

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I DIPENDENTI  
DELLA BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.  
DIVENUTI TALI DALL'1.1.1991

---

ISCRITTO ALL'ALBO DEI FONDI PENSIONE AL N. 1643

BILANCIO DI ESERCIZIO  
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009

4° 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 – Linea 1 protetta .....	“	39
	3.3.2 – Linea 2 attiva.....	“	43
	3.3.3 – Linea 3 dinamica.....	“	48
	3.3.4 – Linea 4 etica.....	“	52
	3.3.5 – Linea 5 garantita .....	“	56
4. -	Relazione del Collegio dei Sindaci .....	“	59
5. -	Relazione della Società di Revisione KPMG SpA.....	“	63



## 1. - ORGANI DELL'ENTE



**A) CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Fabio Borghi - *Presidente*

Walter Bottoni - *Vice Presidente*

Emanuela Anichini - *Consigliere*

Giuseppe Iosco - *Consigliere*

Loris Lolli – *Consigliere*

Alessandro Malandrini - *Consigliere*

Duccio Mannucci - *Consigliere*

Fabrizio Padrini - *Consigliere*

Ernesto Rabizzi - *Consigliere*

Antonio Spiga - *Consigliere*

**B) COLLEGIO DEI SINDACI**

Roberto Tuzzami - *Presidente*

Armando D'Antonio - *Sindaco Effettivo*

Leonardo Pizzichi - *Sindaco Effettivo*

Lucio Zannella - *Sindaco Effettivo*

Ettore Blasi - *Sindaco Supplente*

Luciano Doveri - *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 di riferimento**

Per il nostro Fondo Pensione l'esercizio 2009 ha rappresentato, parimenti all'intero sistema della previdenza complementare, un ulteriore momento di consolidamento dei profondi adeguamenti normativi e procedurali introdotti dal D.Lgs. n. 252, entrato a regime con il decreto attuativo D.M. 62 del 10.5.2007.

Più segnatamente, nell'ambito degli adeguamenti statutari già operati in ossequio al suddetto Decreto, la CO.VI.P. con lettera n. 1222 del 4.3.2008 ci ha richiesto ulteriori modifiche statutarie (tra cui il contenimento a tre anni della durata dei mandati degli Organi di Governo del Fondo); modifiche che hanno trovato la loro definitiva attuazione nell'ultima revisione statutaria recentemente operata e già ufficializzata nel dicembre 2009 all'Organo di Vigilanza.

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

Il Bilancio relativo all'esercizio 1° gennaio – 31 dicembre 2009, che trova riscontro nella Situazione Patrimoniale, nel Conto Economico e nella Nota Integrativa, 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 2009 hanno caratterizzato la gestione del Fondo nelle sue componenti amministrative, previdenziali e patrimoniali.

In ossequio alla delibera del Consiglio di Amministrazione (maggio 2008) con cui veniva decisa la sottoscrizione di quote per 10,0 milioni di euro del Fondo Comune di Investimento Immobiliare di tipo chiuso "Core Italian Properties" di AXA REIM, riservato ad investitori istituzionali, nonché della successiva delibera (febbraio 2009) con cui veniva decisa la ulteriore sottoscrizione per 5,0 milioni di euro, nel corso dell'anno sono state versate le relative quote di competenza, per un importo complessivo pari a 5,4 milioni di euro.

Le anticipazioni erogate nell'esercizio sono state pari a 4,9 milioni di euro, con un decremento del 24,4% rispetto all'anno precedente. Il 66,3% delle erogazioni ha riguardato l'acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli; mentre il 33,2% si è concentrato su richieste per "esigenze personali" (nel limite del 30% del maturato) secondo la normativa prevista dal decreto 252.

Nel corso dell'anno le posizioni individuali liquidate per prestazioni, riscatti e trasferimenti sono ammontate a 2,0 milioni di euro, con una riduzione pari al 69,7% sull'esercizio precedente. Il 65,8% delle erogazioni ha interessato trasferimenti e riscatti; mentre il 34,2% le

erogazioni di prestazioni

Il Fondo è soggetto ad imposta sostitutiva dell'11% sul risultato di gestione del patrimonio mobiliare; mentre 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.

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

Lo scenario finanziario 2009 è stato caratterizzato da una prima fase di circa sei mesi nel corso della quale tutti gli indicatori macroeconomici hanno proseguito ad evidenziare la fase di recessione profonda nella quale l'economia dei paesi industrializzati era entrata sin dall'estate 2007, a seguito della crisi dei mutui a basso merito creditizio negli Stati Uniti (subprime mortgages).

Nel primo semestre dell'anno il PIL ha fatto registrare valori in continua contrazione: fino a -2,5% in Area Euro e -5,5% negli USA; intorno a metà anno è maturato il punto di svolta per le economie, con la conseguente inversione di tendenza dell'indicatore.

Anche il tasso di inflazione è sceso nella prima parte dell'anno, sia in Area Euro che negli USA, fino a raggiungere il picco negativo nel mese di luglio (-0,7% e -2,1% rispettivamente) per poi risalire tornando su livelli positivi in novembre e toccando a dicembre lo 0,90% in Area Euro e il 2,70% negli USA.

E' invece proseguita, costantemente in tutti i mesi dell'anno, la corsa al rialzo del tasso di disoccupazione, passato dall'8,2% di febbraio 2009 al 10,0% di dicembre in Area Euro e dal 7,6% al 10,0% negli USA: evidente segnale del severo processo di ristrutturazione e taglio dei costi concretizzatosi in particolare nelle aziende americane.

I governi di vari Paesi hanno provveduto a mantenere per tempi più lunghi del previsto i programmi di stimolo della domanda, attraverso forme di incentivo alla spesa, riduzioni fiscali e interventi di sostegno per l'acquisto della prima casa.

Le Banche Centrali hanno ridotto o mantenuto i tassi di riferimento a livelli eccezionalmente bassi, orientando i tassi del mercato interbancario in prossimità dello zero ed i tassi reali in ambito negativo; è stata inoltre attivata una serie di misure di politica monetaria di tipo "non convenzionale", finalizzata a promuovere la discesa dei tassi monetari, migliorando conseguentemente l'accesso al credito bancario attraverso condizioni agevolate.

In Area Euro si ricordano, in primo luogo, l'introduzione delle operazioni di rifinanziamento del sistema bancario a lungo termine a 6 e 12 mesi (LTRO), che sono andate ad aggiungersi a quelle a 3 mesi e ad 1 mese, nonché all'operazione principale (MRO) ad una settimana.

Per tutte quante le suddette modalità di rifinanziamento le condizioni di offerta sono state a tasso fisso 1,0 % e di importo illimitato.

E' stato inoltre implementato il programma di riacquisto di covered bonds per 60 miliardi di Euro finalizzato a dare supporto al mercato del credito.

La politica monetaria ha ribadito i comportamenti diversificati delle due Banche Centrali: la Banca Centrale Europea (BCE) ha portato nel 2009 i tassi dal 2,0% all'1,0%, mantenendoli inalterati sino alla fine dell'anno; mentre la Federal Reserve (FED) già nel 2008 aveva

drasticamente attuato una politica monetaria espansiva anticiclica, proseguita per tutto il 2009 con tassi di riferimento a zero.

Dopo metà anno sono giunti i primi concreti segnali di ripresa e molti indicatori anticipatori (i cosiddetti leading) sono tornati su livelli positivi; l'economia nel suo complesso è tornata a progredire evidenziando, nel caso dei paesi in via di sviluppo (Cina ed India in primis), tassi di crescita fortemente al di sopra delle attese.

In un contesto favorevole per la presenza di politiche monetarie e fiscali espansive, buona liquidità e inflazione estremamente contenuta - se non negativa - nella seconda metà del 2009 i mercati finanziari hanno reagito positivamente, aiutati da processi di carry trade, ovvero flussi di allocazione della liquidità a basso costo in asset generalmente più rischiosi. Tali flussi hanno determinato un rialzo degli attivi finanziari più rischiosi (azioni) avvenuto con una certa continuità sino a fine anno.

L'intervento diretto dei governi, a sostegno di banche ed istituzioni finanziarie che si erano trovate in difficoltà, è avvenuto attraverso forme quali la partecipazione al capitale di rischio, la garanzia sui prestiti obbligazionari di nuova emissione e l'acquisto di obbligazioni illiquide; questi forti interventi statali nell'economia hanno generalmente determinato un processo di spostamento del rischio dal settore privato a quello pubblico.

Il 2009 ha evidenziato l'esplosione dei parametri di budget, in particolare del rapporto deficit/PIL. Come conseguenza, nel corso dell'anno, è prepotentemente balzato all'attenzione il problema del "rischio sovrano". Il caso più eclatante è stato quello della Grecia, il cui debito pubblico ha subito il downgrading da parte delle agenzie di rating Standard & Poors e Fitch per il forte peggioramento della situazione finanziaria, che ha portato il rapporto deficit/PIL al 12,7%.

L'andamento del prezzo del petrolio è risultato in costante, uniforme ascesa durante l'intero anno, partendo da 44 \$ per attestarsi a fine anno a 80 \$ al barile (+78%), accompagnando la ripresa dell'economia ed il rialzo dei mercati finanziari.

Il cambio dell'Euro contro Dollaro è rimasto più o meno invariato (+3,5%): dopo il ridimensionamento avvenuto nei primi mesi dell'anno fino a 1,2500, ha chiuso il 2009 posizionandosi a circa 1,4400.

Il prezzo dell'oro ha registrato una importante salita. Si è tra l'altro potuto osservare la nuova tendenza di valutare la forza di un'economia non solo riferendosi al suo PIL ma agli assets globali che il paese è in grado di esprimere, tra cui anche le riserve aurifere.

Passando ad analizzare i risultati della gestione, merita segnalare quelli di maggiore evidenza realizzati a fine anno:

- uno svantaggio rispetto al benchmark azionario europeo, che si evidenzia principalmente nel risultato della Linea Dinamica (con 60% di contenuto azionario);
- un vantaggio rispetto al benchmark azionario globale della Linea Etica;
- un vantaggio rispetto alle performances dei benchmarks obbligazionari che si evidenzia nella Linea Protetta (90% di componente obbligazionaria e monetaria);
- una sostanziale compensazione a fine anno dello svantaggio azionario con il vantaggio obbligazionario, che si evidenzia nella Linea Attiva (con 30% di peso azionario e 70% obbligazionario).

Sono stati mantenuti titoli indicizzati all'inflazione nella misura di circa 15% del comparto obbligazionario, equivalente a circa il 10% del totale.

In merito alle politiche di investimento operate nei singoli comparti, si evidenzia quanto segue:

#### Monetario

La liquidità in conto è stata mantenuta a circa il 4%.

#### Obbligazionario

La curva dei tassi, influenzata dalla politica monetaria espansiva, ha visto scendere la parte a breve (fino a cinque anni), mentre la componente a medio/lungo termine è salita di 0,50% rispetto al 2008. Considerando l'abbassamento della componente a breve, nel suo complesso la curva si è inclinata ulteriormente: la scadenza 2 anni è scesa di 0,42% e quella a 30 anni è salita di 0,58%. I titoli a 2 anni sono passati da 1,75% a 1,33%; a 10 anni da 2,95% a 3,38%; a 30 anni da 3,54% a 4,11%. Le aspettative di inflazione a lungo termine sono state riviste al rialzo, la break even inflation (ex-tobacco) europea misurata tramite i titoli di stato tedeschi con scadenza 2016, è passata dall'1,06% all'1,87%.

È rimasta ferma la scelta di seguire la visione ufficiale della BCE, in materia di tassi e di inflazione. A questo proposito si sottolinea come sia risultata strategica la scelta discrezionale di sovrappeso dei titoli indicizzati all'inflazione che hanno restituito la performance sottratta nel 2008. Infatti i valori di mercato hanno espresso tassi impliciti di inflazione (break even inflation rates) che gradualmente si sono adeguati alle previsioni ufficiali della BCE rispetto alle forti deviazioni verificatesi l'anno precedente.

#### Azionario

Nel 2009, dopo i primi tre mesi che hanno visto il proseguo del ribasso, la maggior parte degli indici ha riportato a fine anno performance tali da recuperare gran parte delle perdite del 2008: gli Stati Uniti nell'ordine del 23%, mentre l'area Euro di circa il 21%. La Cina di oltre il 50% in valuta locale.

Tra le scelte gestionali che hanno caratterizzato il 2009 si sottolinea la sottopesatura della componente azionaria nei primi tre mesi, con riallineamento al benchmark e sovrapesatura nella parte centrale dell'anno. Negli ultimi due mesi dell'anno si è preferito ridurre il rischio riallineandosi e sotto pesando rispetto al benchmark di riferimento.

Riguardo alla Linea Etica, come previsto dal decreto 252, viene di seguito fornita una breve sintesi che tiene conto dei requisiti previsti dalle "Linee Guida per la trasparenza sugli aspetti ambientali, sociali ed etici per le Forme Pensionistiche Complementari".

Per quanto riguarda la Linea Etica i portafogli degli OICR sono stati movimentati dal gestore in accordo coi principi da esso dichiarati nei relativi prospetti secondo i relativi regolamenti. Le linee etiche sono contrattualmente legate, per la componente azionaria, all'indice MSCI WORLD; mentre gli OICR si caratterizzano per una gestione socialmente responsabile in quanto investono in titoli di emittenti selezionati sulla base di criteri di sostenibilità. In particolare:

#### *SAM Sustainable Water Fund*

Fondo lussemburghese. Il Fondo mira all'apprezzamento del capitale tramite investimenti in un portafoglio internazionale di azioni di società impegnate nella tecnologia e nei prodotti finalizzati a fornire fonti sostenibili di risorse idriche.

#### *Mellon Global Funds PLC - European Ethical Index Tracker*

Fondo Irlandese il cui obiettivo è la crescita del capitale nel lungo termine. Il fondo investe principalmente in azioni che rappresentano una varietà di aziende del mercato azionario europeo nel rispetto di principi etici. Il fondo si propone di raggiungere le performances dell'indice Ethical Index Euro.

#### *Parworld Environmental Opportunities*

Fondo lussemburghese avente come obiettivo l'aumento di valore dei propri attivi nel medio termine tramite investimenti in titoli di settori collegati ai temi ambientali ed a fonti di energia alternative.

#### *Axa World Fund*

Fondo lussemburghese avente come obiettivo la crescita del capitale attraverso investimenti in società impegnate almeno per il 70% allo sviluppo di tecnologie in energie alternative.

#### *Pictet Fund*

Fondo globale che investe in società impegnate nella ricerca di energie alternative a basso uso di carbone. La società è incorporata in Lussemburgo.

#### *Vontobel –global responsibility Euro*

Il fondo, incorporato in Lussemburgo, investe in società nel rispetto dei criteri etici attraverso quote, certificati di partecipazione e azioni trasferibili.

#### *Vontobel –global responsibility Usa*

Il fondo, incorporato in Lussemburgo, investe in società nel rispetto dei criteri etici attraverso quote, certificati di partecipazione e azioni trasferibili.

#### *ING (L) INV-Sustainable Growth-XC*

Il Fondo investe in società impegnate nella crescita sostenibile.

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

Al 31.12.2009 l'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 268,4 milioni di euro contro i 217,4 milioni di euro del precedente esercizio, con un aumento del patrimonio di 50,9 milioni di euro.

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, la gestione del patrimonio mobiliare per il 2009 è stata affidata alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA (relativamente alla Linea 5 garantita), con le modalità descritte nella nota integrativa.

Gli investimenti diretti, oltre ai depositi bancari, sono rappresentati dal valore delle quote del Fondo Immobiliare Core Italian Properties.

### **5.- Il risultato di gestione**

#### *5.1 – Gestione finanziaria indiretta*

Il risultato della gestione finanziaria indiretta, ovvero del patrimonio mobiliare affidato in gestione è stato, al lordo dell'imposta sostitutiva, di 21,4 milioni di euro, pari al 10,44% degli investimenti indiretti puntuali all'1.1.2009, che ammontavano a 204,7 milioni di eu-

ro. Detto risultato ha beneficiato, ovviamente, dell'andamento positivo dei mercati finanziari, che nel corso del 2009, ha consentito ampiamente il recupero rispetto alla performance negativa realizzata nel precedente esercizio. Nel 2008 infatti il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato negativo (-17,3 milioni di euro), pari al -8,4% degli investimenti puntuali in gestione all'1.1.2008, che ammontavano a 204,5 milioni di euro.

Nell'esercizio in esame, il patrimonio medio investito nella gestione indiretta ha rappresentato la quasi totalità del patrimonio medio del Fondo ed il suo rendimento lordo è stato mediamente di 9,98%, articolato tra le diverse linee di investimento come di seguito specificato:

	Rendimento Lordo	Rendimento Benchmark
Linea 1 protetta	6,94%	6,57%
Linea 2 attiva	9,17%	9,33%
Linea 3 dinamica	15,39%	17,40%
Linea 4 etica	12,65%	10,26%
Linea 5 garantita	3,48%	(1)

(1) Non è previsto un benchmark di riferimento.

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

Il risultato della gestione diretta, pari ad euro 0,7 milioni di euro, rappresenta la componente economica delle disponibilità liquide (al netto delle passività) occorrenti per l'attività ordinaria del Fondo, delle somme depositate in attesa di investimento e del risultato dell'investimento nel Fondo Immobiliare "Core Italian Properties". Tale componente contribuisce in misura positiva al rendimento complessivo.

#### 5.3 – Redditività del patrimonio

La redditività patrimoniale lorda complessiva delle gestioni diretta, indiretta e amministrativa, è stata di 21,8 milioni di euro, al lordo dell'imposta sostitutiva, pari al 9,22% del patrimonio medio investito nell'anno (-7% nel precedente esercizio pari a -15,3 milioni di euro che corrispondono a -17,2 di margine della gestione finanziaria e +1,9 di imposta sostitutiva) ed è così ripartita:

	Redditività Netta 2009	Redditività Netta 2008
Fondo	9,22%	-7,00%
Linea 1 protetta	6,54%	1,42%
Linea 2 attiva	8,57%	-6,19%
Linea 3 dinamica	13,31%	-17,02%
Linea 4 etica	11,67%	-5,76%
Linea 5 garantita	3,35%	3,23%



Conseguentemente i valori delle quote delle singole linee d'investimento hanno avuto la seguente evoluzione:

Linea d'investimento	Valore quota al 31.12.2009	Valore quota al 31.12.2008	Risultato netto %
Linea 1 protetta	13,054	12,328	5,89%
Linea 2 attiva	12,685	11,768	7,79%
Linea 3 dinamica	12,650	11,271	12,23%
Linea 4 etica	13,202	11,950	10,48%
Linea 5 garantita	10,755	10,453	2,89%

## 6.- Le spese amministrative

Le spese amministrative sono a carico della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, ai sensi dell'art. 36 dello Statuto che recita "La Banca fornisce gratuitamente il personale, i locali e gli altri mezzi necessari per l'amministrazione autonoma del Fondo ed assume a suo carico tutte le spese ed oneri inerenti, comprese quelle di funzionamento degli Organi amministrativi e di controllo".

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

La gestione previdenziale ha registrato entrate contributive per 37,8 milioni di euro ed uscite totali per prestazioni e anticipazioni pari a 6,8 milioni di euro, con un avanzo di 31,0 milioni di euro, che rispetto al precedente esercizio ha fatto registrare una variazione positiva di 9,1 milioni di euro, in conseguenza del minor esborso per prestazioni ed anticipazioni erogate e dell'aumento delle contribuzioni.

I contributi sono stati registrati come nel precedente esercizio, con il principio di competenza, in deroga ai criteri indicati nella Delibera CO.V.I.P. 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 anticipazioni di cui all'art.11 comma 7 del decreto 252 per 4,9 milioni di euro per i seguenti scopi:

Causali	num.	Importi erogati	Incidenza %
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione	79	2.616	53,9%
Manutenzione o ristrutturazione prima casa di abitazione	22	601	12,4%
Spese sanitarie	2	18	0,4%
Esigenze personali	114	1.619	33,3%
<b>Totali</b>	<b>217</b>	<b>4.854</b>	<b>100,0%</b>

Le anticipazioni erogate nell'esercizio rappresentano il 2,2% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni.

Lo stock delle anticipazioni erogate agli iscritti in essere alla fine dell'esercizio ammonta a 34,9 milioni di euro e riguarda n. 1.570 posizioni.

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

Nel corso del 2009, si è conclusa l'ulteriore fase di adeguamento delle norme Statutarie del Fondo, anche in ossequio delle ultime indicazioni di CO.V.I.P., che tra l'altro contemplano la modifica a tre anni della durata dei mandati degli Organi di Governo del Fondo stesso.

Nel maggio 2009 – in esecuzione di apposita delibera del CdA – sono state sottoscritte per ulteriori 5,0 milioni di euro quote del Fondo Immobiliare Core Italian Properties e sono stati effettuati i versamenti dei relativi richiami.

Nel secondo semestre dell'anno – in esecuzione di apposita delibera del CdA e dopo un approfondito studio da parte dell'Advisor Prima Sgr – è stata approvata una nuova Asset Allocation delle Linee di investimento amministrata dal Fondo, con definitiva attuazione della stessa a decorrere dall'1.1.2010; la nuova Asset Allocation prevede in particolare l'attivazione di una nuova Linea di Investimento "Bilanciata" con contestuale chiusura della Linea Etica oltre all'estensione del principio di "eticità" sull'intero portafoglio finanziario amministrato dal Fondo Pensione.

Nel novembre 2009, nell'ambito del progetto di armonizzazione delle contrattazioni integrative aziendali delle banche del Gruppo Bancario interessate dal processo di aggregazione, è stato siglato un accordo con le OO.SS. che, per quanto attiene la materia previdenziale, prevede il relativo completamento entro il 2010. In tale accordo è stato peraltro indicato il nostro Fondo Pensione quale "unico fondo di riferimento per il regime della previdenza complementare a contribuzione definita" sul quale indirizzare le adesioni per trasferimento delle posizioni previdenziali individuali dei nuovi dipendenti BMPS (ex-BT, ex-BAM ed ex-BAV).

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

Nel mese di febbraio 2010 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 quindi nominata la specifica Commissione Elettorale, che si è già insediata e resasi pienamente operativa.

Nell'ambito del processo di armonizzazione sopra indicato, nei primi mesi del 2010 sono pervenute circa 100 adesioni al nostro Fondo da parte dei nuovi dipendenti BMPS, già dipendenti delle aziende incorporate, con le relative domande di trasferimento della posizione individuale.

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

L'attività del Fondo per il prossimo esercizio sarà ancora incentrata, oltre che sulla gestione ordinaria, sul fronte del miglioramento della informativa agli iscritti attraverso l'attivazione del progetto Fondip/web.

In relazione alla suddetta fase di armonizzazione dei fondi pensione complementare, il nostro Fondo continuerà ad essere impegnato nella gestione di tale processo, garantendo una adeguata modalità di trasferimento delle posizioni individuali, nel rispetto degli interessi reciproci sia degli iscritti che dei fondi pensione interessati.

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 alla variazione del valore dei titoli in portafoglio in conseguenza dell'andamento dei mercati finanziari; al riguardo si evidenzia un puntuale monitoraggio sulle performance realizzate rispetto all'andamento dei benchmarks di riferimento.

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

Per l'esercizio 2009, 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.

Il Direttore  
(Moreno Guarguaglini)

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Fabio Borghi)



### 3. - BILANCIO DI ESERCIZIO



### 3.1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
<b>10 Investimenti Diretti</b>	<b>18.061.862</b>	<b>11.340.454</b>	<b>6.721.408</b>
a) Depositi bancari e crediti previdenziali	7.831.903	6.944.202	887.701
b) Ratei e risconti attivi	3.971	14.643	-10.672
c) Quote di fondi immobiliari chiusi	10.225.988	4.381.609	5.844.379
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>251.217.255</b>	<b>204.694.354</b>	<b>46.522.901</b>
a) Depositi bancari	9.201.868	7.797.914	1.403.954
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	144.401.086	126.076.932	18.324.154
d) Titoli di debito quotati	12.247.696	13.636.090	-1.388.394
e) Titoli di capitale quotati	2.334.357	3.108.152	-773.795
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.	79.953.673	50.876.684	29.076.989
i) Opzioni acquistate	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	2.539.716	2.859.878	-320.162
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
o) Proventi maturati e non riscossi	5.427	26.645	-21.218
p) Polizza assicurativa garantita	533.432	312.059	221.373
<b>30 Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della Gestione amministrativa</b>	<b>14.041</b>	<b>30.532</b>	<b>-16.491</b>
a) Cassa e depositi postali	0	0	0
b) Altre attività della gestione amministrativa	14.041	30.532	-16.491
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>297.863</b>	<b>1.927.486</b>	<b>-1.629.623</b>
a) Crediti di imposta	297.863	1.927.486	-1.629.623
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>269.591.021</b>	<b>217.992.826</b>	<b>51.598.195</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>671.355</b>	<b>395.049</b>	<b>276.306</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	671.355	395.049	276.306
<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
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	0	0
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>184.207</b>	<b>117.723</b>	<b>66.484</b>
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	150.677	108.841	41.836
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	5.931	8.882	-2.951
	c) Altre passività della gestione amministrativa	27.599	0	27.599
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>373.562</b>	<b>39.946</b>	<b>333.616</b>
	a) Debiti di imposta	373.562	39.946	333.616
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.229.124</b>	<b>552.718</b>	<b>676.406</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>268.361.897</b>	<b>217.440.108</b>	<b>50.921.789</b>
	<b>Di cui:</b>			
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>50.921.789</b>	<b>6.698.158</b>	<b>44.223.631</b>

	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>5.548.929</b>	<b>5.879.286</b>	<b>-330.357</b>
	Impegni per sottoscrizione investimenti	5.548.929	5.879.286	-330.357



### 3.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>31.044.088</b>	<b>21.970.076</b>	<b>9.074.012</b>
	a) Contributi per le prestazioni	37.809.015	34.835.627	2.973.388
	b) Anticipazioni	-4.810.987	-6.421.966	1.610.979
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.285.250	-2.637.713	1.352.463
	d) Trasformazioni in rendita	0	-293.619	293.619
	e) Erogazioni in forma di capitale	-668.690	-3.512.253	2.843.563
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>670.646</b>	<b>612.326</b>	<b>58.320</b>
	a) Dividendi ed interessi	209.956	377.330	-167.374
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	460.690	234.996	225.694
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>21.365.516</b>	<b>-17.274.578</b>	<b>38.640.094</b>
	a) Dividendi ed interessi	4.905.102	6.677.778	-1.772.676
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.806.568	-1.766.580	6.573.148
	c) Plusvalenze e minusvalenze	11.653.846	-22.185.776	33.839.622
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-195.145</b>	<b>-497.213</b>	<b>302.068</b>
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-177.617	-482.458	304.841
	d) Contributo di vigilanza	-17.528	-14.755	-2.773
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>21.841.017</b>	<b>-17.159.465</b>	<b>39.000.482</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-77</b>	<b>7</b>	<b>-84</b>
	a) Spese generali ed amministrative	-85	-218	133
	b) Oneri e proventi diversi	8	225	-217
<b>70</b>	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>52.885.028</b>	<b>4.810.618</b>	<b>48.074.410</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.963.239</b>	<b>1.887.540</b>	<b>-3.850.779</b>
	a) Imposta sostitutiva	-1.963.239	1.887.540	-3.850.779
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>50.921.789</b>	<b>6.698.158</b>	<b>44.223.631</b>

IL DIRETTORE  
(Moreno Guarguaglini)

IL COLLEGIO SINDACALE  
(R. Tuzzami – A. D’Antonio – L.Pizzichi – L. Zannella)

IL PRESIDENTE  
(Fabio Borghi)



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

La Nota Integrativa contiene:

- A) informazioni generali;
- B) descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione;
- 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 del Fondo;
- M) prospetti di riclassificazione dei cinque comparti

3.3.1. - LINEA 1 PROTETTA  
Situazione Patrimoniale, Conto Economico e Dettaglio Titoli

3.3.2. - LINEA 2 ATTIVA  
Situazione Patrimoniale, Conto Economico e Dettaglio Titoli

3.3.3. - LINEA 3 DINAMICA  
Situazione Patrimoniale, Conto Economico e Dettaglio Titoli

3.3.4. - LINEA 4 ETICA  
Situazione Patrimoniale, Conto Economico e Dettaglio Titoli

3.3.5. - LINEA 5 GARANTITA  
Situazione Patrimoniale e Conto Economico



## A) INFORMAZIONI GENERALI

Il patrimonio del Fondo è suddiviso in cinque distinte linee di investimento (dette anche comparti):

- Linea 1 protetta
- Linea 2 attiva
- Linea 3 dinamica
- Linea 4 etica
- Linea 5 garantita (attivata con decorrenza 1.7.2007 per raccogliere le adesioni mediante conferimento del TFR)

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 il Fondo che risulta iscritto presso la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con il codice identificativo n. 1643 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 3,1 milioni di euro), sono riportati in bilancio alla voce 10a) delle attività tra i crediti previdenziali 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 CO.VI.P. n. 122/98 per riflettere in bilancio il principio della competenza.

Al fine di fornire una indicazione sulla dinamica delle varie componenti del patrimonio del Fondo, sono stati redatti distinti prospetti (allegati al bilancio) che evidenziano, distintamente per le cinque linee d'investimento, lo stato patrimoniale ed il conto economico alla chiusura dell'esercizio.

Per le linee che presentano un portafoglio titoli identificato viene inoltre riportato il dettaglio del patrimonio mobiliare al 31.12.2009;

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 al comparto di riferimento, come di seguito specificato:

- i contributi e le prestazioni di natura previdenziale;
- i versamenti, i prelievi ed i risultati delle singole gestioni patrimoniali;
- i versamenti, le plusvalenze/minusvalenze e i dividendi del fondo immobiliare chiuso;
- l'imposta sostitutiva.

Per quanto riguarda invece le componenti riferibili al patrimonio indiviso (il conto corrente ordinario e gli oneri di gestione) l'imputazione delle voci contabili è avvenuta applicando i coefficienti di ripartizione dei patrimoni all'1.1.2009, 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 concerne 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 e i compensi per 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 esclusivamente dal pagamento dei premi relativi a casi di premorienza, per un importo complessivo di circa 178 mila euro e dal contributo di vigilanza CO.VI.P. pari a circa 18 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 presentano i valori in migliaia di euro.

Il bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da parte di KPMG SpA; mentre l'incarico di controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 bis e seguenti del C.C. è stato attribuito al Collegio Sindacale.

## **B) DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE STRUTTURALI DEL FONDO PENSIONE**

Il Fondo gestisce la previdenza attraverso il sistema della capitalizzazione individuale ed appartiene alla categoria dei "fondi chiusi". Comprende tutti gli iscritti che hanno a suo tempo aderito volontariamente a tale forma previdenziale.

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, l'iscritto al Fondo, sulla base della propria posizione previdenziale, può scegliere:

- l'erogazione di una rendita (minimo 50% per i "nuovi iscritti");
- la liquidazione sotto forma di capitale (fino al 50% per i "nuovi iscritti", fino al 100% per i "vecchi iscritti");
- la forma mista capitale/rendita.

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

## **C) CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI**

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio al 31.12.2009, invariati rispetto al precedente esercizio, sono sostanzialmente ispirati alla espressione del valore corrente delle attività iscritte nel patrimonio del Fondo. Per quanto riguarda la deroga a quanto previsto dalla delibera CO.VI.P. n. 122/98 per riflettere in bi-

lancio 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 (sono presenti in bilancio solo quelli previdenziali, rappresentati dai contributi TFR) avviene in base al loro presumibile valore di realizzo, che nella fattispecie corrisponde al loro valore nominale.

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

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

### **c.3 - 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);

### **c.4 - Costi e ricavi comuni**

I costi e i ricavi comuni non attribuibili distintamente alle singole linee d'investimento sono stati suddivisi sulla base dei coefficienti di ripartizione del totale delle posizioni individuali maturate all'1.1.2009 dagli aderenti ai singoli comparti.

### **c.5 - 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.6 - 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 specificato in seguito al punto h.5.

Il suddetto principio della competenza è stato applicato, in deroga alle disposizioni

CO.VI.P., alle variazioni patrimoniali della gestione previdenziale, ovvero quelle derivanti dalla riscossione dei contributi e dal pagamento delle prestazioni.

### **c.7 - 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) "Depositi bancari e crediti previdenziali" è costituita da:

	31.12.2009	31.12.2008
Depositi bancari	4.756	4.180
Crediti verso Banca MPS SpA	3.076	2.764
	<b>7.832</b>	<b>6.944</b>

I crediti verso la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA di € 3.076 mila sono rappresentati dai contributi TFR di competenza dell'anno 2009 riscossi nel mese di gennaio 2010.

La voce 10b) "Ratei e risconti attivi" è rappresentata dagli interessi sul conto corrente ordinario; la contropartita economica è iscritta alla voce 30a) del conto economico.

La voce 10c) "Quote di fondi immobiliari chiusi" è rappresentata dalla valutazione al prezzo di mercato degli investimenti effettuati nel fondo immobiliare chiuso Core Italian Properties. L'incremento di 5,8 milioni di euro è rappresentato dalla variazione positiva di 5,4 milioni di euro per nuovi versamenti effettuati nell'anno e dalla variazione positiva di 0,4 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 5,5 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.

#### **d.2 - Investimenti in gestione**

Per quanto riguarda gli investimenti indiretti affidati in gestione alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, i rispettivi mandati prevedono di realizzare le seguenti allocazioni, invariate rispetto al precedente esercizio:

#### *Linea 1 protetta*

Composizione	% Benchmark
Obbligazionario Europa	70% JP Morgan Emu
Monetario Europa	20% JP Morgan Euro 3 mesi Emu
Azionario Europa	8% MSCI Europa
Azionario USA	2% MSCI USA



### Linea 2 attiva

Composizione	%	Benchmark
Obbligazionario Europa	50%	JP Morgan Emu
Monetario Europa	20%	JP Morgan Euro 3 mesi Emu
Azionario Europa	15%	MSCI Europa
Azionario USA	10%	MSCI USA
Azionario Giappone	5%	MSCI Giappone

### Linea 3 dinamica

Composizione	%	Benchmark
Obbligazionario Europa	40%	JP Morgan Emu
Azionario Europa	44%	MSCI Europa
Azionario USA	13%	MSCI USA
Azionario Giappone	3%	MSCI Giappone

### Linea 4 etica

Composizione	%	Benchmark
Obbligazionario Europa	70%	JP Morgan EMU
Azionario Globale	30%	MSCI World

Per quanto riguarda la linea garantita, il patrimonio è affidato in gestione alla AXA MPS Assicurazioni Vita SpA e non è prevista una allocazione specifica.

Il risultato delle singole linee di gestione è riportato al paragrafo 5.1 della relazione sulla gestione.

Il dettaglio dei titoli del Fondo è riportato distintamente tra i singoli prospetti di ciascuna linea di investimento, ad esclusione della linea garantita per la quale non è identificato un portafoglio specifico.

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 31.12.2009, data di chiusura dell’esercizio, gli investimenti mobiliari presenti in bilancio erano affidati, con contratti/mandato di gestione, alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA; il dettaglio è elencato in calce ai prospetti delle linee d’investimento.

La voce 20l) “Ratei e risconti attivi” rappresenta la quota di cedole di competenza dell’esercizio ma che verranno incassate nel corso del 2010.

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

Nel corso del 2009 il Fondo ha rispettato i limiti di investimento previsti dall’art.6 comma 13 lettera c) del Decreto 252. 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	6.598	2,46%
20e) Azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	2.334	0,87%

### **d.3 - Attività della gestione amministrativa**

La voce 40b) "Altre attività della gestione amministrativa" è costituita, dal credito nei confronti della Banca per compensi anticipati agli Amministratori di competenza dell'anno 2009 riscossi nel mese di gennaio 2010.

### **d.4 – Crediti d'imposta**

La voce 50a) "Crediti d'imposta" rappresenta il credito d'imposta maturato nei confronti dell'Erario per effetto del risultato di gestione negativo dell'esercizio riferito alla linea 3 dinamica. Tale credito sarà recuperato mediante compensazione con le linee che presentano 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 dalle somme relative ad anticipazioni ed a prestazioni a favore di iscritti già contabilizzate e non ancora liquidate al termine dell'esercizio. L'incremento dell'importo è conseguente all'aumento delle richieste di liquidazione pervenute nell'ultimo periodo dell'anno rispetto al precedente esercizio.

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

Al 31.12.2009 non esiste alcuna passività legata alla gestione finanziaria.

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

La voce 40a) "Debiti per ritenute operate su prestazioni" è riferita ai debiti verso l'Erario per le ritenute d'imposta operate ai percettori di prestazioni e versate nel mese di gennaio 2010.

La voce 40b) "Debiti per ritenute operate a professionisti" è riferita ai debiti verso l'Erario per le ritenute d'acconto operate agli Amministratori e versate nel mese di gennaio 2010.

La voce 40c) "Altre passività della gestione amministrativa", non presente nel 2008, è riferita al debito per il residuo di premio della polizza di premorienza e invalidità stipulata con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA versato entro il mese di febbraio 2010.

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

La voce 50a) si riferisce ai debiti di imposta sostitutiva relativi alle linee 1 protetta, linee 2 attiva, linee 4 etica e 5 garantita.

## **E) ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2009 risulta pari a 268,4 milioni di euro ed è rappresentato dalle attività del Fondo al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un incremento nell'anno di 50,9 milioni di euro, risultante dalle componenti economiche e finanziarie commentate al successivo punto H.

Il suddetto patrimonio 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 1 protetta	2.654.640	13,054	34.655
Linea 2 attiva	13.459.934	12,685	170.744
Linea 3 dinamica	3.296.645	12,650	41.701
Linea 4 etica	1.570.264	13,202	20.730
Linea 5 garantita	49.455	10,755	532
<b>Totale</b>			<b>268.362</b>

#### F) VARIAZIONI DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Il patrimonio complessivo ha registrato nel corso degli ultimi due esercizi le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2007		<b>210.742</b>
Contributi versati	34.836	
Anticipazioni	-6.422	
Trasferimenti e riscatti	-2.638	
Trasformazioni in rendita	-294	
Erogazioni in forma di capitale	-3.512	
Saldo della gestione previdenziale	21.970	
Risultato netto dell'esercizio	-15.272	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	6.698	6.698
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2008</b>		<b>217.440</b>
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2008		<b>217.440</b>
Contributi versati	37.809	
Anticipazioni	-4.811	
Trasferimenti e riscatti	-1.285	
Trasformazioni in rendita	0	
Erogazioni in forma di capitale	-669	
Saldo della gestione previdenziale	31.044	
Risultato netto dell'esercizio	19.878	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	50.922	50.922
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2009</b>		<b>268.362</b>

#### G) CONTI D'ORDINE

La voce "Impegni per sottoscrizione investimenti" si riferisce all'importo residuo massimo da versare a favore del Fondo immobiliare chiuso Core Italian Properties (sottoscritto nel corso del 2008), relativamente al valore nominale sottoscritto e che potrà essere richiamato nel periodo di investimento iniziale previsto nei 3 anni (entro il 2010).

#### H) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

##### h.1 – Saldo della gestione previdenziale

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

Voce	31.12.2009	31.12.2008
Contributi aziendali	7.940	7.498
Contributi dei dipendenti	6.690	6.358
Contributi del TFR	20.842	20.168
Trasferimenti da altri fondi	2.337	812
<b>Totale contributi di competenza</b>	<b>37.809</b>	<b>34.836</b>

La voce 10b) “Anticipazioni” riguarda il pagamento delle anticipazioni di cui al Decreto 252 come riportato in dettaglio al punto 7 della relazione sulla gestione. La riduzione dell’importo complessivamente erogato (4,8 milioni di euro nel 2009, rispetto ai 6,4 milioni di euro nel 2008) è principalmente ascrivibile alla causale “esigenze personali” che ha registrato nel 2009 richieste evase per 1,6 milioni di euro (3,4 milioni di euro nel 2008 di cui 1,2 milioni di euro per la sottoscrizione dell’aumento di capitale della Banca MPS SpA).

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

Voce	31.12.2009	31.12.2008
Trasferimenti ad altri fondi	-70	-790
Riscatti	-1.215	-1.848
<b>Totale</b>	<b>-1.285</b>	<b>-2.638</b>

Si evidenzia una lieve riduzione di riscatti e trasferimenti dovuta al fatto che è aumentato il numero dei dipendenti che hanno lasciato il servizio a seguito di dimissioni per adesione al “Fondo di solidarietà per il sostegno del reddito, dell’occupazione e della riqualificazione professionale del personale del credito”, ma è aumentato tra questi il numero di coloro che hanno mantenuto la posizione previdenziale nel Fondo, in considerazione anche dell’andamento negativo dei mercati finanziari registratosi nel 2008.

La voce 10d) “Trasformazioni in rendita” comprende gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l’erogazione della prestazione in rendita; nel 2009 non si sono avute 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 nel corso dell’esercizio; la riduzione di erogazioni pari a -2,8 milioni di euro rispetto al 2008 è riconducibile a quanto precedentemente riportato alla voce 10c) “Trasferimenti e riscatti” sulla opportunità di mantenere la posizione nel Fondo Complementare.

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

La voce è costituita dai proventi derivanti dalla gestione della liquidità e dalla plusvalenza derivante dalla valutazione al prezzo di mercato dal Fondo immobiliare chiuso Core Italian Properties.

La voce 20a) “Dividendi ed interessi” espone l’importo degli interessi sul deposito bancario ordinario, pari ad euro 210 mila (euro 377 mila al 31 dicembre 2008).

La voce 20c) “Plusvalenze e minusvalenze” costituisce il risultato di competenza dell’esercizio degli investimenti nel Fondo immobiliare chiuso Core Italian Properties pari a euro 461 mila (235 al 31 dicembre 2008).

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

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

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

Voce	31.12.2009	31.12.2008
Cedole e dividendi percepiti nell'esercizio	5.225	6.330
Variazione dei ratei attivi verificatasi nell'esercizio	-320	348
<b>Totale</b>	<b>4.905</b>	<b>6.678</b>

La voce 30b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è costituita dagli utili conseguiti nell'attività di compravendita realizzata nel corso dell'esercizio.

La voce 30c) "Plusvalenze e minusvalenze" evidenzia il forte incremento delle plusvalenze dovute all'apprezzamento dei titoli in portafoglio grazie al recupero dei mercati finanziari registratosi nel 2009.

### **h.4 - Oneri di gestione.**

La gestione finanziaria demandata alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA non prevede alcun onere 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 del Fondo. La forte riduzione di 305 mila euro rispetto al premio pagato nel 2008 è dovuta al minor numero di teste assicurate per effetto della dinamica della polizza e al maggior sconto effettuato dalla Compagnia nel 2009 per sinistri pagati nel corso del 2008 rispetto a quello relativo al 2008 per sinistri pagati nel 2007.

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

### **h.5 – Imposta sostitutiva**

La voce 80 "Imposta sostitutiva" è stata calcolata nella misura dell'11% sul risultato di gestione dei 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 2008, è stato versato entro il 16 febbraio 2010, termine previsto dalla legge.

### **I) COMPENSI EROGATI AGLI AMMINISTRATORI E SINDACI**

I compensi agli amministratori e sindaci erogati nell'esercizio 2009 non gravano sul Fondo essendo gli stessi a totale carico della Banca. Anche per gli esercizi successivi sarà mantenuta tale impostazione.

### **L) CATEGORIE E COMPOSIZIONE DEI BENEFICIARI DEL FONDO**

I beneficiari delle prestazioni del Fondo alla data di chiusura dell'esercizio sono riepilogati nel seguente prospetto:

Attivi in servizio al 31.12.2009	n.	7.896
Personale non in servizio al 31.12.2009 in attesa di liquidazione	n.	46
<b>Totale iscritti</b>	<b>n.</b>	<b>7.942</b>

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

Linea di investimento	Protetta	Attiva	Dinamica	Etica	Garantita	Totale
Iscritti al 31.12.2008	<b>708</b>	<b>4.742</b>	<b>1.420</b>	<b>650</b>	<b>18</b>	<b>7.538</b>
Trasferiti ad altre linee	-30	-282	-97	-31		-440
Trasferiti da altre linee	220	57	89	74		440
<b>Iscritti all'1.1.2009</b>	<b>898</b>	<b>4.517</b>	<b>1.412</b>	<b>693</b>	<b>18</b>	<b>7.538</b>
Liquidati nell'anno 2009	-14	-30	-5	-3		-52
Iscritti nell'anno 2009	100	147	129	62	18	456
<b>Iscritti al 31.12.2009</b>	<b>984</b>	<b>4.634</b>	<b>1.536</b>	<b>752</b>	<b>36</b>	<b>7.942</b>

#### M) PROSPETTI DI RICLASSIFICAZIONE 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 al comparto di riferimento.

I movimenti contabili relativi agli investimenti diretti sono stati ripartiti sulla base del rapporto intercorrente tra i patrimoni iniziali dei singoli comparti all'1.1.2009, 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, 3.3.2, 3.3.3, 3.3.4 e 3.3.5 sono forniti ulteriori elementi informativi relativamente alle linee di investimento.

### 3.3.1 - LINEA 1 PROTETTA

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	<b>2.186.062</b>	<b>1.027.175</b>	<b>1.158.887</b>
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	838.198	587.500	250.698
	b) Ratei e risconti attivi	542	1.514	-972
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	1.347.322	438.161	909.161
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>32.909.947</b>	<b>21.591.798</b>	<b>11.318.149</b>
	a) Depositi bancari	1.155.838	762.715	393.123
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	25.770.443	17.215.210	8.555.233
	d) Titoli di debito quotati	2.132.471	1.348.626	783.845
	e) Titoli di capitale quotati	97.081	121.027	-23.946
	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.	3.297.389	1.762.217	1.535.172
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	456.020	378.879	77.141
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	705	3.124	-2.419
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Attività della Gestione amministrativa</b>	<b>1.918</b>	<b>3.158</b>	<b>-1.240</b>
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	1.918	3.158	-1.240
<b>50</b>	<b>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>35.097.927</b>	<b>22.622.131</b>	<b>12.475.796</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>209.494</b>	<b>29.209</b>	<b>180.285</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	209.494	29.209	180.285
<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
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	0	0
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>31.143</b>	<b>919</b>	<b>30.224</b>
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	26.565	0	26.565
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	808	919	-111
	c) Altre passività della gestione amministrativa	3.770	0	3.770
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>202.716</b>	<b>39.040</b>	<b>163.676</b>
	a) Debiti di imposta	202.716	39.040	163.676
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>443.353</b>	<b>69.168</b>	<b>374.185</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>34.654.574</b>	<b>22.552.963</b>	<b>12.101.611</b>
	<b>Di cui:</b>			
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.996.074</b>	<b>768.284</b>	<b>4.227.790</b>

	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>739.857</b>	<b>587.929</b>	<b>151.928</b>
	Impegni per sottoscrizione investimenti	739.857	587.929	151.928



**LINEA 1 PROTETTA**
**CONTO ECONOMICO**

		31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.150.987</b>	<b>452.413</b>	<b>2.698.574</b>
	a) Contributi per le prestazioni	4.580.076	3.018.999	1.561.077
	b) Anticipazioni	-740.196	-552.799	-187.397
	c) Trasferimenti e riscatti	-383.730	-556.214	172.484
	d) Trasformazioni in rendita	0	-31.530	31.530
	e) Erogazioni in forma di capitale	-305.163	-1.426.043	1.120.880
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>76.305</b>	<b>62.523</b>	<b>13.782</b>
	a) Dividendi ed interessi	25.881	39.023	-13.142
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	50.424	23.500	26.924
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.998.149</b>	<b>344.395</b>	<b>1.653.754</b>
	a) Dividendi ed interessi	932.846	844.114	88.732
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	276.758	41.264	235.494
	c) Plusvalenze e minusvalenze	788.545	-540.983	1.329.528
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-26.639</b>	<b>-51.985</b>	<b>25.346</b>
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-24.260	-50.486	26.226
	d) Contributo di vigilanza	-2.379	-1.499	-880
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>2.047.815</b>	<b>354.933</b>	<b>1.692.882</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-12</b>	<b>-22</b>	<b>10</b>
	a) Spese generali ed amministrative	-12	-22	10
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
<b>70</b>	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>5.198.790</b>	<b>807.324</b>	<b>4.391.466</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-202.716</b>	<b>-39.040</b>	<b>-163.676</b>
	a) Imposta sostitutiva	-202.716	-39.040	-163.676
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.996.074</b>	<b>768.284</b>	<b>4.227.790</b>

**LINEA 1 PROTETTA**
**DETTAGLIO TITOLI**

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2009</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2009</b>
<b>Titoli emessi da Stati o org. int.</b>			
BTP 1.8.06/2017 4	3.651.000,000	103,941000	3.794.886
BRD BUND 04/14 4,25	3.518.559,260	107,814000	3.793.499
BUNDESREPUB 3,75 19	2.596.819,930	103,569000	2.689.500
CCT 1.5.04/11 TV	2.358.000,000	100,164500	2.361.879
CTZ 31.03.2011 ZC	2.146.000,000	98,561000	2.115.119
BRD 02-12 5%	1.782.291,790	107,154000	1.909.797
BOT14MG2010 A	1.630.000,000	99,805000	1.626.822
BTP 15.09.19 HCPI LINK	1.093.000,000	106,759287	1.166.879
BTP 15/9/14 HCPILINK	979.000,000	118,734464	1.162.410
BTP 1/3/09-01/3/25 5	1.089.000,000	105,641000	1.150.431
BTP15/9/12 HCPIL	959.000,000	109,602311	1.051.086
BTP 1-8-2039 5%	888.000,000	103,949000	923.067
BTP 1.8.2003-2034 5	888.000,000	103,769000	921.469
OAT 98729 5.5	577.196,000	116,973000	675.163
CTZ 30.09.2010 ZC	431.000,000	99,405000	428.436
	<b>24.586.866,980</b>		<b>25.770.443</b>
<b>Titoli di debito quotati</b>			
BMPS 03/13 4,375	1.100.000,000	103,890404	1.142.794
BEI TV 09-15	665.000,000	101,022392	671.799
SCCI 05-18 TV SR9	319.000,000	99,648300	317.878
	<b>2.084.000,000</b>		<b>2.132.471</b>
<b>Titoli di capitale quotati</b>			
BMPS AOR FRAZ	79.056,000	1,228000	97.081
	<b>79.056,000</b>		<b>97.081</b>
<b>Quote di O.I.C.R</b>			
PRIMA GEO EUROPA P	52.407,949	10,553000	553.061
LYXOR ETF MSCI Europ	3.753,000	88,590000	332.478
INV PAN EUR STRUCT C	34.844,800	8,460000	294.787
FT MUT EUROPEAN AA	19.122,150	15,140000	289.509
AXA RS EUROBLOC EQ B	38.192,549	7,540000	287.972
SISF ACT INT EUR	10.500,100	27,210000	285.708
FID EUR LG COMP A AC	32.848,930	8,459000	277.869
MEL SMLCAP EUROLAND A	72.949,088	1,907600	139.158
SGAM FD-INDEX EUROLA	107,846	1279,068000	137.942
FIDELITY AMERICA	26.694,210	3,106345	82.922
SGAM EQ US REL VAL A	5.789,058	14,297515	82.769
FT US EQTY I USD	10.426,529	7,885603	82.220
PRIMA GEO AMERICA P	20.885,561	3,908000	81.621
ISHARES S&P 500 INDE	10.047,000	7,752000	77.884
SCH US LARGE CAP	1.526,530	43,107039	65.804
INTECH USR M COR AUS	6.730,876	9,745939	65.599
INV US STRUCT EQT C	6.504,590	9,232264	60.052
AXA RS US EQUIT B	9.216,638	6,434819	59.307
MEL LON TER GL EQ A	40.968,948	0,994100	40.727
	<b>403.516,352</b>		<b>3.297.389</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>27.153.439,332</b>		<b>31.297.384</b>

### 3.3.2 - LINEA 2 ATTIVA

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	<b>11.671.364</b>	<b>7.724.624</b>	<b>3.946.740</b>
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	4.835.310	4.647.441	187.869
	b) Ratei e risconti attivi	2.586	10.056	-7.470
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	6.833.468	3.067.127	3.766.341
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>159.603.792</b>	<b>141.124.806</b>	<b>18.478.986</b>
	a) Depositi bancari	5.604.224	5.394.754	209.470
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	93.615.693	87.282.880	6.332.813
	d) Titoli di debito quotati	9.606.162	11.795.847	-2.189.685
	e) Titoli di capitale quotati	1.592.237	2.083.980	-491.743
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	47.609.860	32.601.087	15.008.773
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	1.572.247	1.948.614	-376.367
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	3.369	17.644	-14.275
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Attività della Gestione amministrativa</b>	<b>9.143</b>	<b>20.968</b>	<b>-11.825</b>
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	9.143	20.968	-11.825
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>1.142.704</b>	<b>-1.142.704</b>
	a) Crediti di imposta	0	1.142.704	-1.142.704
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>171.284.299</b>	<b>150.013.102</b>	<b>21.271.197</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>347.841</b>	<b>230.360</b>	<b>117.481</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	347.841	230.360	117.481
<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
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	0	0
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>124.191</b>	<b>75.498</b>	<b>48.693</b>
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	102.354	69.398	32.956
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	3.865	6.100	-2.235
	c) Altre passività della gestione amministrativa	17.972	0	17.972
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>68.509</b>	<b>0</b>	<b>68.509</b>
	a) Debiti di imposta	68.509	0	68.509
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>540.541</b>	<b>305.858</b>	<b>234.683</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>170.743.758</b>	<b>149.707.244</b>	<b>21.036.514</b>
	<b>di cui:</b>			
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>29.350.500</b>	<b>5.051.194</b>	<b>24.299.306</b>

	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>3.699.286</b>	<b>4.115.500</b>	<b>-416.214</b>
	Impegni per sottoscrizione investimenti	3.699.286	4.115.500	-416.214

**LINEA 2 ATTIVA**

**CONTO ECONOMICO**

		<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>17.441.263</b>	<b>14.296.710</b>	<b>3.144.553</b>
	a) Contributi per le prestazioni	21.853.049	22.321.154	-468.105
	b) Anticipazioni	-3.243.958	-4.424.234	1.180.276
	c) Trasferimenti e riscatti	-845.570	-1.923.254	1.077.684
	d) Trasformazioni in rendita	0	-32.175	32.175
	e) Erogazioni in forma di capitale	-322.258	-1.644.781	1.322.523
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>458.580</b>	<b>423.630</b>	<b>34.950</b>
	a) Dividendi ed interessi	140.452	259.133	-118.681
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	318.128	164.497	153.631
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>12.748.986</b>	<b>-10.466.407</b>	<b>23.215.393</b>
	a) Dividendi ed interessi	3.066.121	4.643.930	-1.577.809
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.810.688	-1.042.015	3.852.703
	c) Plusvalenze e minusvalenze	6.872.177	-14.068.322	20.940.499
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-127.006</b>	<b>-345.293</b>	<b>218.287</b>
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-115.663	-334.874	219.211
	d) Contributo di vigilanza	-11.343	-10.419	-924
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>13.080.560</b>	<b>-10.388.070</b>	<b>23.468.630</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-56</b>	<b>-150</b>	<b>94</b>
	a) Spese generali ed amministrative	-56	-150	94
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
<b>70</b>	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>30.521.767</b>	<b>3.908.490</b>	<b>26.613.277</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.171.267</b>	<b>1.142.704</b>	<b>-2.313.971</b>
	a) Imposta sostitutiva	-1.171.267	1.142.704	-2.313.971
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>29.350.500</b>	<b>5.051.194</b>	<b>24.299.306</b>

## LINEA 2 ATTIVA

### DETTAGLIO TITOLI

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2009	Valore di Bilancio al 31.12.2009
<b>Titoli emessi da Stati o org. int.</b>			
BTP 1.8.06/2017 4	12.373.000,000	103,941000	12.860.620
BRD BUND 04/14 4,25	11.924.683,920	107,814000	12.856.479
CCT 1.05.04/11 TV	11.337.000,000	100,164500	11.355.649
BUNDESREPUB 3,75 19	8.800.834,340	103,569000	9.114.936
BOT 14MG2010 A	7.839.000,000	99,805000	7.823.714
CTZ 31.03.2011 ZC	7.273.000,000	98,561000	7.168.342
BRD 02-12 5%	6.040.332,050	107,154000	6.472.457
BTP 15.09.19 HCPI LINK	3.705.000,000	106,759287	3.955.432
BTP 15/9/14 HCPI LINK	3.320.000,000	118,734464	3.941.984
BTP 1/3/09-01/3/25 5	3.691.000,000	105,641000	3.899.209
BTP 15/9/12 HCPI LINK	3.251.000,000	109,602311	3.563.171
BTP 1-8-2039 5%	3.010.000,000	103,949000	3.128.865
BTP 1.8.2003-2034 5	3.011.000,000	103,769000	3.124.485
OAT 98/29 5,5	1.957.447,000	116,973000	2.289.684
CTZ 30.09.2010 ZC	2.073.000,000	99,405000	2.060.666
	<b>89.606.297,310</b>		<b>93.615.693</b>
<b>Titoli di debito quotati</b>			
BMPS 03/13 4,375	4.650.000,000	103,890404	4.830.904
BEI TV 09-15	3.199.000,000	101,022392	3.231.706
SCCI 05-18 TV SR9	1.549.000,000	99,648300	1.543.552
	<b>9.398.000,000</b>		<b>9.606.162</b>
<b>Titoli di capitale quotati</b>			
BMPS 03/13 4,375	1.296.610,000	1,228000	1.592.237
	<b>1.296.610,000</b>		<b>1.592.237</b>
<b>Quote di O.I.C.R</b>			
PRIMA GEO EUROPA P	456.363,798	10,553000	4.816.007
PRIMA GEO ASIA P	527.426,156	5,902000	3.112.869
LYXOR ETF MSCI E	32.724,000	88,590000	2.899.019
INV PAN EUR STRUCT C	303.832,890	8,460000	2.570.426
FT MUT EUROPEAN AA	166.737,566	15,140000	2.524.407
AXA RS EOROBLOC EQ B	333.023,881	7,540000	2.511.000
SISF ACT INT EUR	91.556,780	27,210000	2.491.260
FID EUR LG COMP A AC	286.429,640	8,459000	2.422.908
FIDELITY AMERICA	641.509,690	3,106345	1.992.750
SGAM EQ US REL VAL A	139.121,431	14,297515	1.989.091
FT US EQTY I USD	250.568,169	7,885603	1.975.881
PRIMA GEO AMERICA P	501.990,557	3,908000	1.961.779
ISHARES S&P 500	241.449,000	7,752000	1.871.713
FID JAPAN ADV EQ	12.451,930	129,490838	1.612.411
SCH US LARGE CAP	36.685,340	43,107039	1.581.396
INTECH USR M COR AUS	161.755,070	9,745939	1.576.455
INV US STRUCT EQT C	156.317,180	9,232264	1.443.162
AXA RS US EQUIT B	221.492,338	6,434819	1.425.263
AXA ROSEMBERG JAPAN	276.121,731	4,470000	1.234.264
MEL SMLCAP EUROLAND A	636.087,114	1,907600	1.213.400
SGAM FD-INDEX EUROLA	945,397	1279,068000	1.209.227

PICTET F-JAPAN EQ SE	20.776,096	58,168294	1.208.510
MEL LON TER GL EQ A	1.003.972,649	0,994100	998.049
ISHARES MSCI JAP	142.142,000	6,814400	968.613
	<b>6.641.480,403</b>		<b>47.609.860</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>106.942.387,713</b>		<b>152.423.952</b>

### 3.3.3 - LINEA 3 DINAMICA

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	<b>2.386.979</b>	<b>1.843.038</b>	<b>543.941</b>
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	1.014.894	1.183.732	-168.838
	b) Ratei e risconti attivi	548	2.065	-1.517
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	1.371.537	657.241	714.296
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>39.089.009</b>	<b>26.968.404</b>	<b>12.120.605</b>
	a) Depositi bancari	1.378.171	1.027.120	351.051
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	13.147.615	11.399.896	1.747.719
	d) Titoli di debito quotati	509.063	491.617	17.446
	e) Titoli di capitale quotati	645.039	903.145	-258.106
	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.	23.135.184	12.857.341	10.277.843
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	273.201	285.653	-12.452
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	736	3.632	-2.896
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Attività della Gestione amministrativa</b>	<b>1.937</b>	<b>4.305</b>	<b>-2.368</b>
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	1.937	4.305	-2.368
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>297.863</b>	<b>675.532</b>	<b>-377.669</b>
	a) Crediti di imposta	297.863	675.532	-377.669
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>41.775.788</b>	<b>29.491.279</b>	<b>12.284.509</b>



<b>PASSIVITA'</b>		<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>55.352</b>	<b>37.092</b>	<b>18.260</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	55.352	37.092	18.260
<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
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	0	0
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>19.228</b>	<b>12.211</b>	<b>7.017</b>
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	14.602	10.959	3.643
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	818	1.252	-434
	c) Altre passività della gestione amministrativa	3.808	0	3.808
<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>74.580</b>	<b>49.303</b>	<b>25.277</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>41.701.208</b>	<b>29.441.976</b>	<b>12.259.232</b>
	<b>di cui:</b>			
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>11.741.466</b>	<b>-262.163</b>	<b>12.003.629</b>

	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>739.857</b>	<b>881.893</b>	<b>-142.036</b>
	Impegni per sottoscrizione investimenti	739.857	881.893	-142.036

**LINEA 3 DINAMICA**
**CONTO ECONOMICO**

		<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>7.478.637</b>	<b>5.203.507</b>	<b>2.275.130</b>
	a) Contributi per le prestazioni	8.056.567	6.771.870	1.284.697
	b) Anticipazioni	-529.315	-924.429	395.114
	c) Trasferimenti e riscatti	-48.615	-58.590	9.975
	d) Trasformazioni in rendita	0	-229.914	229.914
	e) Erogazioni in forma di capitale	0	-355.430	355.430
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>96.814</b>	<b>88.458</b>	<b>8.356</b>
	a) Dividendi ed interessi	29.888	53.209	-23.321
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	66.926	35.249	31.677
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>4.570.606</b>	<b>-6.162.158</b>	<b>10.732.764</b>
	a) Dividendi ed interessi	492.658	655.128	-162.470
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	970.508	-749.087	1.719.595
	c) Plusvalenze e minusvalenze	3.107.440	-6.068.199	9.175.639
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-26.911</b>	<b>-67.471</b>	<b>40.560</b>
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-24.507	-65.399	40.892
	d) Contributo di vigilanza	-2.404	-2.072	-332
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>4.640.509</b>	<b>-6.141.171</b>	<b>10.781.680</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-11</b>	<b>-31</b>	<b>20</b>
	a) Spese generali ed amministrative	-11	-31	20
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
<b>70</b>	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>12.119.135</b>	<b>-937.695</b>	<b>13.056.830</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-377.669</b>	<b>675.532</b>	<b>-1.053.201</b>
	a) Imposta sostitutiva	-377.669	675.532	-1.053.201
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>11.741.466</b>	<b>-262.163</b>	<b>12.003.629</b>

### 3.3.3 - LINEA 3 DINAMICA

#### DETTAGLIO TITOLI

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2009	Valore di Bilancio al 31.12.2009
<b>Titoli emessi da Stati o org. int.</b>			
BTP 1.8.06/2017 4	2.248.000,000	103,941000	2.336.594
BRD BUND 04/14 4,25	2.166.437,220	107,814000	2.335.722
BUNDESREPUB 3,75 19	1.598.906,200	103,569000	1.655.971
CTZ 31.03.2011 ZC	1.321.000,000	98,561000	1.301.991
BRD 02-12 5%	1.097.387,590	107,154000	1.175.895
BTP 15.09.19 HCPI LINK	673.000,000	106,759287	718.490
BTP 15/9/14 HCPI LINK	603.000,000	118,734464	715.969
BTP 1/3/09-01/3/25 5	670.000,000	105,641000	707.795
BTP 15/9/12 HCPI LINK	590.000,000	109,602311	646.654
BTP 1-8-2039 5%	547.000,000	103,949000	568.601
BTP 1.8.2003-34	547.000,000	103,769000	567.616
OAT 98/29 5.5	355.909,000	116,973000	416.317
	<b>12.417.640,010</b>		<b>13.147.615</b>
<b>Titoli di debito quotati</b>			
BMPS 03/13 4,375	490.000,000	103,890404	509.063
	<b>490.000,000</b>		<b>509.063</b>
<b>Titoli di capitale quotati</b>			
BMPS AOR FRAZ	525.276,000	1,228000	645.039
	<b>525.276,000</b>		<b>645.039</b>
<b>Quote di O.I.C.R</b>			
PRIMA GEO EUROPA P	335.512,196	10,553000	3.540.660
LYXOR ETF MSCI E	24.047,000	88,590000	2.130.324
INV PAN EUR STRUCT C	223.265,660	8,460000	1.888.827
FT MUT EUROPEAN AA	122.523,838	15,140000	1.855.011
AXA RS EUROBLOC EQ B	244.716,083	7,540000	1.845.159
SISF ACT INT EUR	67.278,710	27,210000	1.830.654
FID EUR LG COMP A AC	210.477,220	8,459000	1.780.427
MEL SMLCAP EUROLAND A	467.416,170	1,907600	891.643
SGAM FD-INDEX EUROLA	694,706	1279,068000	888.576
FIDELITY AMERICA	202.229,600	3,106345	628.195
SGAM EQ US REL VAL A	43.856,658	14,297515	627.041
FT US EQTY I USD	78.989,142	7,885603	622.877
PRIMA GEO AMERICA P	158.078,476	3,908000	617.771
ISHARES S&P 500	76.114,000	7,752000	590.036
SCH US LARGE CAP	11.564,690	43,107039	498.519
INTECH USR M COR AUS	50.991,689	9,745939	496.962
INV US STRUCT EQT C	49.277,450	9,232264	454.942
PRIMA GEO ASIA P	76.701,934	5,902000	452.695
AXA RS US EQUIT B	69.823,274	6,434819	449.300
MEL LON TER GL EQ A	316.492,470	0,994100	314.625
FID JAPAN ADV EQ	1.811,700	129,490838	234.598
AXA ROSEMBERG JAPAN	40.174,454	4,470000	179.580
PICTET F-JAPAN EQ SE	3.022,827	58,168294	175.833
ISHARES MSCI JAP	20.681,000	6,814400	140.929
	<b>2.895.740,947</b>		<b>23.135.184</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>16.328.656,957</b>		<b>37.436.901</b>

### 3.3.4 - LINEA 4 ETICA

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
<b>10 Investimenti Diretti</b>	<b>1.783.304</b>	<b>716.671</b>	<b>1.066.633</b>
a) Depositi bancari e crediti previdenziali	1.109.348	496.583	612.765
b) Ratei e risconti attivi	295	1.008	-713
c) Quote di fondi immobiliari chiusi	673.661	219.080	454.581
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>19.081.075</b>	<b>14.697.287</b>	<b>4.383.788</b>
a) Depositi bancari	1.063.635	613.325	450.310
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	11.867.335	10.178.946	1.688.389
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.	5.911.240	3.656.039	2.255.201
i) Opzioni acquistate	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	238.248	246.732	-8.484
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
o) Proventi maturati e non riscossi	617	2.245	-1.628
p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
<b>30 Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della Gestione amministrativa</b>	<b>1.043</b>	<b>2.101</b>	<b>-1.058</b>
a) Cassa e depositi postali	0	0	0
b) Altre attività della gestione amministrativa	1.043	2.101	-1.058
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>109.250</b>	<b>-109.250</b>
a) Crediti di imposta	0	109.250	-109.250
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>20.865.422</b>	<b>15.525.309</b>	<b>5.340.113</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>24.524</b>	<b>69.667</b>	<b>-45.143</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	24.524	69.667	-45.143
<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
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	0	0
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>9.645</b>	<b>29.095</b>	<b>-19.450</b>
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	7.156	28.484	-21.328
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	440	611	-171
	c) Altre passività della gestione amministrativa	2.049	0	2.049
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>100.809</b>	<b>0</b>	<b>100.809</b>
	a) Debiti di imposta	100.809	0	100.809
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>134.978</b>	<b>98.762</b>	<b>36.216</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>20.730.444</b>	<b>15.426.547</b>	<b>5.303.897</b>
	<b>di cui:</b>			
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.609.843</b>	<b>931.294</b>	<b>3.678.549</b>

	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>369.929</b>	<b>293.964</b>	<b>75.965</b>
	Impegni per sottoscrizione investimenti	369.929	293.964	75.965

**LINEA 4 ETICA**
**CONTO ECONOMICO**

		<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.761.655</b>	<b>1.815.230</b>	<b>946.425</b>
	a) Contributi per le prestazioni	3.101.254	2.505.748	595.506
	b) Anticipazioni	-297.518	-520.504	222.986
	c) Trasferimenti e riscatti	-7.335	-95.906	88.571
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-34.746	-74.108	39.362
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>38.947</b>	<b>37.715</b>	<b>1.232</b>
	a) Dividendi ed interessi	13.735	25.965	-12.230
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	25.212	11.750	13.462
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.033.786</b>	<b>-998.473</b>	<b>3.032.259</b>
	a) Dividendi ed interessi	413.477	534.606	-121.129
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	748.614	-16.742	765.356
	c) Plusvalenze e minusvalenze	871.695	-1.516.337	2.388.032
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-14.480</b>	<b>-32.413</b>	<b>17.933</b>
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-13.187	-31.699	18.512
	d) Contributo di vigilanza	-1.293	-714	-579
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>2.058.253</b>	<b>-993.171</b>	<b>3.051.424</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-6</b>	<b>-15</b>	<b>9</b>
	a) Spese generali ed amministrative	-6	-15	9
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
<b>70</b>	<b>Variatz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>4.819.902</b>	<b>822.044</b>	<b>3.997.858</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-210.059</b>	<b>109.250</b>	<b>-319.309</b>
	a) Imposta sostitutiva	-210.059	109.250	-319.309
	<b>Variatz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.609.843</b>	<b>931.294</b>	<b>3.678.549</b>

## LINEA 4 ETICA

### DETTAGLIO TITOLI

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2009	Valore di Bilancio al 31.12.2009
<b>Titoli emessi da Stati o org. int.</b>			
BTP 1.8.06/2017 4	2.032.000,000	103,941000	2.112.081
BRD BUND 04/14 4,25	1.947.121,490	107,814000	2.099.270
BUNDESREP 3,75 19	1.442.046,680	103,569000	1.493.513
CTZ 31.03.2011	1.193.000,000	98,561000	1.175.833
BRD 02-12 5%	989.710,500	107,154000	1.060.514
BTP 15.09.19 HCPI LINK	609.000,000	106,759287	650.164
BTP 15/9/14 HCPLINK	546.000,000	118,734464	648.290
BTP 1/3/09-01/3/25 5	606.000,000	105,641000	640.184
BTP 15/9/12HCPILINK	535.000,000	109,602311	586.372
BTP 1.8.2003-2034 5	495.000,000	103,769000	513.657
BTP 1-8-2039 5%	494.000,000	103,949000	513.508
OAT 98/29 5,5	319.688,000	116,973000	373.949
	<b>11.208.566,670</b>		<b>11.867.335</b>
<b>Quote di O.I.C.R</b>			
PAR ENVIR OPP I CAP	15,408	98609,950000	1.519.382
JB SAM SUST WATER B	10.233,355	134,400000	1.375.363
ING-L SUS GRW-XC	6.326,974	139,690000	883.815
PICT FND LUX-CLN EN	14.883,880	59,121200	879.953
AXAWF CLEAN TECH A	9.565,912	70,490000	674.301
VFGLB RES US EQ	3.682,306	92,475357	340.523
VF GLB RES EUR E	1.939,058	122,690000	237.903
	<b>46.646,893</b>		<b>5.911.240</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>11.255.213,563</b>		<b>17.778.575</b>

### 3.3.5 - LINEA 5 GARANTITA

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	<b>34.153</b>	<b>28.946</b>	<b>5.207</b>
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	34.153	28.946	5.207
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>533.432</b>	<b>312.059</b>	<b>221.373</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 internaz.	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) Proventi maturati e non riscossi	0	0	0
	p) Polizza assicurativa garantita	533.432	312.059	221.373
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Attività della Gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
<b>50</b>	<b>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>567.585</b>	<b>341.005</b>	<b>226.580</b>



<b>PASSIVITA'</b>		<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>34.144</b>	<b>28.721</b>	<b>5.423</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	34.144	28.721	5.423
<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
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	0	0
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.</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) Debiti per ritenute operate su prestazioni	0	0	0
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	0	0
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.528</b>	<b>906</b>	<b>622</b>
	a) Debiti di imposta	1.528	906	622
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>35.672</b>	<b>29.627</b>	<b>6.045</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>531.913</b>	<b>311.378</b>	<b>220.535</b>
	<b>di cui:</b>			
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>223.906</b>	<b>209.549</b>	<b>14.357</b>

	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

**LINEA 5 GARANTITA**
**CONTO ECONOMICO**

		31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>211.546</b>	<b>202.216</b>	<b>9.330</b>
	a) Contributi per le prestazioni	218.069	217.856	213
	b) Anticipazioni	0	0	0
	c) Trasferimenti e riscatti	0	-3.749	3.749
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-6.523	-11.891	5.368
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>13.989</b>	<b>8.065</b>	<b>5.924</b>
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	13.989	8.065	5.924
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-109</b>	<b>-51</b>	<b>-58</b>
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	-109	-51	-58
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>13.880</b>	<b>8.014</b>	<b>5.866</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>8</b>	<b>225</b>	<b>-217</b>
	a) Spese generali ed amministrative	0	0	0
	b) Oneri e proventi diversi	8	225	-217
<b>70</b>	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>225.434</b>	<b>210.455</b>	<b>14.979</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.528</b>	<b>-906</b>	<b>-622</b>
	a) Imposta sostitutiva	-1.528	-906	-622
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>223.906</b>	<b>209.549</b>	<b>14.357</b>

#### 4. - RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI



**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI  
AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2009 DEL  
FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I DIPENDENTI  
DELLA BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.  
DIVENUTI TALI DALL'1.1.1991**

Signor Presidente, Signori Consiglieri,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2009, che viene sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione accompagnato dalla Relazione sulla gestione e dalla Nota Integrativa, si sintetizza nei seguenti dati salienti:

**STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVITA'**

Investimenti diretti	€	18.061.862
Investimenti in gestione	€	251.217.255
Attività della gestione amministrativa e crediti di imposta	€	311.904
Totale attività	€	269.591.021

**PASSIVITA'**

Passività della gestione previdenziale	€	671.355
Passività della gestione amministrativa	€	184.207
Debiti d'imposta	€	373.562
Totale passività	€	1.229.124
Attivo netto destinato alle prestazioni	€	268.361.897
Totale a pareggio	€	269.591.021

**CONTO ECONOMICO**

Risultato della gestione finanziaria diretta	€	670.646
Risultato della gestione finanziaria indiretta	€	21.365.516
Oneri di gestione	€	- 195.145
Margine della gestione finanziaria		21.841.017
Saldo della gestione previdenziale		31.044.088
Saldo della gestione amministrativa		-77
Imposta sostitutiva		-1.963.239
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni		50.921.789

Per l'anno 2009, in mancanza di norme specifiche per i cosiddetti "Fondi preesistenti" (fondi di cui all'art. 20 del Decreto n. 252 del 5.12.2005), il bilancio è stato redatto in conformità allo schema approvato dalla CO.VI.P. per i fondi complementari di nuova istituzione.

L'esercizio 2009 si è chiuso con un risultato positivo per un ammontare pari a circa 50,9 milioni di Euro.

I criteri di valutazione adottati non sono variati rispetto a quelli seguiti nel pre-

cedente esercizio. In particolare i valori mobiliari, la cui gestione è affidata alla Banca Monte dei Paschi di Siena Spa con appositi contratti/mandato, sono valutati al valore di mercato di fine esercizio risultante dalle quotazioni rilevate alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di borsa aperta).

I ratei ed i risconti attivi e passivi sono stati calcolati secondo il criterio della competenza temporale.

Il bilancio evidenzia, con appositi prospetti, le attività e le passività nonché il risultato economico dei cinque comparti in cui è articolato il Fondo.

In particolare il patrimonio della linea 5 garantita è stato gestito mediante la sottoscrizione di una polizza collettiva stipulata con AXA MPS Assicurazioni Vita SpA.

I conti di ordine esposti su entrambe le sezioni dello Stato Patrimoniale pareggiano in € 5,5 milioni e rappresentano l'importo residuo massimo da versare a favore del fondo immobiliare chiuso Core Italian Properties sottoscritto nel 2008.

Nel corso dell'esercizio i Sindaci, individualmente o collegialmente:

- hanno assistito alle adunanze del Consiglio di Amministrazione;
- hanno vigilato sull'osservanza delle leggi e delle normative statutarie;
- hanno proceduto alle verifiche periodiche accertando la regolare tenuta della contabilità ed il corretto svolgimento delle attività gestionali ed operative.

Lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico, la Nota Integrativa e la Relazione sulla Gestione, redatti nel rispetto delle vigenti disposizioni di legge, sono stati esaminati dal Collegio che ha accertato la corrispondenza delle singole voci con i saldi di chiusura delle scritture contabili da cui derivano ed in particolare la coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio ai sensi dell'art.2409-ter, lettera e), del codice civile.

Il bilancio è stato sottoposto a revisione volontaria da parte della KPMG Spa in esecuzione dell'incarico conferito. La stessa Società non ha segnalato a questo Collegio alcun fatto censurabile e che debba essere menzionato nella presente relazione.

I Sindaci, ai sensi degli artt. 2403 e seguenti c.c. e 2409 e seguenti c.c., esprimono parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31.12.2009 secondo le risultanze analiticamente descritte nel bilancio medesimo, determinate nel rispetto delle norme statutarie, delle normative di legge in vigore in quanto applicabili e delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione.

Siena, 14 Aprile 2010

Letto, confermato e sottoscritto.

- |                         |                     |
|-------------------------|---------------------|
| - Avv. Roberto Tuzzami  | - Presidente        |
| - Dr. Armando D'Antonio | - Sindaco effettivo |
| - Dr. Leonardo Pizzichi | - Sindaco effettivo |
| - Dr. Lucio Zannella    | - Sindaco effettivo |

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



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

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

## Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione Complementare per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. divenuti tali dall'1.1.1991

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Complementare per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. divenuti tali dall'1.1.1991 (nel seguito il "Fondo") chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori del Fondo. 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 il Fondo 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 i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa, a seguito di incarico conferito a titolo volontario, in data 23 aprile 2009.

3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2009 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 del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

Milano Ancona Asti Bari  
Bergamo Bologna Bolzano Brescia  
Cagliari Catania Como Firenze  
Genova Lecce Napoli Novara  
Padova Palermo Pavia Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trieste Udine Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 7.470.300,00 i.v.  
Registro Imprese Milano n.  
Codice Fiscale N. 00705600159  
R.E.A. Milano N. 512867  
Part IVA 00709600159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI





*Fondo Pensione Complementare per i dipendenti della Banca  
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. divenuti tali all'1.1.1991  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2009*

- 4 Come descritto nella nota integrativa, in assenza di specifiche disposizioni sulle modalità di redazione del bilancio dei cosiddetti "fondi preesistenti", ai quali appartiene il Fondo, 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 contributi sul trattamento di fine rapporto.

Firenze, 28 aprile 2010

KPMG S.p.A.

Lino Barbieri  
Socio