ISHARES NORTH ETF	93.624,00	19,045900	1.783.153
LYXOR ETF MSCI Europe	16.906,00	96,656200	1.634.070
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE	43.294,00	33,900000	1.467.667
INV PAN EUR STRUCT C	145.091,81	9,800000	1.421.900
SISF EUROP SP CL A	11.309,74	102,670000	1.161.171
AWF FRAM EUROPE A	6.373,11	159,170000	1.014.408
TEMPLETON CL I HI AC	45.934,48	14,970000	687.639
GS EU CORE EQ IACC	62.616,31	9,190000	575.444
ISHARES MSCI EUROPE	30.229,00	17,721400	535.700
MEL SMLCAP EURLAND A	210.521,22	2,476900	521.440
PRIMA GEO EURPMI A P	22.770,84	22,883000	521.065
ISHAR MSCI EMER ETF	14.306,00	34,159800	488.690
CLEOME IDX EU CL I	349,46	1.097,330000	383.473
ISHARES MSCI JAPAN FUND	46.250,00	8,207800	379.611
VONT FND GLB VA EQ J	4.107,35	73,521928	301.980
INTECH USR M COR AUS	19.824,52	11,989223	237.681
PRIMA GEO ASIA A P	31.211,89	6,949000	216.891
FRANKLIN GLB GRW F I	30.806,67	6,960036	214.416
ISHARES MSCI PACIFIC	5.871,00	32,960000	193.508
PAR ENVIR OPP I CAP	1,35	112.767,900000	152.237
ING-L SUS GRW-XC	663,08	162,160000	107.525
JB SAM SUST WATER B	694,33	154,540000	107.302
PICT FND LUX-CLN EN	1.833,87	58,247268	106.818
VONTOBEL M Y BOND	951,07	108,130000	102.840
EUROPEAN CRE II CP I	65,50	1.007,070000	65.962
AWF FRAM GLB ENV A	862,78	74,620000	64.381
	<b>1.096.289,57</b>		<b>18.026.884</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>23.784.273,86</b>		<b>40.720.190</b>

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

**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
<b>10 Investimenti Diretti</b>	<b>14.486.185</b>	<b>13.504.087</b>	<b>982.098</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	1.154.982	1.026.084	128.898
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	15.337.844	14.607.449	730.395
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-3.855.965	-3.682.676	-173.289
g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	1.696.504	1.372.811	323.693
h) Altre attività della gestione diretta	152.820	180.419	-27.599
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>72.738.235</b>	<b>61.512.244</b>	<b>11.225.991</b>
a) Depositi bancari	2.591.174	2.178.526	412.648
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.696.038	20.479.485	216.553
d) Titoli di debito quotati	2.675.774	1.038.904	1.636.870
e) Titoli di capitale quotati	1.406.174	1.413.593	-7.419
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.	44.925.604	35.970.632	8.954.972
i) Opzioni acquistate	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	441.070	429.906	11.164
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	2.401	1.198	1.203
p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>3.408</b>	<b>2.907</b>	<b>501</b>
a) Cassa e depositi postali	3.408	2.907	501
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>772.252</b>	<b>-772.252</b>
a) Crediti di imposta	0	772.252	-772.252
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>87.227.828</b>	<b>75.791.490</b>	<b>11.436.338</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>131.560</b>	<b>0</b>	<b>131.560</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	131.560	0	131.560
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	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
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>218.648</b>	<b>365.004</b>	<b>-146.356</b>
	a) Fondo TFR	933	8.802	-7.869
	b) Altre passività della gestione amministrativa	47.299	125.526	-78.227
	c) Altre passività della gestione immobiliare	170.416	230.676	-60.260
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>557.167</b>	<b>0</b>	<b>557.167</b>
	a) Debiti di imposta	557.167	0	557.167
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>907.375</b>	<b>365.004</b>	<b>542.371</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>86.320.453</b>	<b>75.426.486</b>	<b>10.893.967</b>
	<b>Di cui:</b>			
	<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>7.390.262</b>	<b>10.401.735</b>	<b>-3.011.473</b>

	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>75.275</b>	<b>86.959</b>	<b>-11.684</b>
	Crediti per fidejussioni	75.275	86.959	-11.684
	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

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.476.017</b>	<b>2.674.844</b>	<b>-1.198.827</b>
	a) Contributi per le prestazioni	5.632.329	5.305.396	326.933
	b) Anticipazioni	-2.137.233	-1.916.965	-220.268
	c) Trasferimenti e riscatti	-402.791	-623.335	220.544
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.616.288	-90.252	-1.526.036
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Erogazioni in forma di rendite	0	0	0
	h) Altre erogazioni	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>1.156.733</b>	<b>844.830</b>	<b>311.903</b>
	a) Dividendi ed interessi	13.265	25.237	-11.972
	b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0
	c) Plusvalenze/minusvalenze	0	0	0
	d) Rendite immobiliari	451.505	414.611	36.894
	e) Oneri di gestione immobiliari	-190.418	-174.653	-15.765
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	882.381	579.635	302.746
	h) Proventi da penali	0	0	0
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.425.991</b>	<b>7.652.945</b>	<b>-2.226.954</b>
	a) Dividendi ed interessi	726.394	810.831	-84.437
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.699.597	6.842.114	-2.142.517
	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
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-2.604</b>	<b>-2.834</b>	<b>230</b>
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-271	-649	378
	d) Contributo di vigilanza	-2.333	-2.185	-148
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>6.580.120</b>	<b>8.494.941</b>	<b>-1.914.821</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-108.708</b>	<b>-72.715</b>	<b>-35.993</b>
	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	-108.708	-83.617	-25.091
	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	10.902	-10.902
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>7.947.429</b>	<b>11.097.070</b>	<b>-3.149.641</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-557.167</b>	<b>-695.335</b>	<b>138.168</b>
	a) Imposta sostitutiva	-557.167	-695.335	138.168
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)</b>	<b>7.390.262</b>	<b>10.401.735</b>	<b>-3.011.473</b>

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

#### Dettaglio dei titoli di competenza della Linea

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2010	Valore di Bilancio al 31.12.2010
<b>Titoli di Stato</b>			
BUND 9/20 3,25	3.898.000,00	102,821140	4.007.968
BUNDES OB 10/15 2,5	3.314.472,86	103,467500	3.429.402
BTP 1.8.06/2017 4	2.660.000,00	99,627500	2.650.092
BTP 15.04.2013 4,25	2.503.000,00	102,850000	2.574.336
BTP 1-8-2039 5%	1.438.000,00	94,735000	1.362.289
BTP 4,5 MAR 2026	1.337.000,00	94,170990	1.259.066
BTP 1.8.2003-2034 5	1.209.000,00	95,657500	1.156.499
OAT 98/29 5,5	863.708,00	122,880000	1.061.324
CTZ 31.03.2011 ZC	872.000,00	99,677500	869.188
CTZ 30.04.2012 ZC	896.000,00	96,657500	866.051
BRD 02-12 5%	788.903,95	104,520000	824.562
CCT EU 15.06.10-15TV	306.000,00	96,490000	295.259
CCT EU 15.10.10-17TV	215.000,00	94,085000	202.283
BOT 15 MR 11 A	138.000,00	99,796090	137.719
	<b>20.439.084,81</b>		<b>20.696.038</b>
<b>Titoli di debito quotati</b>			
BMPS 07/12 TV	2.150.000,00	98,466000	2.117.019
BEI TV 09-15	409.000,00	100,817630	412.344
ENEL TV 07/14	150.000,00	97,607150	146.411
	<b>2.709.000,00</b>		<b>2.675.774</b>
<b>Titoli di capitale quotati</b>			
BMPS AOR FRAZ.	1.649.277,00	0,852600	1.406.174
	<b>1.649.277,00</b>		<b>1.406.174</b>
<b>Quote di O.I.C.R.</b>			
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	242.760,02	18,820000	4.568.744
PRIMA GEO EUROPA P	394.081,69	11,564000	4.557.161
ISHARES NORTH ETF	238.666,00	19,045900	4.545.609
LYXOR ETF MSCI Europe	43.097,00	96,656200	4.165.592
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE	110.365,00	33,900000	3.741.374
INV PAN EUR STRUCT C	369.866,34	9,800000	3.624.690
SISF EUROP SP CL A	28.830,67	102,670000	2.960.045
AWF FRAM EUROPE A	16.246,25	159,170000	2.585.916
GS EU CORE EQ IACC	159.367,81	9,190000	1.464.590
ISHARES MSCI EUROPE	81.044,00	17,721400	1.436.213
MEL SMLCAP EURLAND A	536.658,23	2,476900	1.329.249
PRIMA GEO EURPMI A P	58.047,15	22,883000	1.328.293
ISHAR MSCI EMER ETF	36.420,00	34,159800	1.244.100
CLEOME IDX EU CL I	890,55	1.097,330000	977.229
ISHARES MSCI JAPAN FUND	117.901,00	8,207800	967.708
TEMPLETON CL I H1 AC	58.547,82	14,970000	876.461
VONT FND GLB VA EQ J	10.470,40	73,521928	769.804
INTECH USR M COR AUS	50.536,43	11,989223	605.892
PRIMA GEO ASIA A P	79.564,99	6,949000	552.897
FRANKLIN GLB GRW F I	78.531,99	6,960036	546.585
ISHARES MSCI PACIFIC	14.958,00	32,960000	493.016
PAR ENVIR OPP I CAP	3,44	112.767,900000	388.034
ING-L SUS GRW-XC	1.690,32	162,160000	274.102
JB SAM SUST WATER B	1.769,98	154,540000	273.533
PICT FND LUX-CLN EN	4.656,38	58,247268	271.222
AWF FRAM GLB ENV A	2.199,40	74,620000	164.119
VONTBEL M Y BOND	1.212,24	108,130000	131.079
EUROPEAN CRE II CP I	81,77	1.007,070000	82.348
	<b>2.738.464,86</b>		<b>44.925.605</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>27.535.826,67</b>		<b>69.703.591</b>

**3.3.2.5 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita  
Linea Etica**

**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
<b>10 Investimenti Diretti</b>	<b>0</b>	<b>8.524.861</b>	<b>-8.524.861</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	623.747	-623.747
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	8.879.729	-8.879.729
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	0	-2.238.664	2.238.664
g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	0	1.150.373	-1.150.373
h) Altre attività della gestione diretta	0	109.676	-109.676
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>0</b>	<b>35.588.136</b>	<b>-35.588.136</b>
a) Depositi bancari	0	1.484.921	-1.484.921
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0	22.697.470	-22.697.470
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	10.989.672	-10.989.672
i) Opzioni acquistate	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	0	415.228	-415.228
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	845	-845
p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>1.767</b>	<b>-1.767</b>
a) Cassa e depositi postali	0	1.767	-1.767
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Crediti di imposta	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>0</b>	<b>44.114.764</b>	<b>-44.114.764</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	0	0	0
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	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
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>179.385</b>	<b>-179.385</b>
	a) Fondo TFR	0	5.351	-5.351
	b) Altre passività della gestione amministrativa	0	33.808	-33.808
	c) Altre passività della gestione immobiliare	0	140.226	-140.226
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>217.388</b>	<b>-217.388</b>
	a) Debiti di imposta	0	217.388	-217.388
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>0</b>	<b>396.773</b>	<b>-396.773</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni di cui:</b>	<b>0</b>	<b>43.717.991</b>	<b>-43.717.991</b>
	<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>0</b>	<b>4.190.064</b>	<b>-4.190.064</b>

	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>52.862</b>	<b>-52.862</b>
	Crediti per fidejussioni	0	52.862	-52.862
	Depositi a garanzia	0	0	0
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

### 3.3.2.5 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita

#### Linea Etica

#### CONTO ECONOMICO

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>0</b>	<b>249.999</b>	<b>-249.999</b>
	a) Contributi per le prestazioni	0	2.497.392	-2.497.392
	b) Anticipazioni	0	-1.567.645	1.567.645
	c) Trasferimenti e riscatti	0	-638.782	638.782
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	0	-40.966	40.966
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Erogazioni in forma di rendite	0	0	0
	h) Altre erogazioni	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>513.563</b>	<b>-513.563</b>
	a) Dividendi ed interessi	0	15.341	-15.341
	b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0
	c) Plusvalenze/minusvalenze	0	0	0
	d) Rendite immobiliari	0	252.038	-252.038
	e) Oneri di gestione immobiliari	0	-106.170	106.170
	f) Ritenute di imposte su titoli	0	0	0
	g) Proventi netti immobiliari	0	352.354	-352.354
	h) Proventi da penali	0	0	0
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>0</b>	<b>3.919.619</b>	<b>-3.919.619</b>
	a) Dividendi ed interessi	0	463.215	-463.215
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	3.456.404	-3.456.404
	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
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>0</b>	<b>-1.722</b>	<b>1.722</b>
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	-394	394
	d) Contributo di vigilanza	0	-1.328	1.328
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>0</b>	<b>4.431.460</b>	<b>-4.431.460</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>-45.267</b>	<b>45.267</b>
	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	-50.830	50.830
	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	5.563	-5.563
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>0</b>	<b>4.636.192</b>	<b>-4.636.192</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>0</b>	<b>-446.128</b>	<b>446.128</b>
	a) Imposta sostitutiva	0	-446.128	446.128
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)</b>	<b>0</b>	<b>4.190.064</b>	<b>-4.190.064</b>

**3.3.2.6 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita  
Linea Garantita**

**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
<b>10 Investimenti Diretti</b>	<b>34.728</b>	<b>32.605</b>	<b>2.123</b>
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	34.728	32.605	2.123
h) Altre attività della gestione diretta	0	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>788.764</b>	<b>590.608</b>	<b>198.156</b>
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
l) 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	788.764	590.608	198.156
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Crediti di imposta	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>823.492</b>	<b>623.213</b>	<b>200.279</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>34.470</b>	<b>32.384</b>	<b>2.086</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	34.470	32.384	2.086
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	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
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) Fondo TFR	0	0	0
	b) Altre passività della gestione amministrativa	0	0	0
	c) Altre passività della gestione immobiliare	0	0	0
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>2.222</b>	<b>1.777</b>	<b>445</b>
	a) Debiti di imposta	2.222	1.777	445
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>36.692</b>	<b>34.161</b>	<b>2.531</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>786.800</b>	<b>589.052</b>	<b>197.748</b>
	<b>Di cui:</b>			
	<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	197.748	218.648	-20.900

	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Crediti per fidejussioni	0	0	0
	Depositi a garanzia	0	0	0
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

**3.3.2.6 - Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita  
Linea Garantita**

**CONTO ECONOMICO**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>179.772</b>	<b>204.269</b>	<b>-24.497</b>
a) Contributi per le prestazioni	224.765	233.624	-8.859
b) Anticipazioni	0	0	0
c) Trasferimenti e riscatti	-21.431	-14.556	-6.875
d) Trasformazioni in rendita	-45	0	-45
e) Erogazioni in forma di capitale	-23.517	-14.799	-8.718
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
g) Erogazioni in forma di rendite	0	0	0
h) Altre erogazioni	0	0	0
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>213</b>	<b>-213</b>
a) Dividendi ed interessi	0	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	213	-213
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
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>20.315</b>	<b>16.075</b>	<b>4.240</b>
a) Dividendi ed interessi	0	0	0
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	20.315	16.075	4.240
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
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-117</b>	<b>-132</b>	<b>15</b>
a) Società di gestione	0	0	0
b) Banca Depositaria	0	0	0
c) Polizza assicurativa	0	0	0
d) Contributo di vigilanza	-117	-132	15
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>20.198</b>	<b>16.156</b>	<b>4.042</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0	0	0
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0	0	0
c) Spese generali e amministrative	0	0	0
d) Spese per il personale	0	0	0
e) Ammortamenti	0	0	0
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0
g) Oneri e proventi diversi	0	0	0
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>199.970</b>	<b>220.425</b>	<b>-20.455</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.222</b>	<b>-1.777</b>	<b>-445</b>
a) Imposta sostitutiva	-2.222	-1.777	-445
<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)</b>	<b>197.748</b>	<b>218.648</b>	<b>-20.900</b>

#### 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 31/12/2010**

Signor Presidente, Signori Consiglieri,

avete messo a nostra disposizione il bilancio chiuso al 31.12.2010, unitamente alla Relazione sulla Gestione. Nel corso dell'esercizio chiuso il 31.12.2010 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 posti in Siena, in Via Rinaldo Franci, 20. Inoltre, abbiamo partecipato a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione come indicato anche dall'art. 2405 C.C.

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 2010.

In conformità ai principi di revisione abbiamo pianificato e svolto la nostra attività 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 dalla Società di certificazione KPMG SpA, alla quale è stata affidata la revisione volontaria del bilancio. Nei contatti avuti la stessa Società non ha segnalato a questo Collegio alcun fatto censurabile o che possa essere d'impedimento all'approvazione del bilancio.

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

Vi diamo quindi atto che:

- nella redazione del bilancio non si è derogato alle disposizioni richiamate nell'art. 2423-quarto comma del Codice Civile;
- anche per l'anno 2010, 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 2010, 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;
- i costi comuni sono stati attribuiti a ciascun comparto in proporzione al patrimonio di ciascun comparto stesso;
- il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, ed espresso in unità di Euro, si riassume nei seguenti dati:

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	
<b>ATTIVITA'</b>	<b>Anno 2010</b>
Investimenti diretti	209.131.691
Investimenti in gestione	912.452.627
Attività della gestione amministrativa	50.168
Crediti di imposta	0
<b>Totale attività</b>	<b>1.121.634.486</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>Anno 2010</b>
Passività della gestione previdenziale	4.385.257
Passività della gestione amministrativa	3.151.682
Debiti d'imposta	2.628.946
<b>Totale passività</b>	<b>10.165.885</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>1.111.468.601</b>
<b>Totale a pareggio</b>	<b>1.121.634.486</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	
Risultato della gestione finanziaria diretta	17.380.489
Risultato della gestione finanziaria indiretta	33.135.600
Oneri di gestione	-22.050
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>50.494.039</b>
Saldo della gestione previdenziale	-53.362.886
Saldo della gestione amministrativa	-1.568.415
Imposta sostitutiva	-2.628.946
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>-7.066.208</b>

- i conti d'ordine ammontano a 5,8 milioni di euro e rappresentano garanzie ed impegni assunti dalla Cassa di Previdenza alla data del 31.12.2010;
- i criteri seguiti per la valutazione e la rappresentazione in bilancio dei cespiti patrimoniali non sono variati rispetto al precedente esercizio;
- i valori mobiliari, la cui gestione è affidata alla Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. con appositi contratti/mandati, sono valutati al valore di mercato risultante dalle quotazioni rilevate alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di borsa aperta); i titoli esteri 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 adeguata al valore di stima attribuito dal Servizio Partecipazioni e Operazioni Straordinarie della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. che sostanzialmente conferma il valore del patrimonio netto contabile della società;
- la voce "Altre attività della gestione diretta", pari a 2,2 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 180 mila euro e calcolato in base alla valutazione dei rischi d'insolvenza;

- gli immobili sono stati valutati e iscritti in bilancio al valore di mercato, per un importo pari a 226 milioni di euro, determinato sulla base di una perizia di stima al 31.12.2010 da parte della società PATRIGEST S.p.A. Tale valore risulta rettificato da un "Fondo svalutazione investimenti immobiliari" sulla base dell'accordo tra le OO.SS. e la Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., determinato dall'esigenza di attribuire al patrimonio immobiliare un valore coerente con i criteri di bilancio tipici di un fondo di previdenza;
- il Fondo TFR, pari a 14 mila euro, è stato determinato sulla base della situazione giuridica ed economica dell'unico dipendente della Cassa di Previdenza (portiere di immobile) in servizio al 31.12.2010;
- i ratei e i risconti attivi iscritti in bilancio rappresentano proventi di competenza per operazioni finanziarie effettuate dal gestore;

#### 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 gestiona-

le, 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 2010.

Il Collegio, pertanto, tenuto conto di quanto sopra esposto, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31/12/2010 così come da Voi predisposto.

Siena,

19/04/2011

Il Collegio dei Sindaci e Revisori

Oscar Vesevo

Alberto Cavalieri

Piero Joseffi



## 5. - RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE KPMG S.P.A

## Relazione della società di revisione

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

1 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 2010. 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 il controllo contabile ai sensi degli artt. 2409-bis e successivi del Codice Civile ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

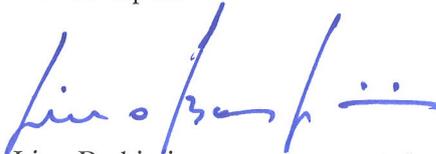
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa, a seguito di incarico conferito a titolo volontario, in data 28 aprile 2010.

3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cassa al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni della Cassa per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 Esponiamo i seguenti richiami di informativa:
- 4.1 Come descritto nella nota integrativa, in assenza di specifiche disposizioni sulle modalità di redazione del bilancio dei cosiddetti “fondi preesistenti”, ai quali appartiene la Cassa, ed in attesa della definizione da parte della CO.VI.P. di norme sugli assetti contabili dei “fondi preesistenti”, gli amministratori hanno ritenuto di applicare nella redazione del bilancio le indicazioni fornite dalla CO.VI.P. con riferimento ai fondi a contribuzione definita di origine negoziale di nuova costituzione, salvo la deroga descritta nella nota integrativa, per riflettere in bilancio il principio della competenza, relativa alla rilevazione contabile dei ricavi per contributi sul trattamento di fine rapporto.
- 4.2 Il patrimonio immobiliare della Cassa, come nei precedenti esercizi, è stato iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2010 al valore di mercato rettificato da un fondo svalutazione investimenti immobiliari per ridurne il relativo valore a quello di immediato realizzo determinato dagli amministratori sulla base degli accordi tra la Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e le Organizzazioni Sindacali. Le motivazioni alla base di tale prassi contabile, la metodologia di rilevazione ed i relativi effetti sul bilancio d’esercizio sono indicati nella nota integrativa.

Firenze, 28 aprile 2011

KPMG S.p.A.



Lino Barbieri  
Socio



## 6. - RELAZIONE E BILANCIO TECNICO



**Prof. RICCARDO OTTAVIANI**

ATTUARIO  
ORDINARIO NELL'UNIVERSITÀ DI ROMA

00198 ROMA- VIA TEVERE, 46  
TEL 85.35.4000 FAX 85.35.33.73

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

*RELAZIONE E BILANCIO TECNICO  
AL 31 DICEMBRE 2010*

Roma 9.03.2011

## **RELAZIONE SUL BILANCIO TECNICO AL 31.12.2010 DELLA CASSA DI PREVIDENZA AZIENDALE PER IL PERSONALE DEL MONTE DEI PASCHI DI SIENA**

### **1. FONDO DI INTEGRAZIONE DELLE PENSIONI**

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

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

Lo scrivente è stato incaricato dalla Banca di procedere al bilancio tecnico al 31.12.2010 del Fondo tenendo conto, sia delle norme per la liquidazione della pensione dell'INPS emanate con la Legge 335/95 e successive modifiche ed integrazioni e con riferimento al sopra citato accordo.

Lo scrivente:

- nel par. 2 richiama i principali dati forniti dalla Banca;
- nel par. 3 descrive le basi tecniche adottate;
- nel par. 4 descrive i procedimenti attuariali adottati per i calcoli;
- nel par. 5 riporta il valore della riserva matematica dei pensionati;
- nel par. 6 riporta la riserva matematica del personale in servizio;
- nel par. 7 redige il bilancio tecnico;
- in allegato viene mostrata la movimentazione del Fondo nell'esercizio 2010.

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

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

- a) Testo dello Statuto in vigore, al quale lo scrivente rimanda per la descrizione delle norme riguardanti la iscrizione al Fondo e il diritto e la misura delle prestazioni.

b) Patrimonio del Fondo alla data del 31.12.2010:

- Patrimonio netto (migliaia di Euro): 440.182

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

Si riepilogano i dati:

**PENSIONATI IMMEDIATI ISCRITTI AL FONDO AL 31 DICEMBRE 2010**

Importi in Euro

<i>TIPO PENSIONE</i>	<i>NUMERO</i>	<i>TOTALE PENSIONI</i>	
		<i>DI 2° LIVELLO IN VIGORE</i>	<i>PENSIONE MEDIA</i> <i>DI 2° LIVELLO</i>
Diretta vecchiaia	2.090	21.595.253	10.333
Indirette e di reversibilità	1.083	9.076.026	8.380
Totale	3.173	30.671.279	9.666

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

Si riepilogano i dati:

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

Importi in Euro

<i>TIPO PENSIONE</i>	<i>NUMERO</i>	<i>TOTALE PENSIONI</i>	
		<i>DI 2° LIVELLO PRESUNTE</i>	<i>PENSIONE MEDIA</i> <i>DI 2° LIVELLO PRESUNTA</i>
Diretta vecchiaia	120	621.942	5.183

e) elenco del personale in servizio esistente alla data del 31.12.2010 con la indicazione per i dipendenti dei seguenti elementi, riferiti alla data indicata:

- categoria;
- sesso;

- base pensionabile 1° livello (art. 29, lett. C);
- base pensionabile 2° livello (art. 53);
- data di nascita;
- data di assunzione in servizio;

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

**ATTIVI ISCRITTI AL FONDO AL 31 DICEMBRE 2010**

**BASE PENSIONABILE 2° LIVELLO**

Importi in Euro

<i>NUMERO</i>	<i>Base pensionabile</i>	<i>Media base pensionabile</i>
228	11.878.273	52.098

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

*Attivi iscritti al Fondo al 31 dicembre 2010 – Distribuzione per sesso –  
Importi in Euro*

	Numero	% assoluta	Base pensionabile 2° livello	Base media pensionabile 2° livello
Maschi	144	63,16	7.686.625	53.379
Femmine	84	36,84	4.191.649	49.901
Totale	228	100,00	11.878.273	52.098

*Attivi iscritti al Fondo al 31 dicembre 2010  
– Distribuzione per classi di età –*

Classi di età	Numero	% assoluta	% cumulata
< 41	0	0,00	0,00
41 – 45	37	16,23	16,23
46 – 50	79	34,65	50,88
51 – 55	56	24,56	75,44
> 55	56	24,56	100,00
Totale	228	100,00	

*Attivi iscritti al Fondo al 31 dicembre 2010  
- Distribuzione per classi di anzianità -*

Classi di anzianità	Numero	% assoluta	% cumulata
< 16	0	0,00	0,00
16 – 20	4	1,75	1,75
21 – 25	84	36,85	38,60
26 – 30	56	24,56	63,16
31 – 35	51	22,37	85,53
> 35	33	14,47	100,00
Totale	228	100,00	

*Attivi iscritti al Fondo al 31 dicembre 2010 - Distribuzione per categoria –  
Importi  
in Euro*

Categoria	Numero	% assoluta	% cumulata	Base pensionabile 2° livello
Dirigente	1	0,44	0,44	94.125
Funzionario	50	21,93	22,37	3.201.992
Quadro	65	28,51	50,880	3.399.424
Impiegato	112	49,12	100,00	5.182.732
Totale	228	100,00		11.878.273

### 3. BASI TECNICHE ADOTTATE PER LE VALUTAZIONI

#### 3.1. Basi tecniche demografiche

**3.1.1:** *probabilità annue di eliminazione dal servizio per morte:* le probabilità di morte delle tavole ISTAT 2006 ridotte del 20%;

**3.1.2:** *probabilità annue di eliminazione dal servizio per invalidità:* quelle dedotte dallo scrivente mediante elaborazione e perequazione delle tabelle statistiche delle eliminazioni per invalidità tra i dipendenti di cui sopra;

**3.1.3:** *età ed anzianità di mantenimento in servizio;* raggiungimento graduale del requisito minimo previsto dal regime obbligatorio pubblico;

**3.1.4:** *probabilità annue di morte dei pensionati diretti:* le probabilità di morte delle tavole ISTAT 2006 ridotte del 20%;

**3.1.5:** *probabilità di avere famiglia, costituita rispettivamente da: solo coniuge; coniuge e 1 figlio; coniuge e 2 figli o più ; 1 figlio solo; 2 figli soli;*

*3 figli o più , soli, nonché età media del coniuge ed età media dei figli:* quelle dedotte dallo scrivente per ogni età in anni interi mediante elaborazione e perequazione delle statistiche del personale dei Fondi di previdenza di cui sopra;

**3.1.6:** *probabilità annue di morte del coniuge:* le probabilità di morte delle tavole ISTAT 2006 ridotte del 20%;

**3.1.7:** *probabilità annue di eliminazione dei figli:* nulle per le età fino a 25 anni, eguale a 1 per l'età di 26 anni (l'età di 26 anni è stata assunta prudenzialmente in quanto è l'età massima del periodo di avente diritto a causa degli studi).

### **3.2. Basi economico-finanziarie**

Lo scrivente ha considerato il seguente scenario di tipo dinamico:

- tasso annuo di interesse relativo alle valutazioni tecniche: 4,40%;
- coefficiente annuo di aumento delle retribuzioni per aumenti di scala mobile e/o tabellari dalla data del bilancio tecnico in poi: 2,60%;
- coefficiente annuo medio di aumento del massimale di retribuzione pensionabile INPS: 2,60%;
- adeguamento delle pensioni Fondo ed INPS secondo quanto previsto dalla Legge Finanziaria 2008.

### **3.3. Basi economico-aziendali**

- Linee medie delle retribuzioni, in funzione della anzianità (retribuzione media annua di un dipendente dopo  $h$  anni di anzianità ,  $h = 0,1,...,35$ ), per i tre gruppi M, SA, F,: quelle dedotte da Banche e Casse di Risparmio nel periodo 1981/1993 per i quali lo scrivente ha provveduto ai bilanci tecnici (circa 1.000.000 iscritti-anno).

## **4. PROCEDIMENTI ADOTTATI PER LE VALUTAZIONI**

Considerando i vari anni aventi inizio dalla data anniversaria di quella del bilancio tecnico, tutte le valutazioni sono stata effettuate supponendo che ciascun iscritto o familiare sia nato alla data anniversaria di quella del bilancio tecnico più vicina alla data di nascita e sia stata assunto alla data anniversaria di quella del bilancio

tecnico più vicina alla data di assunzione e che ogni eliminazione dallo stato di servizio per morte, per invalidità, o per altra causa, e dallo stato di pensionato per morte o per altra causa di ciascun componente i nuclei familiari, avvenga a metà dell'anno in cui avviene, salvo le cessazioni dal servizio per limiti di età o anzianità, che avverranno in conseguenza della data di nascita e della data di assunzione determinate come sopra indicato.

Nelle valutazioni, per quanto riguarda il collettivo degli attivi, si è tenuto conto di una riduzione della base pensionabile Fondo dovuta a modifiche normative già concordate o in via di definizione.

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

#### **5. RISERVA MATEMATICA DEI PENSIONATI**

La riserva matematica al 31.12.2010 dei pensionati esistenti alla stessa data rappresenta quell'importo che deve risultare esistente presso il Fondo al 31.12.2010 tale che, insieme al reddito prodotto dall'investimento del predetto importo, permetta in media, nel senso attuariale, il pagamento delle pensioni assegnate ai detti pensionati ed ai loro superstiti.

Lo scrivente riporta i risultati complessivi.

Riserva matematica dei pensionati al 31.12.2010

#### **RISERVA MATEMATICA DEI PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 2010** Importi in migliaia di Euro

<i>TIPO DI PENSIONE</i>	<i>NUMERO</i>	<i>INTEGRAZIONE TOTALE</i>
Pensioni dirette	2.210	264.6567
Pensioni di reversibilità	1.083	94.656
Totale	3.293	359.312

Pertanto la riserva matematica dei Pensionati ammonta ad un totale di 359.312 migliaia di Euro.

## 6. RISERVA MATEMATICA DEL PERSONALE IN SERVIZIO

La riserva matematica al 31.12.2010 del personale in servizio alla stessa data rappresenta quell'importo che deve risultare esistente presso il Fondo al 31.12.2010 tale che, insieme ai contributi che verranno versati dalla Banca sulle retribuzioni dei predetti dipendenti (in tal caso non è stata prevista contribuzione a carico dell'Istituto) dall'1.1.2011 in poi fino al collocamento a riposo ed insieme agli interessi prodotti dall'investimento del predetto importo e dei successivi contributi disponibili, permetta in media, nel senso attuariale, il pagamento delle pensioni integrative che il Regolamento prevede a favore dei dipendenti stessi e dei loro superstiti.

Pertanto essa è pari alla differenza tra il valore attuale medio al 31.12.2010 delle prestazioni e il valore attuale medio alla stessa data dei contributi predetti. Poichè come detto non è stata prevista contribuzione ordinaria la riserva matematica degli attivi risulta essere uguale al valore attuale medio degli oneri che al 31 dicembre 2010 è pari a migliaia di Euro 66.335.

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

### RISERVA MATEMATICA DEL PERSONALE IN SERVIZIO ISCRITTO AL FONDO AL 31 DICEMBRE 2010 (IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

	<i>NUMERO</i>	<i>INTEGRAZIONE TOTALE</i>	<i>V. A. M. RETRIBUZIONI</i>	<i>V. A. M. CONTRIBUTI</i>	<i>RISERVA MATEMATICA</i>
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)=(3)-(5)
Dirigenti, Funzionari Quadri e Impiegati Maschi	144	41.571	70.353	0	41.571
Dirigenti Funzionari Quadri e Impiegati Femmine	84	24.764	42.075	0	24.764
Totale Dipendenti	228	66.335	112.428	0	66.335

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

Valore attuale medio delle prestazioni integrative previste dal Regolamento a favore del personale in servizio al 31.12.2010 e dei loro familiari:	66.335
Valore attuale medio delle retribuzioni che spetteranno ai predetti dipendenti:	112.428
Valore attuale medio dei contributi:	0
Riserva matematica totale del personale in servizio:	66.335

#### 7. BILANCIO TECNICO AL 31.12.2010 DEL FONDO

Il bilancio tecnico del Fondo al 31.12.2010 è costituito da un prospetto, nel quale da una parte (attivo) figura una valutazione delle attività a copertura delle riserve matematiche del Fondo, valutazione in cui si tenga conto del reddito degli investimenti, e dall'altra parte (passivo) figura l'importo della riserva matematica complessiva degli impegni a carico del Fondo.

Per quanto riguarda la riserva matematica complessiva, è giustificato e razionale considerare tutti gli impegni che il Fondo ha, in virtù del Regolamento, verso tutti i suoi dipendenti, passati e presenti, e quindi adottare come riserva matematica complessiva la somma delle riserve matematiche dei pensionati e degli attivi presenti al 31.12.2010.

Risulta pertanto il seguente bilancio tecnico illustrato nella tavola seguente che permette di dichiarare che il bilancio tecnico, relativo al gruppo chiuso dei pensionati e del personale in servizio al 31.12.2010 presenta un attivo pari circa a 14.535 migliaia di Euro.

Roma 09.03.2011

R. Ottaviani



Bilancio al 31 dicembre 2010

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

<i>Tasso tecnico di attualizzazione</i>	4,40%
<i>Tasso aumento retribuzioni per rinnovi contrattuali</i>	2,60%
<i>Tasso aumento pensioni</i>	2,50%
<i>Tasso di inflazione</i>	2,60%

(importi in migliaia di Euro)

	<b>PATRIMONIO</b>	<b>V.A.M. PRESTAZIONI</b>	<b>V.A.M. RETRIBUZIONI</b>	<b>V.A.M CONTRIBUTI</b>	<b>RISERVA MATEMATICA</b>	<b>AVANZO O DEFICIT</b>
<b>Pensionati</b>	440.182	359.312	0	0	359.312	80.870
<b>Attivi</b>	0	66.335	112.428	0	66.335	-66.335
<b>Pensionati+Attivi</b>	440.182	425.647	112.428	0	425.647	14.535

## ALLEGATO

Nella tavola successiva viene evidenziata la movimentazione del Fondo nel corso dell'anno 2010 (importi in migliaia di euro).

Accounting for Employee Benefits 2010	
1a) Periodic cost for 01.01.2010 – 31.12.2010	
-----	
- Total service cost 01.01.2010 – 31.12.2010	2.426
- Interest cost 2010	18.852
- (Gains)/Losses 2010	(4.225)
- Net periodic cost for year 2010	17.053
2a) Change in Defined Benefit Obligation	
-----	
- DBO as per 01.01.2010	443.467
- Total service cost 01.01.2010 – 31.12.2010	2.426
- Interest cost 2010	18.852
- Benefit distribution paid directly from company 2010	34.873
- Actuarial loss/(Gain) in 01.01.2010 – 31.12.2010	(4.225)
- DBO as per 31.12.2010	425.647
N° of active employees on 01.01.2010	230
N° of active employees on 01.01.2011	228
N° of pensions on 01.01.2010	3.345
N° of pensions on 01.01.2011	3.293

Dove:

- il total service cost è l'incremento del valore attuale (DBO) risultante dal servizio prestato dal 01.01.2010 al 31.12.2010;
- l'interest cost è l'incremento, attuariale, del valore attuale dell'obbligazione nei confronti degli iscritti al Fondo, dovuto all'avvicinarsi della scadenza;
- i (gains)/losses derivano dal cambiamento di ipotesi attuariali o dallo scostamento delle ipotesi rispetto alla realtà tra la valutazione al 01.01.2010 e quella al 31.12.2010;
- il net periodic cost è la somma delle voci precedenti;
- il DBO è il valore dell'obbligazione del fondo nei confronti degli iscritti;
- il benefit distribution paid directly from the company è la somma delle pensioni pagate nel corso del 2010.



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

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

Milano, 14 marzo 2011

Egregio dottor Guarguaglini,

in conformità a quanto stabilito nell'accordo di collaborazione che ci lega, abbiamo realizzato l'analisi di portafoglio al 31 dicembre 2010. Questa valutazione, ricordo, ha l'obiettivo di misurare il livello di qualità degli investimenti sotto il profilo della responsabilità sociale. A ciascun emittente è stato associato uno *score* ESG (environment, social and governance) e successivamente è stato calcolato un punteggio complessivo della gestione, dato dalla media ponderata dei singoli *score*. Questo risultato è poi stato confrontato con un valore di riferimento, individuato dal Consiglio nella media ponderata degli score delle società analizzate da Vigeo.

La valutazione ha riguardato sia i titoli corporate che gli OICR per i quali la copertura della ricerca di Vigeo è risultata superiore al 50% in termini di capitalizzazione. L'attività di screening è stata condotta attraverso l'ausilio della base dati internazionale di Vigeo, che contiene informazioni sul comportamento ambientale e sociale di circa 1.500 emittenti.

Al 31 dicembre 2010, l'ESG score della Cassa di Previdenza Aziendale è 46,0, in linea con la precedente valutazione al 30 giugno 2010 (46,4). Lo score conseguito dalla Cassa risulta superiore al principale valore di riferimento, individuato nella media ponderata per capitalizzazione dell'universo Vigeo (39,4 al 31 dicembre 2010).

Come si evince dalla tabella in allegato, la maggioranza delle gestioni si pone al di sopra dei rispettivi valori di riferimento, ivi inclusi le medie ponderate dell'universo Vigeo distinte per le tre diverse aree geografiche (Europa, Nord-America e Asia Pacifico). Analizzando in dettaglio le singole gestioni, il fondo AXA WF - FRM EUROPE ha lo score più elevato (49,2) tra gli OICR presenti in portafoglio, superiore sia alla media ponderata dell'universo Vigeo che alla media ponderata dell'area Europa (48,4). Lo stesso dicasi del fondo PRIMA GEO EUROPA il cui ESG score è 48,7 e la cui quota nel portafoglio della Cassa risulta maggiore. Al contrario, l'ETF ISHARES MSCI JAPAN FUND ottiene lo score più basso (29,8) tra quelli presenti in portafoglio. Esso risulta anche inferiore alla media ponderata dell'area Asia Pacifico dell'universo Vigeo (31,2).

Infine sullo score della Cassa di Previdenza Aziendale influisce positivamente l'investimento in 4 titoli corporate emessi da tre società italiane - Banca Monte dei Paschi di Siena, Terna ed Enel - che hanno tutte uno score significativamente superiore al valore di riferimento.

Rispetto al semestre precedente, non si sono verificate variazioni per quanto riguarda l'investimento in titoli corporate. Al contrario, per quanto riguarda gli OICR considerati nell'analisi, la composizione del portafoglio finanziario della Cassa ha subito significative variazioni con la vendita delle quote detenute in 11 OICR e il conseguente investimento nel corso del secondo semestre in 9 fondi, SICAV e ETF. Queste variazioni non hanno comunque determinato un significativo cambiamento nello score finale che rimane, come detto, in linea con quello del semestre precedente (46,4).

Tra i nuovi investimenti, i fondi EUROPEAN CRED II-EU CP-I CAP, VONTOBEL-EURO MID YIELD B-I e CLEOME INDEX-EUROPE-I e gli ETF DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR e ISHARES MSCI EUROPE ottengono uno score superiore all'ESG score della Cassa; al contrario, gli score dei fondi FRANK TEMP IN FR EUR GR-IACC e PRIMA GEO EUROPA PMI-A e quelli degli ETF ISHARES MSCI PACIFIC X-JPN-\$ e ISHARES MSCI NORTH AMERICA risultano inferiori allo score complessivo ottenuto dalla Cassa. Tuttavia, considerando la diversificazione geografica degli investimenti, è importante sottolineare come gli ETF ISHARES MSCI PACIFIC X-JPN-\$ e ISHARES MSCI NORTH AMERICA ottengono uno score superiore ai rispettivi valori di riferimento per l'Asia Pacifico (31,2) e il Nord America (36,4).

Per quanto riguarda il futuro a breve, il nostro suggerimento è quello di mantenere il meccanismo adottato l'anno scorso e di consolidare l'esperienza acquisita, che si è dimostrata un'utile guida anche nel processo di selezione *ex ante* degli strumenti in cui il Fondo decide di investire. Vi invitiamo altresì a valutare la possibile estensione dell'indagine ai titoli di stato, attraverso l'utilizzo del Sustainability Country Rating. Infine, visto che l'adozione di una politica di investimento responsabile ci pare abbia prodotto solo reazioni positive, forse si potrebbe valutare una qualche sperimentale forma di comunicazione strutturata agli iscritti, anche andando oltre il mero rispetto degli obblighi di trasparenza ex. D.lgs. 252.

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

Con i migliori saluti,

*Davide Dal Maso*

Davide Dal Maso  
 Head of SRI Department – Italy

Fund Code	Fund Name	AUM	Weight	ESG Score
LU0469321029	EUROPEAN CRED II-EU CP-I CAP	1 387 245,97	0,5%	47,3
LU0278087860	VONTOBEL-EURO MID YIELD B-I	2 116 950,87	0,8%	46,1
LU0274209238	DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	15 441 924,60	6,1%	49,0
FR0010261198	LYXOR ETF MSCI EUROPE	17 192 624,92	6,8%	49,0
IE00B1YZSC51	ISHARES MSCI EUROPE	5 215 230,81	2,1%	49,0
LU0246035637	SISF EUROPEAN SPEC SIT FD-A	12 217 116,04	4,8%	42,9
LU0389655811	AXA WF-FRM EUROPE-A€	10 672 960,67	4,2%	49,2
IE0003867441	BNY MELLON GL-S/C EUROLND-A€	5 486 264,42	2,2%	41,2
IT0001095469	PRIMA GEO EUROPA-A	18 808 852,54	7,4%	48,7
LU0119753134	INVESCO PAN EUR STRUC EQTY-C	14 960 336,31	5,9%	44,7
LU0195949390	FRANK TEMP IN FR EUR GR-IACC	18 856 767,81	7,5%	38,4
LU0234682044	GOLDMAN SACHS EUROP COR E-IA	6 045 776,51	2,4%	47,8
IT0000388162	PRIMA GEO EUROPA PMI-A	5 482 318,89	2,2%	36,1
LU0461106683	CLEOME INDEX-EUROPE-I	4 034 344,72	1,6%	49,0
IE00B02KXH56	ISHARES MSCI JAPAN FUND	5 108 477,27	2,0%	29,8
IE00B4WXJD03	ISHARES MSCI PACIFIC X-JPN-\$	2 604 037,76	1,0%	36,5
IE00B14X4M10	ISHARES MSCI NORTH AMERICA	23 996 043,68	9,5%	36,5
LU0278093595	VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	4 063 755,02	1,6%	39,6
LU0366774494	FRANK TEMP INV FR GL-I-ACC	2 885 397,51	1,1%	36,2
IE0032746863	JANUS CAPITAL INTECH US-A\$AC	3 198 476,13	1,3%	32,9
LU0121204431	ING (L) INV-SUSTAIN GRWTH-XC	1 446 968,92	0,6%	41,6
LU0293651054	AXA WF-FRM GLB ENVIRNM-A€	866 375,74	0,3%	39,5

Company Code	Company Name	AUM	Weight	ESG Score
XS0285810841 Corp	MONTE DEI PASCHI SIENA	38 705 578,95	15,3%	53,8
XS0328430003	TERNA SPA	11 664 176,76	4,6%	54,5
XS0306644930	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	14 402 571,14	5,7%	49,4
IT0001334587	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	6 207 413,98	2,5%	53,8

<b>PF MontePaschi CPA_AMT</b>	<b>253 067 987,94</b>	<b>46,0</b>
-------------------------------	-----------------------	-------------

Vigeo Universe	Universe weighted average (Global)	39,4
	Universe weighted average (Europe)	48,4
	Universe weighted average (NAM)	36,4
	Universe weighted average (Asia)	31,2