

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 2010

5° 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 Prudente	“	39
3.3.2 – Linea Attiva	“	43
3.3.3 – Linea Bilanciata	“	48
3.3.4 – Linea Dinamica	“	53
3.3.5 – Linea Etica	“	58
3.3.6 – Linea Garantita	“	61
4. - Relazione del Collegio dei Sindaci	“	65
5. - Relazione della Società di Revisione KPMG SpA	“	69
6. - Relazione dell'Agenzia di rating extra-finanziario VIGEO	“	72

1. - ORGANI DELL'ENTE

A) CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Fabio Borghi – *Presidente*

Giuseppe Pirro – *Vice Presidente*

Walter Bottoni – *Consigliere*

Carlo Magni – *Consigliere*

Marco Massacesi – *Consigliere*

Massimo Molinari – *Consigliere*

Florindo Pucci – *Consigliere*

Ernesto Rabizzi – *Consigliere*

Antonio Spiga – *Consigliere*

Michele Zazzi – *Consigliere*

B) COLLEGIO DEI SINDACI

Vincenzo Pascarella – *Presidente*

Roberto Dragoni – *Sindaco Effettivo*

Paola Serpi – *Sindaco Effettivo*

Lucio Zannella – *Sindaco Effettivo*

Alessandro Malfatti – *Sindaco Supplente*

Monica Porcari – *Sindaco Supplente*

Laura Makity Giuseppina Traina – *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

L'esercizio 2010 ha rappresentato per il nostro Fondo Pensione, così come per l'intero sistema della previdenza complementare, un ulteriore momento di consolidamento dei significativi adeguamenti normativi e procedurali introdotti dal D.Lgs. n. 252/05, la cui attuazione è stata sancita con il decreto attuativo D.M. 62 del 10.5.2007.

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

2.- Principali eventi gestionali

Il Bilancio dell'esercizio 1° gennaio – 31 dicembre 2010, che trova riscontro nello Stato 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, eccezion fatta per il nuovo investimento mobiliare "Obblig. Casaforte" effettuato a fine anno, che in ragione della peculiare natura dello stesso, viene valorizzato al costo storico, come meglio precisato in nota integrativa. Ciò consente di continuare a perseguire l'obiettivo teso a realizzare un documento improntato alla massima prudenza e trasparenza.

Le note che seguono illustrano, nei loro tratti generali, gli eventi di maggior rilevanza che nell'esercizio 2010 hanno caratterizzato la gestione del Fondo nelle sue componenti amministrative, previdenziali e patrimoniali.

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

Nell'ultima parte dell'anno, quindi, si è concentrata l'intensa attività connessa alla realizzazione del processo di "armonizzazione" dei fondi di previdenza aziendali del Gruppo Bancario MPS, che ha posto al centro del processo medesimo il nostro Fondo Pensione, individuato come polo aggregante. Detta iniziativa, che rappresenta un fatto di assoluto rilievo per numero di soggetti coinvolti e per valore delle masse patrimoniali interessate, in perfetto allineamento con le indicazioni strategiche fornite dall'Organo di Vigilanza di settore, sta procedendo secondo le linee e nel rispetto dei tempi programmati. La stessa COVIP, costantemente informata ed aggiornata sugli sviluppi dell'operazione, ha in più occasioni fornito indicazioni e suggerimenti atti a garantire la miglior riuscita della stessa nel rispetto della vigente normativa. Per l'insostituibile e competente contributo istituzionale fornitoci, alla Commissione di Vigilanza debbono rendersi i ringraziamenti del nostro Fondo.

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 4,4 milioni di euro; l'ultima residua tranche prevista dal piano di investimento, pari a 1,1 milioni di euro è stata versata nel marzo 2011.

A seguito della delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione (17.12.2010) il Fondo ha aderito alla sottoscrizione delle quote per nominali 10,0 milioni di euro del Fondo Immobiliare chiuso paneuropeo "CAESAR" di AXA Reim, riservato ad investitori istituzionali, il cui piano di investimento si realizzerà a partire dal 2° trim. del 2011.

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.

I trasferimenti da altri fondi nel corso dell'esercizio sono risultati pari a 8,4 milioni di euro, con un incremento del 360% rispetto all'anno precedente. Il fenomeno, verificatosi per effetto del trasferimento su iniziativa volontaria di circa 190 posizioni previdenziali, trova origine nell'accordo siglato con le OO.SS. nel novembre 2009, nell'ambito del progetto di armonizzazione delle contrattazioni integrative aziendali delle banche del Gruppo Bancario interessate dal processo di aggregazione. In tale accordo in materia previdenziale era 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).

Le anticipazioni erogate nell'esercizio sono state pari a 5,4 milioni di euro, con un incremento del 12,1% rispetto all'anno precedente. Il 59,4% delle erogazioni ha riguardato l'acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli; mentre il 39,5% si è concentrato su richieste per "esigenze personali" (nel limite del 30% del maturato) secondo la normativa prevista dal decreto 252/05. L'1,1% delle erogazioni è stato invece concesso per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

Nel corso dell'anno le posizioni individuali liquidate per prestazioni, riscatti e trasferimenti

sono ammontate a 4,8 milioni di euro, con un incremento pari al 240% sull'esercizio precedente. Il 47,9% delle erogazioni ha interessato trasferimenti e riscatti; mentre il 52,1% le erogazioni di prestazioni.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

destabilizzare l'intero bilancio statale.

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

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

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

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

Il prezzo dell'oro nel corso del 2010, ha registrato una notevole crescita, sostenuta principalmente dal prolungato periodo di bassi tassi di riferimento e dalla possibilità di ripresa dell'inflazione: ciò si è tradotto in un crescente uso dell'oro come vero e proprio investimento strategico nei portafogli. Altri fattori determinanti sono stati il forte rialzo della domanda cinese e l'atteggiamento delle banche centrali divenute acquirenti nette. In assoluto l'oro è stato uno dei beni che è salito di più: oltre il 28% nell'anno.

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

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

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

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

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

Monetario

La liquidità detenuta in portafoglio per fini precauzionali e di servizio (remunerata al tasso

Euribor 1 mese) è stata mantenuta mediamente intorno al 4% circa.

Obbligazionario

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

Azionario

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

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

Politica d'investimento socialmente responsabile

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

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

Al 31 dicembre 2010, l'ESG score del Fondo Pensione è risultato pari a 44,7/100, in lieve flessione rispetto alla precedente valutazione al 30 giugno 2010 (46,3/100), posizionandosi comunque al di sopra del valore obiettivo adottato dal Consiglio, individuato nella media ponderata dello score delle società (circa 1.500) analizzate da Vigeo (pari a 39,4/100 al 31 dicembre 2010). Infatti come si evince dall'analisi dell'Agenzia di rating incaricata e dalla tabella dei titoli riportata (cfr. allegato 6. – Relazione Vigeo), la maggioranza delle gestioni si pone al di sopra dei rispettivi valori di riferimento, ivi inclusi le medie ponderate dell'universo Vigeo distinte per area geografica (Europa, Nord-America e Asia Pacifico). Sullo score del Fondo influisce positivamente l'investimento in 2 titoli corporate emessi da tre società italiane (Banca Monte dei Paschi di Siena ed Enel) che hanno uno score significativamente superiore al valore di riferimento. Rispetto al semestre precedente, la diminuzione dell'ESG score ottenuto dal Fondo è in massima parte dipendente, sia per il valore della quota che per lo score del titolo, dal disinvestimento dall'obbligazione emessa da Banca Monte dei Paschi di Siena. Al contrario, per quanto riguarda gli OICR considerati nell'analisi, la compo-

sizione del portafoglio finanziario del Fondo ha subito significative variazioni con la vendita delle quote detenute in 11 OICR e il conseguente investimento nel corso del secondo semestre in 9 fondi, SICAV e ETF. Queste variazioni non hanno comunque determinato un significativo cambiamento nello score finale che rimane, come detto, superiore alla media ponderata dell'insieme delle società analizzate da Vigeo.

4.- La composizione del patrimonio

Al 31.12.2010 l'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 317,4 milioni di euro contro i 268,3 milioni di euro del precedente esercizio, con un aumento del patrimonio di 49,1 milioni di euro.

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, la gestione del patrimonio mobiliare anche per il 2010 continua ad essere affidata alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA (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 11,7 milioni di euro, pari al 4,68% degli investimenti indiretti puntuali all'1.1.2010, che ammontavano a 251,2 milioni di euro. Detto risultato riflette, ovviamente, il generale andamento dei mercati finanziari, che nel corso del 2010 - pur confermando un trend sostanzialmente positivo - non ha eguagliato le performance realizzate nel precedente esercizio.

Nel 2009 infatti il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato ampiamente positivo (21,4 milioni di euro), pari al 10,44% degli investimenti puntuali in gestione all'1.1.2009, che ammontavano a 204,7 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 4,44%, articolato tra le diverse linee di investimento come di seguito specificato:

	Rendimento Lordo	Rendimento Benchmark
Linea Prudente	1,67%	2,30%
Linea Attiva	3,63%	3,78%
Linea Bilanciata	5,37%	5,91%
Linea Dinamica	8,32%	9,12%
Linea Garantita	3,05%	(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 252/05.

5.2 – Gestione diretta e amministrativa

Il risultato della gestione diretta, pari ad euro 1,05 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, del risultato dell'investimento nel Fondo Immobiliare "Core Italian Properties" e gli interessi previsti dalle obbligazioni "Casaforte – Classe B". 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 12,5 milioni di euro, al lordo dell'imposta sostitutiva, pari al 4,35% del patrimonio medio investito nell'anno (9,22% nel precedente esercizio pari a 21,8 milioni di euro) ed è così ripartita:

	Redditività Lorda 2010	Imposta Sostitutiva	Redditività Netta 2010
Fondo	4,35%	-0,40%	3,95%
Linea Prudente	1,84%	-0,17%	1,67%
Linea Attiva	3,68%	-0,34%	3,34%
Linea Bilanciata	4,96%	-0,45%	4,51%
Linea Dinamica	7,56%	-0,66%	6,90%
Linea Garantita	2,93%	-0,33%	2,60%

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

Linea d'investimento	Redditività Netta 2010	Redditività Netta 2009
Fondo	3,95%	8,39%
Linea Prudente	1,67%	5,89%
Linea Attiva	3,34%	7,79%
Linea Bilanciata(*)	4,51%	-
Linea Dinamica	6,90%	12,23%
Linea Garantita	2,60%	2,89%

(*) Attiva dal 01/01/2010

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

Linea d'investimento	Valore quota al 31.12.2010	Valore quota al 31.12.2009	Risultato netto %
Linea Prudente	13,272	13,054	1,67%
Linea Attiva	13,107	12,685	3,33%
Linea Bilanciata	10,451	10,000(*)	4,51%
Linea Dinamica	13,522	12,650	6,89%
Linea Garantita	11,033	10,755	2,58%

(*) Valore di partenza al 01/01/2010

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 47,9 milioni di euro ed uscite totali per prestazioni e anticipazioni pari a 10,2 milioni di euro, con un avanzo di 37,7 milioni di euro, che rispetto al precedente esercizio ha fatto registrare una variazione positiva di 6,7 milioni di euro, in conseguenza del fatto che l'aumento delle contribuzioni e dei trasferimenti da altri fondi, ha ampiamente superato l'incremento dell'esborso per prestazioni e anticipazioni.

I contributi sono stati registrati come nel precedente esercizio, con il principio di competenza, in deroga ai criteri indicati nella Delibera CO.VI.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 5,4 milioni di euro per i seguenti scopi:

Causali	num.	Importi erogati	Incidenza %
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione	76	2.558	47,5%
Manutenzione o ristrutturazione prima casa di abitazione	29	642	11,9%
Spese sanitarie	5	58	1,1%
Esigenze personali	153	2.133	39,5%
Totali	263	5.391	100,0%

Le anticipazioni erogate nell'esercizio rappresentano il 2,0% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni.

Lo stock delle anticipazioni erogate agli iscritti in essere alla fine dell'esercizio ammonta a 40,3 milioni di euro e ha riguardato n. 1.833 posizioni.

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

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 pertanto nominata la prevista Commissione Elettorale, che si è insediata ed ha proceduto ad espletare il proprio compito; in parallelo la Banca ha provveduto a nominare i propri rappresentanti.

Successivamente, si è proceduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, che ha visto un cospicuo ricambio, sia per la componente elettiva, che per quella di destinazione aziendale. Il nuovo Consiglio si è insediato in data 23 giugno 2010, con la nomina del Presidente (confermato) e del nuovo Vice Presidente oltre alla nomina del nuovo Presidente del Collegio Sindacale.

Durante il quarto trimestre del 2010, si è concentrata l'attività straordinaria legata al processo di armonizzazione della previdenza aziendale "a contribuzione definita" connessa al trasferir-

mento delle posizioni previdenziali individuali dei nuovi dipendenti BMPS (ex. BT, ex. BAM, ex. BAV). In particolare, è stata realizzata la fase di comunicazione agli iscritti interessati da detto processo oltre a definire con i Gestori Finanziari i vari accordi/formalità necessari al subentro, da parte del nostro Fondo Pensione, nei relativi mandati di gestione dei patrimoni mobiliari coinvolti nell'operazione.

Nel corso dell'anno, a seguito degli ulteriori richiami previsti dalla sottoscrizione delle quote del Fondo Immobiliare Core Italian Properties sono stati effettuati versamenti pari a 4,4 milioni di euro.

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

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

Con il 1° gennaio 2011, il trasferimento al nostro Fondo dei dipendenti della Banca rientranti nel perimetro dell'armonizzazione previdenziale in atto, ha portato il numero degli iscritti ad oltre 20.000. Sempre con pari decorrenza, per effetto dell'ingresso del nostro Fondo nelle convenzioni di gestione pre-esistenti presso i fondi conferenti, sono effettivamente migrate presso il Fondo medesimo anche le posizioni di capitalizzazione individuale dei nuovi iscritti, con un equivalente accrescimento della patrimonializzazione complessiva di circa 600 milioni di euro.

Da inizio anno l'operatività amministrativa del Fondo, ha subito un notevole incremento a seguito dell'aumento numerico degli iscritti e parallelamente si continua a far fronte agli adempimenti legati al processo di accentramento e di unificazione, nei tempi e secondo le linee guida previste e deliberate. In particolare, dopo aver superato l'importante fase di acquisizione dell'opzione di una delle linee preesistenti del Fondo da parte degli interessati, (primo termine della scelta il 31 gennaio 2011, con ripensamento da esercitare entro il 30 aprile 2011) che avrà efficacia dal 1° luglio 2011, è stato esercitato il recesso dalle convenzioni già facenti capo ai fondi conferenti in vista della riunificazione gestionale del patrimonio.

In tale ottica è stata deliberata l'attivazione con la Compagnia AXA-MPS di una nuova "linea garantita" che, a partire dal 1° luglio 2011, riceverà il patrimonio riferibile a tutti gli iscritti "silenti" nell'ambito del diviso processo di armonizzazione previdenziale.

10.- Le prospettive future

L'attività del Fondo per il prossimo esercizio sarà ancora incentrata sulla gestione della fase di completamento del processo di razionalizzazione e di accentramento della previdenza aziendale.

Proseguirà, quindi, da parte dei gestori finanziari, l'attività connessa al processo di convergenza negli investimenti, con l'obiettivo di replicare, per quanto possibile, asset class omogenee, in modo tale da completare il percorso avviato secondo le linee e nei termini previsti (entro il primo semestre 2011).

La Linea "a capitale e rendimento minimo garantito" di nuova istituzione, i cui contenuti sono stati definiti con la compagnia AXA-MPS secondo le linee guida individuate dal Consiglio di Amministrazione del Fondo, sarà liberamente opzionabile fin dalla prossima operazione di switch annuale.

Quindi, nel corso della seconda parte dell'anno, in conformità agli orientamenti consiliari ed in linea con le previsioni del D.L. 252/05 e successive modificazioni ed integrazioni applicabili ai fondi preesistenti, verrà avviata la procedura per la scelta di un sistema di gestione finanziaria del patrimonio del Fondo esterna rispetto alla Banca MPS, oltre alla scelta della Banca Depositaria.

In ossequio alle 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 2010, il Servizio di gestione finanziaria è stato svolto da Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e da AXA MPS Assicurazioni Vita SpA. Tale circostanza, tenuto conto che il Fondo rientra fra le forme pensionistiche complementari istituite alla data di entrata in vigore della Legge 421/1992 (cosiddetti fondi preesistenti) non configura un conflitto di interessi, ai sensi dell'art.20 del decreto 252.

Il Direttore
(Moreno Guarguaglini)

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Fabio Borghi)

3. - BILANCIO DI ESERCIZIO

3.1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10 Investimenti Diretti	33.757.475	18.061.862	15.695.613
a) Depositi bancari e crediti previdenziali	8.497.874	7.831.903	665.971
b) Ratei e risconti attivi	22.546	3.971	18.575
c) Quote di fondi immobiliari chiusi	15.237.055	10.225.988	5.011.067
d) Investimenti mobiliari	10.000.000	0	10.000.000
20 Investimenti in gestione	285.510.041	251.217.255	34.292.786
a) Depositi bancari	10.617.884	9.201.868	1.416.016
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	153.243.112	144.401.086	8.842.026
d) Titoli di debito quotati	27.280.196	12.247.696	15.032.500
e) Titoli di capitale quotati	2.617.755	2.334.357	283.398
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.	88.355.419	79.953.673	8.401.746
i) Opzioni acquistate	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	2.514.655	2.539.716	-25.061
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	10.810	5.427	5.383
p) Polizza assicurativa garantita	870.210	533.432	336.778
30 Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali	0	0	0
40 Attività della Gestione amministrativa	40.638	14.041	26.597
a) Cassa e depositi postali	0	0	0
b) Altre attività della gestione amministrativa	40.638	14.041	26.597
50 Crediti di imposta	0	297.863	-297.863
a) Crediti di imposta	0	297.863	-297.863
TOTALE ATTIVITA'	319.308.154	269.591.021	49.717.133

PASSIVITA'		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	577.100	671.355	-94.255
	a) Debiti della gestione previdenziale	577.100	671.355	-94.255
20	Passività della gestione finanziaria	800	0	800
	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	800	0	800
30	Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	164.642	184.207	-19.565
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	152.283	150.677	1.606
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	11.429	5.931	5.498
	c) Altre passività della gestione amministrativa	930	27.599	-26.669
50	Debiti di imposta	1.136.600	373.562	763.038
	a) Debiti di imposta	1.136.600	373.562	763.038
	TOTALE PASSIVITA'	1.879.142	1.229.124	650.018
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	317.429.012	268.361.897	49.067.115
	Di cui:			
	Variatz. attivo netto destinato alle prestazioni	49.067.113	50.921.789	-1.854.676

	CONTI D'ORDINE	1.111.929	5.548.929	-4.437.000
	Impegni per sottoscrizione investimenti	1.111.929	5.548.929	-4.437.000

3.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	37.712.666	31.044.088	6.668.578
	a) Contributi per le prestazioni	47.941.974	37.809.015	10.132.959
	b) Anticipazioni	-5.391.279	-4.810.987	-580.292
	c) Trasferimenti e riscatti	-2.360.839	-1.285.250	-1.075.589
	d) Trasformazioni in rendita	-94.896	0	-94.896
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.382.294	-668.690	-1.713.604
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	1.046.075	670.646	375.429
	a) Dividendi ed interessi	472.008	209.956	262.052
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	574.067	460.690	113.377
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.746.412	21.365.516	-9.619.104
	a) Dividendi ed interessi	4.075.393	4.905.102	-829.709
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.879.650	4.806.568	-926.918
	c) Plusvalenze e minusvalenze	3.791.369	11.653.846	-7.862.477
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	Oneri di gestione	-301.366	-195.145	-106.221
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-283.512	-177.617	-105.895
	d) Contributo di vigilanza	-17.854	-17.528	-326
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	12.491.121	21.841.017	-9.349.896
60	Saldo della gestione amministrativa	-74	-77	3
	a) Spese generali ed amministrative	-74	-85	11
	b) Oneri e proventi diversi	0	8	-8
70	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	50.203.713	52.885.028	-2.681.315
80	Imposta sostitutiva	-1.136.600	-1.963.239	826.639
	a) Imposta sostitutiva	-1.136.600	-1.963.239	826.639
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	49.067.113	50.921.789	-1.854.676

IL DIRETTORE
(Moreno Guarguaglini)

IL COLLEGIO SINDACALE
(V. Pascarella – R. Dragoni – P. Serpi – 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 comparti

A) INFORMAZIONI GENERALI

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

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

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

Gli Amministratori hanno ritenuto valido applicare, di norma, le indicazioni e gli schemi di bilancio forniti dalla CO.V.I.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 2011 (pari a circa 3,6 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.V.I.P. n. 122/98 per riflettere in bilancio il principio della competenza.

In deroga alle disposizioni previste dalla delibera CO.V.I.P. n. 122/98, gli Amministratori hanno stabilito di valutare lo strumento finanziario "Casaforte classe B", sottoscritto nel dicembre 2010, adottando il criterio del costo storico. Tale scelta ha trovato giustificazione nella durata dello strumento, nello scopo per il quale è stato acquisito e nella scadenza dello stesso.

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 31.12.2010;

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

Le componenti patrimoniali ed economiche riconducibili a patrimoni separati sono sta-

te attribuite direttamente al comparto di riferimento, come di seguito specificato:

- i contributi e le prestazioni di natura previdenziale;
- i versamenti, i prelevamenti ed i risultati delle singole gestioni patrimoniali;
- i versamenti, 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'1.1.2010, come risultanti a seguito dei trasferimenti tra le diverse linee di investimento (*switch*). Occorre precisare che il patrimonio netto in via di formazione della linea garantita è stato interamente versato alla compagnia AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, società del Gruppo MPS, a titolo di premio sulla polizza che prevede la corresponsione di un rendimento minimo garantito. Pertanto tale linea non concorre alla formazione del patrimonio indiviso e alla ripartizione delle voci contabili ad esso relative.

Per quanto 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 284 mila euro e dal contributo di vigilanza CO.V.I.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 revisione legale ai sensi dell'art. 2409 bis e seguenti del C.C., come modificati a seguito del D.Lgs. 39/2010, è stato attribuito al Collegio Sindacale.

B) DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE STRUTTURALI 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 252/05, 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 31.12.2010, invariati rispetto al precedente esercizio, sono sostanzialmente ispirati alla espressione del valore corrente delle attività iscritte nel patrimonio del Fondo. Per quanto riguarda le deroghe a quanto previsto dalla delibera CO.VI.P. n. 122/98 per riflettere in bilancio il principio della competenza adottata nella rappresentazione dei contributi TFR, nonché alla valutazione al costo storico delle obbligazioni "Casaforte – Classe B" 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, ad eccezione delle obbligazioni "Casaforte – Classe B" che sono valutate al costo storico. Il valore di mercato è 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'1.1.2010 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, con riferimento ai contributi TFR, come indicato più sopra, in deroga alle disposizioni CO.VI.P., alle variazioni patrimoniali della gestione previdenziale, ovvero quelle derivanti dalla riscossione dei contributi e dal pagamento delle prestazioni.

c.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:

	31.12.2010	31.12.2009
Depositi bancari	4.588	4.756
Crediti verso Banca MPS SpA	3.910	3.076
	8.498	7.832

I crediti verso la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA di € 3.910 mila sono rappresentati dai contributi TFR pari € 3.565 mila di competenza dell'anno 2010, riscossi nel mese di gennaio 2011 e € 344 mila per trasferimenti di posizioni individuali dal Fondo ex-Banca Toscana, avvenuto nei primi giorni di gennaio 2011.

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 5,0 milioni di euro è rappresentato dalla variazione positiva di 4,4 milioni di euro per nuovi versamenti effettuati nell'anno e dalla variazione positiva di 0,6 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 1,1 milioni di euro è esposto nei conti d'ordine. Si segnala che tale investimento rientra nei limiti quantitativi e qualitativi previsti dall'art. 5 comma 2 lettera a) del D.M. 62/2007 del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

La voce 10d) “Investimenti mobiliari” è rappresentata dalla valutazione al costo storico delle obbligazioni “Casaforte – Classe B”, sottoscritte per 10 milioni di euro nel dicembre 2010. Per le motivazioni dell’adozione di tale criterio di valutazione si rinvia a quanto indicato nel precedente capitolo A) Informazioni Generali; la valutazione al fair value, effettuata sul mercato interno BMPS, è pari a 9,9 milioni di euro. Come previsto dalla delibera del Consiglio di Amministrazione, detti titoli vengono computati anche ai fini del controllo dei limiti di investimento previsti dall’art.6 comma 13 lettera c) del Decreto 252/05: rappresentano infatti il 3,15% dell’attivo netto. Per il controllo complessivo dei limiti di investimento si fa rinvio al punto d.2 – Investimenti in gestione.

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 Prudente

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

Linea Attiva

Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	30%	JPM Cash Index Euro C.CY – 3m
Obbligazionario Govern.Euro 1-3 anni	50%	JP Morgan Emu 1-3 years
Azionario Europa	16%	MSCI Europe T.R. in Euro
Azionario Globale ex Europa	4%	MSCI World ex Europe T.R. in euro

Linea Bilanciata

Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	20%	JPM Cash Index Euro C.CY – 3m
Obbligazionario Govern.Euro 1-3 anni	40%	JP Morgan Emu 1-3 years
Azionario Europa	30%	MSCI Europe T.R. in Euro
Azionario Globale ex Europa	10%	MSCI World ex Europe T.R. in euro

Linea Dinamica

Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	10%	JPM Cash Index Euro C.CY – 3m
Obbligazionario Govern.Euro 1-3 anni	30%	JP Morgan Emu 1-3 years
Azionario Europa	45%	MSCI Europe T.R. in Euro
Azionario Globale ex Europa	15%	MSCI World ex Europe T.R. in euro

Per quanto riguarda la linea garantita, 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 31.12.2010, 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 2011.

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 2010 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, alla voce sotto specificata, la seguente tipologia di strumenti finanziari emessi dalla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA:

	Valore	% su attivo netto
20e) Azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	2.618	0,82%

Ai fini del suddetto controllo, vanno inoltre computate le obbligazioni "Casaforte – Classe B" per 10.000 mila euro, corrispondenti al 3,15% dell'attivo netto.

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 2010 riscossi nel mese di gennaio 2011.

d.4 – Crediti d'imposta

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

PASSIVITA'

d.5 - Passività della gestione previdenziale

La voce 10a) "Debiti della gestione previdenziale" è costituita dalle somme relative ad anticipazioni ed a prestazioni a favore di iscritti già contabilizzate e non ancora liquidate al termine dell'esercizio. La lieve flessione dell'importo è conseguente alla riduzione delle richieste di liquidazione pervenute nell'ultimo periodo dell'anno rispetto al precedente esercizio.

d.7 - Passività della gestione amministrativa

La voce 40a) "Debiti per ritenute operate su prestazioni" è riferita ai debiti verso l'Era-rio per le ritenute d'imposta operate ai percettori di prestazioni e versate nel mese di gennaio 2011.

La voce 40b) "Debiti per ritenute operate a professionisti" è riferita ai debiti verso l'E-

rario per le ritenute d'acconto operate agli Amministratori e versate nel mese di gennaio 2011.

La voce 40c) "Altre passività della gestione amministrativa" è riferita al debito per il residuo di premio della polizza di premorienza e invalidità stipulata con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA; la riduzione rispetto al 2009 è imputabile al fatto che il premio è stato calcolato entro la fine dell'esercizio, salvo l'ultima mensilità residua che è stata versata entro il mese di febbraio 2011.

d.8 - Debiti d'imposta

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

E) ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2010 risulta pari a 317,4 milioni di euro ed è rappresentato dalle attività del Fondo al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un incremento nell'anno di 49,1 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 Prudente	2.754.910	13,272	36.564
Linea Attiva	14.141.499	13,107	185.356
Linea Bilanciata	3.060.729	10,451	31.988
Linea Dinamica	4.633.454	13,522	62.654
Linea Garantita	78.674	11,033	868
Totale			317.429

F) PROSPETTO DELLE 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 31.12.2008		217.440
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
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2009		268.362

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2009		268.362
Contributi versati	47.942	
Anticipazioni	-5.391	
Trasferimenti e riscatti	-2.361	
Trasformazioni in rendita	-95	
Erogazioni in forma di capitale	-2.382	
Saldo della gestione previdenziale	37.713	
Risultato netto dell'esercizio	11.354	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	49.067	49.067
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2010		317.429

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni presenta una riduzione di € 1.855 mila.

G) CONTI D'ORDINE

La voce "Impegni per sottoscrizione investimenti" si riferisce all'importo residuo da versare a favore del Fondo immobiliare chiuso Core Italian Properties (sottoscritto nel corso del 2008), relativamente al valore nominale sottoscritto; tale importo è stato richiamato nel marzo 2011, nel limite di 3 anni previsto come periodo di investimento.

H) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

h.1 – Saldo della gestione previdenziale

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

Voce	31.12.2010	31.12.2009
Contributi aziendali	8.749	7.940
Contributi dei dipendenti	7.625	6.690
Contributi del TFR	23.172	20.842
Trasferimenti da altri fondi	8.396	2.337
Totale contributi di competenza	47.942	37.809

La voce 10b) "Anticipazioni" riguarda il pagamento delle anticipazioni di cui al Decreto 252/05 come riportato in dettaglio al punto 7 della relazione sulla gestione. L'incremento dell'importo complessivamente erogato (5,4 milioni di euro nel 2010, rispetto ai 4,8 milioni di euro nel 2009) è principalmente ascrivibile alla causale "esigenze personali" che ha registrato nel 2010 richieste evase per 2,1 milioni di euro (1,6 milioni di euro nel 2009).

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

Voce	31.12.2010	31.12.2009
Trasferimenti ad altri fondi	-740	-70
Riscatti	-1.621	-1.215
Totale	-2.361	-1.285

Si evidenzia un considerevole incremento di riscatti e trasferimenti da ricondurre al cospicuo numero di dipendenti che hanno lasciato il servizio per adesione al "Piano di esodo incentivato", nonché al buon andamento dei mercati finanziari, avvenuto nel corso del biennio 2009-2010, che ha indotto coloro che avevano mantenuto la posizione previdenziale nel fondo complementare a monetizzare quanto recuperato rispetto agli anni precedenti.

La voce 10d) “Trasformazioni in rendita” comprende gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l’erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2010 si sono avute 2 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; l’incremento di erogazioni pari a 1,7 milioni di euro rispetto al 2009 è riconducibile a quanto precedentemente riportato alla voce 10c) “Trasferimenti e riscatti”.

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 66 mila (euro 134 mila nel 2009), i dividendi del Fondo immobiliare chiuso Core Italian Properties, pari ad euro 390 mila (euro 76 mila nel 2009), il rateo degli interessi previsti dalle obbligazioni “Casaforte – Classe B”, pari a euro 16 mila (titoli non presenti nel 2009).

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 574 mila (euro 461 mila nel 2009).

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	31.12.2010	31.12.2009
Cedole e dividendi percepiti nell’esercizio	4.100	5.225
Variazione dei ratei attivi verificatasi nell’esercizio	-25	-320
Totale	4.075	4.905

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 l’ incremento delle plusvalenze dovute all’apprezzamento dei titoli in portafoglio.

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 voce 40d) “Contributo di vigilanza” rappresenta l’onere per il contributo a favore della CO.VI.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 2009, è stato versato entro il 16 febbraio 2011, termine previsto dalla legge.

D) COMPENSI EROGATI AGLI AMMINISTRATORI E SINDACI

I compensi agli amministratori e sindaci erogati nell’esercizio 2010 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 31.12.2010	n.	8.379
Personale non in servizio al 31.12.2010 in attesa di liquidazione	n.	55
Totale iscritti	n.	8.434

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

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Etica	Garantita	Totale
Iscritti al 31.12.2009	984	4.634	0	1.536	752	36	7.942
Trasferiti ad altre linee	-184	-683	0	-73	-752		-1692
Trasferiti da altre linee	94	589	685	324	0		1692
Iscritti all’1.1.2010	894	4.540	685	1.787	0	36	7.942
Liquidati nell’anno 2010	-21	-43		-8	0		-76
Iscritti nell’anno 2010	122	162	139	109	0	32	456
Iscritti al 31.12.2010	995	4.659	824	1.888	0	68	8.434

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’1.1.2010, data di decorrenza delle variazioni delle linee di investimento, come precisato alla lettera A) Informazioni generali della Nota integrativa.

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

Nei successivi paragrafi 3.3.1, 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 PRUDENTE

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Investimenti Diretti	4.244.425	2.186.062	2.058.363
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	960.043	838.198	121.845
	b) Ratei e risconti attivi	2.775	542	2.233
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	2.031.607	1.347.322	684.285
	d) Investimenti mobiliari	1.250.000	0	1.250.000
20	Investimenti in gestione	32.480.367	32.909.947	-429.580
	a) Depositi bancari	1.142.576	1.155.838	-13.262
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	24.474.914	25.770.443	-1.295.529
	d) Titoli di debito quotati	3.297.305	2.132.471	1.164.834
	e) Titoli di capitale quotati	115.543	97.081	18.462
	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.	3.272.096	3.297.389	-25.293
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	176.713	456.020	-279.307
	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	1.220	705	515
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali	0	0	0
40	Attività della Gestione amministrativa	4.789	1.918	2.871
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	4.789	1.918	2.871
50	Crediti di imposta	0	0	0
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	36.729.581	35.097.927	1.631.654

PASSIVITA'		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	88.372	209.494	-121.122
	a) Debiti della gestione previdenziale	88.372	209.494	-121.122
20	Passività della gestione finanziaria	800	0	800
	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	800	0	800
30	Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	17.539	31.143	-13.604
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	16.081	26.565	-10.484
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	1.348	808	540
	c) Altre passività della gestione amministrativa	110	3.770	-3.660
50	Debiti di imposta	59.097	202.716	-143.619
	a) Debiti di imposta	59.097	202.716	-143.619
	TOTALE PASSIVITA'	165.808	443.353	-277.545
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	36.563.773	34.654.574	1.909.199
	Di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	4.999.725	4.996.074	3.651

	CONTI D'ORDINE	148.257	739.857	-591.600
	Impegni per sottoscrizione investimenti	148.257	739.857	-591.600

LINEA PRUDENTE

CONTO ECONOMICO

		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	4.435.589	3.150.987	1.284.602
	a) Contributi per le prestazioni	6.556.185	4.580.076	1.976.109
	b) Anticipazioni	-650.184	-740.196	90.012
	c) Trasferimenti e riscatti	-584.515	-383.730	-200.785
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-885.897	-305.163	-580.734
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	138.325	76.305	62.020
	a) Dividendi ed interessi	61.783	25.881	35.902
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	76.542	50.424	26.118
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	520.420	1.998.149	-1.477.729
	a) Dividendi ed interessi	551.015	932.846	-381.831
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	44.091	276.758	-232.667
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-74.686	788.545	-863.231
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	Oneri di gestione	-35.503	-26.639	-8.864
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-33.412	-24.260	-9.152
	d) Contributo di vigilanza	-2.091	-2.379	288
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	623.242	2.047.815	-1.424.573
60	Saldo della gestione amministrativa	-9	-12	3
	a) Spese generali ed amministrative	-9	-12	3
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	5.058.822	5.198.790	-139.968
80	Imposta sostitutiva	-59.097	-202.716	143.619
	a) Imposta sostitutiva	-59.097	-202.716	143.619
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	4.999.725	4.996.074	3.651

LINEA PRUDENTE

DETTAGLIO TITOLI

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2010	Valore di Bilancio al 31.12.2010
Titoli emessi da Stati o org. int.			
BTP 15.12.09/12 2	7.264.000,000	98,402500	7.147.958
BRD 03/13 3.75	4.891.544,820	106,852500	5.226.738
BTP 1.07.12 2,50%	4.383.000,000	99,850000	4.376.426
BUNDES SC 09/11 1.25	3.736.991,990	100,599220	3.759.385
CCT EU 15.06.10-15TV	1.738.000,000	96,490000	1.676.996
CCT EU 15.10.10-17TV	1.187.000,000	94,085000	1.116.789
BOT 15 MR 11 A	760.000,000	99,796090	758.450
BUNDES 11 3,5 S148	408.800,000	100,825000	412.173
	24.369.336,810		24.474.915
Titoli di debito quotati			
BEI TV 09-15	2.254.000,000	100,817630	2.272.429
ENEL TV 07/14	1.050.000,000	97,607150	1.024.875
	3.304.000,000		3.297.304
Titoli di capitale quotati			
BMPS AOR FRAZ	135.519,000	0,852600	115.544
	135.519,000		115.544
Quote di O.I.C.R			
PRIMA GEO EUROPA P	31.498,855	11,564000	364.253
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	19.316,627	18,820000	363.539
LYXOR ETF MSCI Europ	3.439,000	96,656200	332.401
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE	8.871,000	33,900000	300.727
INV PAN EUR STRUCT C	29.525,420	9,800000	289.349
ISHARES NORTH ETF	14.164,000	19,045900	269.766
SISF EUROP SP CL A	2.291,900	102,670000	235.309
AWF FRAM EUROPE A	1.296,616	159,170000	206.382
GS EU CORE EQ IACC	12.818,626	9,190000	117.803
PRIMA GEO EURPMI A P	4.629,660	22,883000	105.941
MEL SMLCAP EUROLAND A	42.706,560	2,476900	105.780
ISHARES MSCI EUROPE	5.842,000	17,721400	103.528
CLEOME IDX EU CL I	71,046	1.097,330000	77.961
ISHAR MSCI EMER ETF	2.184,000	34,159800	74.605
ISHARES MSCI JAPAN FUND	7.054,000	8,207800	57.898
VONT FND GLB VA EQ J	624,719	73,521928	45.931
INTECH USR M COR AUS	2.976,190	11,989223	35.682
FRANKLIN GLB GRW F I	4.899,631	6,960036	34.102
PRIMA GEO ASIA A P	4.738,653	6,949000	32.929
ISHARES MSCI PACIFIC	941,000	32,960000	31.015
PAR ENVIR OPP I CAP	0,214	112.767,900000	24.132
JB SAM SUST WATER B	115,318	154,540000	17.821
ING-L SUS GRW-XC	105,459	162,160000	17.101
PICT FND LUX-CLN EN	290,243	58,247268	16.906
AWF FRAM GLB ENV A	150,557	74,620000	11.235
	200.551,294		3.272.096
Totale Generale	28.009.407,104		31.159.859

3.3.2 - LINEA ATTIVA

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Investimenti Diretti	19.749.223	11.671.364	8.077.859
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	4.593.421	4.835.310	-241.889
	b) Ratei e risconti attivi	13.569	2.586	10.983
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	9.142.233	6.833.468	2.308.765
	d) Investimenti mobiliari	6.000.000	0	6.000.000
20	Investimenti in gestione	166.467.161	159.603.792	6.863.369
	a) Depositi bancari	6.304.188	5.604.224	699.964
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	99.083.452	93.615.693	5.467.759
	d) Titoli di debito quotati	20.630.137	9.606.162	11.023.975
	e) Titoli di capitale quotati	1.173.676	1.592.237	-418.561
	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.	37.517.391	47.609.860	-10.092.469
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	1.752.033	1.572.247	179.786
	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	6.284	3.369	2.915
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali	0	0	0
40	Attività della Gestione amministrativa	24.660	9.143	15.517
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	24.660	9.143	15.517
50	Crediti di imposta	0	0	0
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	186.241.044	171.284.299	14.956.745

PASSIVITA'		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	232.243	347.841	-115.598
	a) Debiti della gestione previdenziale	232.243	347.841	-115.598
20	Passività della gestione finanziaria	0	0	0
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	75.588	124.191	-48.603
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	68.090	102.354	-34.264
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	6.934	3.865	3.069
	c) Altre passività della gestione amministrativa	564	17.972	-17.408
50	Debiti di imposta	577.265	68.509	508.756
	a) Debiti di imposta	577.265	68.509	508.756
	TOTALE PASSIVITA'	885.096	540.541	344.555
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	185.355.948	170.743.758	14.612.190
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	22.832.683	29.350.500	-6.517.817

	CONTI D'ORDINE	667.157	3.699.286	-3.032.129
	Impegni per sottoscrizione investimenti	667.157	3.699.286	-3.032.129

LINEA ATTIVA

CONTO ECONOMICO

		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	17.212.386	17.441.263	-228.877
	a) Contributi per le prestazioni	23.604.812	21.853.049	1.751.763
	b) Anticipazioni	-3.347.699	-3.243.958	-103.741
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.499.741	-845.570	-654.171
	d) Trasformazioni in rendita	-94.896	0	-94.896
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.450.090	-322.258	-1.127.832
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	628.092	458.580	169.512
	a) Dividendi ed interessi	283.652	140.452	143.200
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	344.440	318.128	26.312
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.752.322	12.748.986	-6.996.664
	a) Dividendi ed interessi	2.447.891	3.066.121	-618.230
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.677.292	2.810.688	-133.396
	c) Plusvalenze e minusvalenze	627.139	6.872.177	-6.245.038
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	Oneri di gestione	-182.807	-127.006	-55.801
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-172.039	-115.663	-56.376
	d) Contributo di vigilanza	-10.768	-11.343	575
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	6.197.607	13.080.560	-6.882.953
60	Saldo della gestione amministrativa	-45	-56	11
	a) Spese generali ed amministrative	-45	-56	11
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	23.409.948	30.521.767	-7.111.819
80	Imposta sostitutiva	-577.265	-1.171.267	594.002
	a) Imposta sostitutiva	-577.265	-1.171.267	594.002
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	22.832.683	29.350.500	-6.517.817

LINEA ATTIVA

DETTAGLIO TITOLI

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2010	Valore di Bilancio al 31.12.2010
Titoli emessi da Stati o org. int.			
BRD 09/20 3,25	14.949.000,000	102,821140	15.370.732
BUNDES OB 10/15 2.5	12.671.224,650	103,467500	13.110.599
CCT EU 15.06.10-15TV	10.843.000,000	96,490000	10.462.411
BTP 1.8.06/2017 4	10.191.000,000	99,627500	10.153.039
BTP 15.04.2013 4,25	9.575.000,000	102,850000	9.847.888
CCT EU 15.10.10-17TV	7.415.000,000	94,085000	6.976.403
BTP 1-8-2039 5%	5.534.000,000	94,735000	5.242.635
BTP 4.5 MAR 2026	5.140.000,000	94,170990	4.840.389
BOT 15 MR 11 A	4.749.000,000	99,796090	4.739.316
BTP 1.8.2003-2034 5	4.642.000,000	95,657500	4.440.421
OAT 98/29 5,5	3.316.423,000	122,880000	4.075.221
CTZ 31.03.2011 ZC	3.337.000,000	99,677500	3.326.238
CTZ 30.04.2012 ZC	3.431.000,000	96,657500	3.316.319
BRD 02-12 5%	3.044.241,990	104,520000	3.181.842
	98.837.889,640		99.083.453
Titoli di debito quotati			
BEI TV 09-15	14.073.000,000	100,817630	14.188.065
ENEL TV 07/14	6.600.000,000	97,607150	6.442.072
	20.673.000,000		20.630.137
Titoli di capitale quotati			
BMPS AOR FRAZ.	1.376.584,000	0,852600	1.173.676
	1.376.584,000		1.173.676
Quote di O.I.C.R			
PRIMA GEO EUROPA P	321.934,805	11,564000	3.722.854
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	197.426,050	18,820000	3.715.558
LYXOR ETF MSCI E	35.149,000	96,656200	3.397.369
TEMPLETON CL I H1 AC	224.900,365	14,970000	3.366.758
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE	90.671,000	33,900000	3.073.747
INV PAN EUR STRUCT C	301.765,280	9,800000	2.957.300
ISHARES NORTH ETF	144.765,000	19,045900	2.757.180
SISF EUROP SP CL A	23.424,480	102,670000	2.404.991
AWF FRAM EUROPE A	13.252,097	159,170000	2.109.336
GS EU CORE EQ IACC	131.013,074	9,190000	1.204.010
PRIMA GEO EURPMI A P	47.317,557	22,883000	1.082.768
MEL SMLCAP EUROLAND A	436.483,412	2,476900	1.081.126
ISHARES MSCI EUROPE	57.699,000	17,721400	1.022.507
CLEOME IDX EU CL I	726,129	1.097,330000	796.803
ISHAR MSCI EMER ETF	22.325,000	34,159800	762.618
ISHARES MSCI JAP	72.097,000	8,207800	591.758
VONTOBEL M Y BOND	4.643,043	108,130000	502.052
VONT FND GLB VA EQ J	6.384,964	73,521928	469.435
INTECH USR M COR AUS	30.418,224	11,989223	364.691
PRIMA GEO ASIA P	48.431,514	6,949000	336.551
FRANKLIN GLB GRW F I	48.151,119	6,960036	335.134
EUROPEAN CRE II CP I	323,711	1.007,070000	326.000

ISHARES MSCI PACIFIC	9.256,000	32,960000	305.078
PAR ENVIR OPP I CAP	2,076	112.767,900000	234.106
ING-L SUS GRW-XC	1.027,262	162,160000	166.581
PICT FND LUX-CLN EN	2.857,003	58,247268	166.413
JB SAM SUST WATER B	1.067,003	154,540000	164.895
AWF FRAM GLB ENV A	1.337,106	74,620000	99.775
	2.274.848,274		37.517.394
Totale Generale	123.162.321,914		158.404.660

3.3.3 – LINEA BILANCIATA

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Investimenti Diretti	3.511.259	0	3.511.259
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	985.347	0	985.347
	b) Ratei e risconti attivi	2.206	0	2.206
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	1.523.706	0	1.523.706
	d) Investimenti mobiliari	1.000.000	0	1.000.000
20	Investimenti in gestione	28.654.890	0	28.654.890
	a) Depositi bancari	1.106.301	0	1.106.301
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	12.745.747	0	12.745.747
	d) Titoli di debito quotati	2.080.171	0	2.080.171
	e) Titoli di capitale quotati	326.243	0	326.243
	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.	12.156.957	0	12.156.957
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	238.355	0	238.355
	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	1.116	0	1.116
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali	0	0	0
40	Attività della Gestione amministrativa	3.743	0	3.743
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	3.743	0	3.743
50	Crediti di imposta	0	0	0
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	32.169.892	0	32.169.892

PASSIVITA'		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	39.156	0	39.156
	a) Debiti della gestione previdenziale	39.156	0	39.156
20	Passività della gestione finanziaria	0	0	0
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	13.119	0	13.119
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	11.980	0	11.980
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	1.053	0	1.053
	c) Altre passività della gestione amministrativa	86	0	86
50	Debiti di imposta	130.051	0	130.051
	a) Debiti di imposta	130.051	0	130.051
	TOTALE PASSIVITA'	182.326	0	182.326
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	31.987.566	0	31.987.566
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	7.321.186	0	7.321.186
	CONTI D'ORDINE	111.193	0	111.193
	Impegni per sottoscrizione investimenti	111.193	0	111.193

LINEA BILANCIATA

CONTO ECONOMICO

		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	6.020.009	0	6.020.009
	a) Contributi per le prestazioni	6.404.802	0	6.404.802
	b) Anticipazioni	-384.793	0	-384.793
	c) Trasferimenti e riscatti	0	0	0
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	0	0	0
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	104.089	0	104.089
	a) Dividendi ed interessi	46.682	0	46.682
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	57.407	0	57.407
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.354.891	0	1.354.891
	a) Dividendi ed interessi	479.646	0	479.646
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	209.131	0	209.131
	c) Plusvalenze e minusvalenze	666.114	0	666.114
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	Oneri di gestione	-27.745	0	-27.745
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-26.111	0	-26.111
	d) Contributo di vigilanza	-1.634	0	-1.634
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	1.431.235	0	1.431.235
60	Saldo della gestione amministrativa	-7	0	-7
	a) Spese generali ed amministrative	-7	0	-7
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	7.451.237	0	7.451.237
80	Imposta sostitutiva	-130.051	0	-130.051
	a) Imposta sostitutiva	-130.051	0	-130.051
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	7.321.186	0	7.321.186

LINEA BILANCIATA

DETTAGLIO TITOLI

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2010	Valore di Bilancio al 31.12.2010
Titoli emessi da Stati o org. int.			
BRD 09/20 3.25	2.063.000,000	102,821140	2.121.200
BUNDES OB 10/15 2.5	1.748.870,430	103,467500	1.809.513
BTP 1.8.06/2017 4	1.406.000,000	99,627500	1.400.763
BTP 15.04.2013 4,25	1.321.000,000	102,850000	1.358.649
CCT EU 15.06.10-15TV	1.074.000,000	96,490000	1.036.303
BTP 1-8-2039 5%	763.000,000	94,735000	722.828
BTP 4.5 MAR 2026	709.000,000	94,170990	667.672
CCT EU 15.10.10-17TV	655.000,000	94,085000	616.257
BTP 01.08.03/34 5	640.000,000	95,657500	612.208
OAT 98/29 5.5	457.740,000	122,880000	562.471
BOT 15 MR 11 A	484.000,000	99,796090	483.013
CTZ 31.03.2011 ZC	460.000,000	99,677500	458.517
CTZ 30.04.2012 ZC	473.000,000	96,657500	457.190
BRD 02/12 5	420.173,470	104,520000	439.165
	12.674.783,900		12.745.749
Titoli di debito quotati			
BEI TV 09-15	1.434.000,000	100,817630	1.445.725
ENEL TV 07/14	650.000,000	97,607150	634.446
	2.084.000,000		2.080.171
Titoli di capitale quotati			
BMPS AOR FRAZ.	382.645,000	0,852600	326.243
	382.645,000		326.243
Quote di O.I.C.R			
PRIMA GEO EUR A P	104.142,663	11,564000	1.204.306
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	63.865,336	18,820000	1.201.946
ISHARES NORTH ETF	62.440,000	19,045900	1.189.226
LYXOR ETF MSCI Europe	11.370,000	96,656200	1.098.981
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE	29.331,000	33,900000	994.321
INV PAN EUR STRUCT C	97.618,020	9,800000	956.657
SISF EUROP SP CL A	7.577,580	102,670000	777.990
AWF FRAM EUROPE A	4.286,919	159,170000	682.349
TEMPLETON CL I HI AC	31.041,280	14,970000	464.688
ISHARES MSCI EUROPE	22.406,000	17,721400	397.066
GS EU CORE EQ IACC	42.381,408	9,190000	389.485
PRIMA GEO EURPMI A P	15.306,752	22,883000	350.264
MEL SMLCAP EURLAND A	141.197,982	2,476900	349.733
ISHAR MSCI EMER ETF	9.629,000	34,159800	328.925
CLEOME IDX EU CL I	234,895	1.097,330000	257.757
ISHARES MSCI JAPAN FUND	31.097,000	8,207800	255.238
VONT FND GLB VA EQ J	2.753,962	73,521928	202.477
INTECH USR M COR AUS	13.119,985	11,989223	157.298
PRIMA GEO ASIA A P	20.889,475	6,949000	145.161
FRANKLIN GLB GRW F I	20.768,535	6,960036	144.550
ISHARES MSCI PACIFIC	3.992,000	32,960000	131.576

PAR ENVIR OPP I CAP	0,895	112.767,900000	100.927
PICT FND LUX-CLN EN	1.263,483	58,247268	73.594
ING-L SUS GRW-XC	443,078	162,160000	71.850
JB SAM SUST WATER B	460,219	154,540000	71.122
VONTOBEL M Y BOND	640,843	108,130000	69.294
EUROPEAN CRE II CP I	45,119	1.007,070000	45.438
AWF FRAM GLB ENV A	599,537	74,620000	44.737
	738.902,966		12.156.956
Totale Generale	15.880.331,866		27.309.119

3.3.4 - LINEA DINAMICA

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Investimenti Diretti	6.205.367	2.386.979	3.818.388
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	1.911.862	1.014.894	896.968
	b) Ratei e risconti attivi	3.996	548	3.448
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	2.539.509	1.371.537	1.167.972
	d) Investimenti mobiliari	1.750.000	0	1.750.000
20	Investimenti in gestione	57.037.413	39.089.009	17.948.404
	a) Depositi bancari	2.064.819	1.378.171	686.648
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	16.938.999	13.147.615	3.791.384
	d) Titoli di debito quotati	1.272.583	509.063	763.520
	e) Titoli di capitale quotati	1.002.293	645.039	357.254
	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.	35.408.975	23.135.184	12.273.791
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	347.554	273.201	74.353
	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	2.190	736	1.454
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali	0	0	0
40	Attività della Gestione amministrativa	7.446	1.937	5.509
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	7.446	1.937	5.509
50	Crediti di imposta	0	297.863	-297.863
	a) Crediti di imposta	0	297.863	-297.863
	TOTALE ATTIVITA'	63.250.226	41.775.788	21.474.438

PASSIVITA'		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	170.153	55.352	114.801
	a) Debiti della gestione previdenziale	170.153	55.352	114.801
20	Passività della gestione finanziaria	0	0	0
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	58.396	19.228	39.168
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	56.132	14.602	41.530
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	2.094	818	1.276
	c) Altre passività della gestione amministrativa	170	3.808	-3.638
50	Debiti di imposta	367.958	0	367.958
	a) Debiti di imposta	367.958	0	367.958
	TOTALE PASSIVITA'	596.507	74.580	521.927
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	62.653.719	41.701.208	20.952.511
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	13.577.426	11.741.466	1.835.960

	CONTI D'ORDINE	185.322	739.857	-554.535
	Impegni per sottoscrizione investimenti	185.322	739.857	-554.535

LINEA DINAMICA

CONTO ECONOMICO

		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	9.726.628	7.478.637	2.247.991
	a) Contributi per le prestazioni	11.038.923	8.056.567	2.982.356
	b) Anticipazioni	-1.008.603	-529.315	-479.288
	c) Trasferimenti e riscatti	-276.583	-48.615	-227.968
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-27.109	0	-27.109
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	175.569	96.814	78.755
	a) Dividendi ed interessi	79.891	29.888	50.003
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	95.678	66.926	28.752
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.098.402	4.570.606	-472.204
	a) Dividendi ed interessi	596.841	492.658	104.183
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	949.136	970.508	-21.372
	c) Plusvalenze e minusvalenze	2.552.425	3.107.440	-555.015
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	Oneri di gestione	-55.202	-26.911	-28.291
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-51.950	-24.507	-27.443
	d) Contributo di vigilanza	-3.252	-2.404	-848
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	4.218.769	4.640.509	-421.740
60	Saldo della gestione amministrativa	-13	-11	-2
	a) Spese generali ed amministrative	-13	-11	-2
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	13.945.384	12.119.135	1.826.249
80	Imposta sostitutiva	-367.958	-377.669	9.711
	a) Imposta sostitutiva	-367.958	-377.669	9.711
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	13.577.426	11.741.466	1.835.960

3.3.4 - LINEA DINAMICA

DETTAGLIO TITOLI

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2010	Valore di Bilancio al 31.12.2010
Titoli emessi da Stati o org. int.			
BRD 09/20 3.25	3.074.000,000	102,821140	3.160.722
BUNDES OB 10/15 2.5	2.605.823,640	103,467500	2.696.181
BTP 1.8.06/2017 4	2.096.000,000	99,627500	2.088.192
BTP 15.04.2013 4,25	1.969.000,000	102,850000	2.025.117
BTP 1-8-2039 5%	1.138.000,000	94,735000	1.078.084
BTP 4.5 MAR 2026	1.057.000,000	94,170990	995.387
BTP 1.8.2003-34	954.000,000	95,657500	912.573
OAT 98/29 5.5	682.104,000	122,880000	838.169
CTZ 31.03.2011 ZC	686.000,000	99,677500	683.788
CTZ 30.04.2012 ZC	705.000,000	96,657500	681.435
BRD 02-12 5%	626.123,250	104,520000	654.424
CCT EU 15.06.10-15TV	655.000,000	96,490000	632.010
BOT 15 MR 11 A	295.000,000	99,796090	294.398
CCT EU 15.10.10-17TV	211.000,000	94,085000	198.519
	16.754.050,890		16.938.999
Titoli di debito quotati			
BEI TV 09-15	875.000,000	100,817630	882.154
ENEL TV 07/14	400.000,000	97,607150	390.429
	1.275.000,000		1.272.583
Titoli di capitale quotati			
BMPS AOR FRAZ	1.175.572,000	0,852600	1.002.293
	1.175.572,000		1.002.293
Quote di O.I.C.R			
PRIMA GEO EUROPA P	310.386,012	11,564000	3.589.304
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	190.338,394	18,820000	3.582.169
ISHARES NORTH ETF	186.090,000	19,045900	3.544.252
LYXOR ETF MSCI E	33.887,000	96,656200	3.275.389
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE	87.416,000	33,900000	2.963.402
INV PAN EUR STRUCT C	290.931,810	9,800000	2.851.132
SISF EUROP SP CL A	22.583,530	102,670000	2.318.651
AWF FRAM EUROPE A	12.776,342	159,170000	2.033.610
ISHARES MSCI EUROPE	69.763,000	17,721400	1.236.298
GS EU CORE EQ IACC	126.309,665	9,190000	1.160.786
PRIMA GEO EURPMI A P	45.618,842	22,883000	1.043.896
MEL SMLCAP EUROLAND A	420.813,523	2,476900	1.042.313
ISHAR MSCI EMER ETF	28.699,000	34,159800	980.352
CLEOME IDX EU CL I	700,060	1.097,330000	768.197
ISHARES MSCI JAP	92.679,000	8,207800	760.691
TEMPLETON CL I HI AC	46.256,292	14,970000	692.457
VONT FND GLB VA EQ J	8.207,656	73,521928	603.443
INTECH USR M COR AUS	39.101,600	11,989223	468.798
PRIMA GEO ASIA P	62.253,890	6,949000	432.602
FRANKLIN GLB GRW F I	61.896,638	6,960036	430.803
ISHARES MSCI PACIFIC	11.899,000	32,960000	392.191
PAR ENVIR OPP I CAP	2,669	112.767,900000	300.978
ING-L SUS GRW-XC	1.320,511	162,160000	214.134
PICT FND LUX-CLN EN	3.672,582	58,247268	213.918

JB SAM SUST WATER B	1.371,596	154,540000	211.966
AWF FRAM GLB ENV A	1.718,805	74,620000	128.257
VONTOBEL M Y BOND	954,956	108,130000	103.259
EUROPEAN CRE II CP I	65,267	1.007,070000	65.728
	2.157.713,640		35.408.976
Totale Generale	21.362.336,530		54.622.851

3.3.5 - LINEA ETICA

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10 Investimenti Diretti	0	1.783.304	-1.783.304
a) Depositi bancari e crediti previdenziali	0	1.109.348	-1.109.348
b) Ratei e risconti attivi	0	295	-295
c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	673.661	-673.661
20 Investimenti in gestione	0	19.081.075	-19.081.075
a) Depositi bancari	0	1.063.635	-1.063.635
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	0	11.867.335	-11.867.335
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	5.911.240	-5.911.240
i) Opzioni acquistate	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	0	238.248	-238.248
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	617	-617
p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30 Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali	0	0	0
40 Attività della Gestione amministrativa	0	1.043	-1.043
a) Cassa e depositi postali	0	0	0
b) Altre attività della gestione amministrativa	0	1.043	-1.043
50 Crediti di imposta	0	0	0
a) Crediti di imposta	0	0	0
TOTALE ATTIVITA'	0	20.865.422	-20.865.422

PASSIVITA'		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	0	24.524	-24.524
	a) Debiti della gestione previdenziale	0	24.524	-24.524
20	Passività della gestione finanziaria	0	0	0
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	0	9.645	-9.645
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	0	7.156	-7.156
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	440	-440
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	2.049	-2.049
50	Debiti di imposta	0	100.809	-100.809
	a) Debiti di imposta	0	100.809	-100.809
	TOTALE PASSIVITA'	0	134.978	-134.978
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	0	20.730.444	-20.730.444
	di cui:			
	Variatz. attivo netto destinato alle prestazioni	0	4.609.843	-4.609.843
	CONTI D'ORDINE	0	369.929	-369.929
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	369.929	-369.929

LINEA ETICA

CONTO ECONOMICO

		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	0	2.761.655	-2.761.655
	a) Contributi per le prestazioni	0	3.101.254	-3.101.254
	b) Anticipazioni	0	-297.518	297.518
	c) Trasferimenti e riscatti	0	-7.335	7.335
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	0	-34.746	34.746
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0	38.947	-38.947
	a) Dividendi ed interessi	0	13.735	-13.735
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	25.212	-25.212
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	0	2.033.786	-2.033.786
	a) Dividendi ed interessi	0	413.477	-413.477
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	748.614	-748.614
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	871.695	-871.695
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	Oneri di gestione	0	-14.480	14.480
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	-13.187	13.187
	d) Contributo di vigilanza	0	-1.293	1.293
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	0	2.058.253	-2.058.253
60	Saldo della gestione amministrativa	0	-6	6
	a) Spese generali ed amministrative	0	-6	6
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	Variatz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	0	4.819.902	-4.819.902
80	Imposta sostitutiva	0	-210.059	210.059
	a) Imposta sostitutiva	0	-210.059	210.059
	Variatz. attivo netto destinato alle prestazioni	0	4.609.843	-4.609.843

3.3.6 - LINEA 5 GARANTITA

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Investimenti Diretti	47.201	34.153	13.048
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	47.201	34.153	13.048
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
20	Investimenti in gestione	870.210	533.432	336.778
	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	870.210	533.432	336.778
30	Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali	0	0	0
40	Attività della Gestione amministrativa	0	0	0
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
50	Crediti di imposta	0	0	0
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	917.411	567.585	349.826

PASSIVITA'		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	47.176	34.144	13.032
	a) Debiti della gestione previdenziale	47.176	34.144	13.032
20	Passività della gestione finanziaria	0	0	0
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	0	0
30	Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.	0	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	0	0	0
	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
50	Debiti di imposta	2.229	1.528	701
	a) Debiti di imposta	2.229	1.528	701
	TOTALE PASSIVITA'	49.405	35.672	13.733
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	868.006	531.913	336.093
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	336.093	223.906	112.187

	CONTI D'ORDINE	0	0	0
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

LINEA 5 GARANTITA

CONTO ECONOMICO

		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	318.054	211.546	106.508
	a) Contributi per le prestazioni	337.252	218.069	119.183
	b) Anticipazioni	0	0	0
	c) Trasferimenti e riscatti	0	0	0
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-19.198	-6.523	-12.675
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0	0
	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
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	20.377	13.989	6.388
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	20.377	13.989	6.388
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	Oneri di gestione	-109	-109	0
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	-109	-109	0
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	20.268	13.880	6.388
60	Saldo della gestione amministrativa	0	8	-8
	a) Spese generali ed amministrative	0	0	0
	b) Oneri e proventi diversi	0	8	-8
70	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	338.322	225.434	112.888
80	Imposta sostitutiva	-2.229	-1.528	-701
	a) Imposta sostitutiva	-2.229	-1.528	-701
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	336.093	223.906	112.187

4. - RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI
AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2010 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 2010, 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	€	33.757.475
Investimenti in gestione	€	285.510.041
Attività della gestione amministrativa	€	40.638
Totale attività	€	319.308.154

PASSIVITA'

Passività della gestione previdenziale	€	577.100
Passività della gestione finanziaria	€	800
Passività della gestione amministrativa	€	164.642
Debiti d'imposta	€	1.136.600
Totale passività	€	1.879.142

Attivo netto destinato alle prestazioni	€	317.429.012
Totale a pareggio	€	319.308.154

CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale	€	37.712.666
Risultato della gestione finanziaria diretta	€	1.046.075
Risultato della gestione finanziaria indiretta	€	11.746.412
Oneri di gestione	€	- 301.366
Margine della gestione finanziaria	€	12.491.121
Saldo della gestione amministrativa	€	-74
Imposta sostitutiva	€	-1.136.600
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	49.067.113

Per l'anno 2010, 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 2010 si è chiuso con un risultato positivo per un ammontare pari a circa 49,1 milioni di Euro.

I criteri di valutazione adottati non sono variati rispetto a quelli seguiti nel precedente esercizio, ad eccezione delle obbligazioni "Casaforte - Classe B", sottoscritte nel dicembre 2010, per le quali, in deroga alle disposizioni previste dalla delibera CO.VI.P. n. 122/98, gli Amministratori hanno stabilito di valutare il suddetto strumento finanziario adot-

tando il criterio del costo storico. Tale scelta ha trovato giustificazione nella durata dello strumento, nello scopo per il quale è stato acquisito e nella scadenza dello stesso.

Il criterio di valutazione per gli altri valori mobiliari è al valore di mercato.

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 delle cinque linee in cui è articolato il Fondo. In riferimento a quest'ultime si evidenzia che a fronte di quattro linee, la cui gestione è affidata alla Banca Monte dei Paschi di Siena Spa con appositi contratti/mandato, il fondo detiene dei valori mobiliari, mentre il patrimonio della linea 5 "Garantita" è stato gestito mediante la sottoscrizione di una polizza collettiva stipulata con AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, il cui rendimento finanziario, realizzato nell'esercizio 2010 dalla Gestione Speciale MPV, è stato certificato dalla suddetta Compagnia.

I conti di ordine esposti su entrambe le sezioni dello Stato Patrimoniale pareggiano in € 1,1 milioni e rappresentano l'importo residuo a favore del fondo immobiliare chiuso Core Italian Properties sottoscritto nel 2008, versato nel marzo 2011.

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 conferitoLe. 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 31.12.2010 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, 19 Aprile 2011

Letto, confermato e sottoscritto.

IL COLLEGIO SINDACALE

- | | |
|-----------------------------|---------------------|
| - Dott. Vincenzo Pascarella | - Presidente |
| - Rag. Roberto Dragoni | - Sindaco effettivo |
| - Rag. Paola Serpi | - Sindaco effettivo |
| - Dott.. 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 2010. 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 risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

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

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



- 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 le deroghe, descritte nella nota integrativa, applicate per riflettere in bilancio il criterio del costo storico relativamente al titolo obbligazionario “Casaforte classe B” acquistato nel 2010 e il principio della competenza, relativamente alla rilevazione contabile dei ricavi per contributi sul trattamento di fine rapporto.

Firenze, 26 aprile 2011

KPMG S.p.A.

Lino Barbieri
Socio

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

Egregio signore
dott. Moreno Guarguaglini
Direttore
Fondo Pensione Complementare per
i Dipendenti della Banca MPS divenuti
tali dopo il 1° gennaio 1991
Via Franci, 20
53100 Siena

Milano, 14 marzo 2011

Egregio dottor Guarguaglini,

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

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

Al 31 dicembre 2010, l'ESG score del Fondo Post è 44,7, in leggera diminuzione rispetto alla precedente valutazione al 30 giugno 2010 (46,3). Lo score conseguito dal Fondo risulta superiore al principale valore di riferimento, individuato nella media ponderata per capitalizzazione dell'universo Vigeo (39,4 al 31 dicembre 2010).

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

Infine sullo score del Fondo Pensione Complementare influisce positivamente l'investimento in 2 titoli corporate emessi da due società italiane - Banca Monte dei Paschi di Siena ed Enel - che hanno tutte uno score significativamente superiore al valore di riferimento.

Rispetto al semestre precedente, lo score ottenuto dal Fondo ha registrato una lieve diminuzione che è in massima parte dipendente, sia per il valore della quota che per lo score del titolo, dal disinvestimento del Fondo dall'obbligazione emessa dalla Banca Monte dei Paschi di Siena.

Per quanto riguarda gli OICR, la composizione del portafoglio finanziario della Cassa ha subito significative variazioni con la vendita delle quote detenute in 11 OICR e il conseguente investimento nel corso del secondo semestre in 9 fondi, SICAV e ETF. Tra i nuovi investimenti, i fondi EUROPEAN CRED II-EU CP-I CAP, VONTOBEL-EURO MID

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

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

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

Con i migliori saluti,

Davide Dal Maso

Davide Dal Maso
Head of SRI Department – Italy

Fund Code	Fund Name	AUM	Weight	ESG Score
LU0469321029	EUROPEAN CRED II-EU CP-I CAP	437 166,07	0,5%	47,3
LU0278087860	VONTOBEL-EURO MID YIELD B-I	674 605,98	0,7%	46,1
LU0274209238	DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	7 332 197,10	8,1%	49,0
FR0010261198	LYXOR ETF MSCI EUROPE	8 104 139,08	9,0%	49,0
IE00B1YZSC51	ISHARES MSCI EUROPE	2 759 399,20	3,1%	49,0
LU0246035637	SISF EUROPEAN SPEC SIT FD-A	5 736 941,90	6,4%	42,9
LU0389655811	AXA WF-FRM EUROPE-A€	5 031 677,91	5,6%	49,2
IE0003867441	BNY MELLON GL-S/C EUROLND-A€	2 578 951,94	2,9%	41,2
IT0001095469	PRIMA GEO EUROPA-A	8 880 716,44	9,8%	48,7
LU0119753134	INVESCO PAN EUR STRUC EQTY-C	7 054 437,20	7,8%	44,7
LU0195949390	FRANK TEMP IN FR EUR GR-IACC	8 863 211,38	9,8%	38,4
LU0234682044	GOLDMAN SACHS EUROP COR E-IA	2 872 084,28	3,2%	47,8
IT0000388162	PRIMA GEO EUROPA PMI-A	2 582 868,54	2,9%	36,1
LU0461106683	CLEOME INDEX-EUROPE-I	1 900 718,22	2,1%	49,0
IE00B02KXH56	ISHARES MSCI JAPAN FUND	1 665 584,24	1,8%	29,8
IE00B4WXJD03	ISHARES MSCI PACIFIC X-JPN-\$/	859 860,48	1,0%	36,5
IE00B14X4M10	ISHARES MSCI NORTH AMERICA	7 760 423,37	8,6%	36,5
LU0278093595	VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	1 321 284,70	1,5%	39,6
LU0366774494	FRANK TEMP INV FR GL-I-ACC	944 587,70	1,0%	36,2
IE0032746863	JANUS CAPITAL INTECH US-A\$/AC	1 026 469,32	1,1%	32,9
LU0121204431	ING (L) INV-SUSTAIN GRWTH-XC	469 665,63	0,5%	41,6
LU0293651054	AXA WF-FRM GLB ENVIRNM-A€	284 004,09	0,3%	39,5

Company Code	Company Name	AUM	Weight	ESG Score
XS0306644930	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	8 495 075,86	9,4%	49,4
IT0001334587	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	2 617 754,84	2,9%	53,8

PF MontePaschi FPC_AMT	90 253 825,47	44,7
-------------------------------	----------------------	-------------

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