

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 2013

8° ESERCIZIO



## INDICE

1. - Organi dell'Ente .....	pag. 5
2. - Relazione sulla gestione .....	“ 9
3. - Bilancio di esercizio .....	“ 23
3.1. - Stato Patrimoniale .....	“ 25
3.2. - Conto Economico .....	“ 27
3.3. - Nota Integrativa .....	“ 29
3.3.1 – Linea Prudente .....	“ 44
3.3.2 – Linea Attiva.....	“ 55
3.3.3 – Linea Bilanciata .....	“ 67
3.3.4 – Linea Dinamica .....	“ 79
3.3.5 – Linea Capitale e Rendimento Garantito .....	“ 93
3.3.6 – Linea Garantita.....	“ 94
3.3.7 – Linea Assenza di Rischio (ex BAM) .....	“ 99
4. - Relazione del Collegio dei Sindaci .....	“ 101
5. - Relazione della Società di Revisione KPMG SpA .....	“ 107
6. - Relazione dell'Agenzia di rating extra-finanziario VIGEO .....	“ 111



## 1. - ORGANI DELL'ENTE



## **A) CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Marco Turchi – *Presidente*

Fabrizio Padrini – *Vice Presidente*

Luca Bianchi – *Consigliere*

Walter Bottoni – *Consigliere*

Davide Longhi – *Consigliere*

Carlo Magni – *Consigliere*

Massimo Molinari – *Consigliere*

Giuseppe Romeo – *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*

Bernardo Rocchi – *Sindaco Supplente*

Laura Makity Giuseppina Traina – *Sindaco Supplente*

## **C) DIREZIONE**

Enzo Giustarini – *Direttore Responsabile*



## 2. - RELAZIONE SULLA GESTIONE



**SOMMARIO:** 1.- Le modifiche al quadro normativo di riferimento. 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 eventi successivi alla chiusura dell'esercizio. 10.- Le prospettive future. 11.- Conflitto di interessi.

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

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

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

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

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

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

Il Bilancio dell'esercizio 1° gennaio - 31 dicembre 2013, 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; permane la sola eccezione dell'investimento in obbligazioni "Casaforte", sottoscritte nel dicembre 2010, che, in ragione della peculiare natura dello stesso, viene valorizzato al costo storico.

L'obiettivo, da sempre perseguito, è quello di realizzare un documento contenente informazioni di utilità ed interesse per molteplici soggetti, tra cui un posto di rilievo è

occupato dagli iscritti, che necessitano di essere informati periodicamente sulle risorse del “Fondo” e sull’operato degli amministratori.

Le note che seguono illustrano gli eventi di maggior rilevanza intervenuti nell’esercizio 2013 e che hanno caratterizzato la gestione nelle sue componenti amministrative, previdenziali e patrimoniali.

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

Dall’1/01/ 2013 è stata chiusa la Linea Assenza di Rischio del Fondo Pensioni ex Banca Agricola Mantovana, la cui convenzione con UGF Assicurazioni Vita era scaduta il 31/12/2012, con liquidazione del patrimonio tra fine dicembre 2012 e gennaio 2013; il patrimonio proveniente dalla liquidazione è stato ripartito tra le linee in base alle scelte di riunificazione dell’intera posizione effettuate dagli iscritti nell’ambito della consueta operatività di *switch* prevista dal Fondo nel mese di novembre 2012

Nel corso nel 2013, per effetto dell’accordo sindacale del 19/12/2012, che in sede di contrattazione aziendale di secondo livello, tra le altre misure di contenimento del costo del lavoro adottate, ha previsto la riduzione della base imponibile ai fini del calcolo del TFR sulla quale viene determinata la misura del contributo aziendale e del contributo volontario dell’iscritto al “Fondo” negli anni 2013, 2014 e 2015, il Fondo ha riscontrato una riduzione del 37,12% dei contributi pervenuti. L’impatto di tali previsioni normative è andato ad aggiungersi a misure simili previste dal rinnovo del C.C.N.L. del giugno 2012 ed hanno prodotto effetti cumulati solo a partire dal 1° gennaio 2013, quando era già decorso il termine di scadenza per poter variare la misura del contributo volontario. Pertanto, in considerazione del fatto che il tetto di massima deducibilità fiscale (pari ad € 5164,56) è superiore alla quota complessivamente versata da parte di molti iscritti, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha reputato opportuno consentire, nel mese di marzo, in via del tutto eccezionale, agli iscritti di variare la percentuale di contribuzione volontaria alla previdenza aziendale, con decorrenza 1° aprile 2013, sempre nel rispetto dei limiti massimi percentuali previsti dallo Statuto. Sempre in tale ambito, con la revisione dello Statuto avvenuta in corso d’anno, proprio per consentire agli iscritti interessati di massimizzare attraverso la contribuzione volontaria la deducibilità fiscale, il tetto massimo della contribuzione volontaria è stato portato dal precedente 10,0% al 15,0% della base imponibile ai fini del calcolo del TFR.

Nel corso dell’anno 2013, anche in conseguenza della riduzione del numero dei dipendenti della Banca MPS, sono state liquidate n.777 posizioni individuali e sono stati esercitati n. 129 riscatti parziali del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario; le prestazioni, riscatti e trasferimenti erogati ammontano a 71,6 milioni di euro; di queste, il 74,0% ha interessato le erogazioni per trasferimenti e riscatti, mentre il 26,0% le erogazioni per prestazioni per maturazione di diritto a pensione.

Le anticipazioni erogate nell’esercizio sono state pari a 27,1 milioni di euro. Il 38,5% delle erogazioni ha riguardato l’acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l’iscritto o per i figli; mentre il 59,7% si è concentrato su richieste per “esigenze personali” (nel limite del 30% del maturato) secondo la normativa prevista dal decreto

252/05. L'1,8% delle erogazioni è stato invece concesso per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

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 252/05.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La politica monetaria eseguita nel 2013 ha senza dubbio ottenuto i suoi risultati; aumentare la dinamica della ricchezza delle famiglie attraverso il forte recupero degli asset in loro possesso ovvero quelli azionari che, anche nel 2013, hanno messo a segno risultati di massimo storico (+29,6%) e quelli del mercato immobiliare, sebbene quest'ultimo resti al di sotto dei livelli ante crisi. In particolare per l'asset azionario il forte rimbalzo è stato motivato non tanto dall'aumento degli utili delle società, quanto dal flusso di buyback e dividendi che lo ha caratterizzato per tutto l'anno. Il 2013 è stato infatti, per quello che riguarda l'andamento della carta corporate USA, un reale proseguo del 2012, indice di un mercato in grado di accogliere l'offerta delle grandi società. A tale proposito un esempio da ricordare è quello di Microsoft che ha collocato un totale di \$8Mld di bond di cui circa la metà in euro. Si tratta della più grande emissione combinata in euro e dollari dell'ultimo decennio nonché la più

grande emissione di titoli in euro da parte di Microsoft al fine di beneficiare del posizionamento dei tassi Euro su livelli inferiori a quelli Usa su scadenze a medio/lungo termine. In generale, da inizio anno, le emissioni di aziende investment grade negli Usa hanno raggiunto il livello record di circa \$1070 Mld mentre le aziende non europee stanno emettendo un ammontare record di bond denominati in euro, per sfruttare le favorevoli condizioni di tasso.

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

### I mercati nel 2013

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

L'inflazione armonizzata dell'Area Euro (HICP) su base annua è scesa a fine anno a +0,8% dato provvisorio, da +2,2% di inizio anno.

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

Il mercato azionario a fine 2013 è salito sia in Europa (+19,82%, Indice MSCI Europe espresso in Euro), che nel mondo (+21,73% Indice MSCI World ex-Europe espresso in Euro comprensivo degli mercati emergenti). Il cambio dell'Euro contro dollaro USA è salito (+4,25%) e anche contro sterlina (+2,16%). Il prezzo dell'oro (in dollari USA) è sceso del 28,83% a \$1203 (prezzo per oncia troy di oro puro al 99,5% che corrisponde ad Euro 28.04 al grammo). Il prezzo del petrolio (in dollari USA) nel principale mercato USA è salito del 7,19% a \$98,42 (prezzo al barile, qualità WTI, pronta consegna nel terminale di Cushing in USA, che corrisponde ad Euro 542 a tonnellata).

### La gestione nel 2013

A fine anno 2013 la composizione del portafoglio delle varie linee di investimento in gestione era caratterizzata dai seguenti parametri strutturali:

- a. Componente azionaria: l'utilizzo del peso contrattuale va da un minimo di 102,0% a un massimo di 103,2% (il limite discrezionale va da un minimo di 90% ad un massimo di 110%).
- b. Livello della liquidità: il saldo di conto corrente sul controvalore totale della gestione è:  
linea prudente pari a 1,28%;  
linea attiva pari a 1,33%;  
linea bilanciata pari a 1,58%;  
linea dinamica pari a 1,54%.
- c. Investimenti diretti in titoli di stato e di Enti Sovranazionali dell'Area: rappresenta circa il 64,5% del totale del capitale in gestione (29,5% emessi dall'Italia, 5,6% dalla Germania, 8,7% da entità sovranazionali (BEI, EFSF), 5,6% dal Belgio, 13,3% dalla Spagna, 1,8 dalla Francia).
- d. Modified Duration della componente obbligazionaria indicizzata a JP Morgan Emu:  
linea prudente pari a 1,44 (Benchmark circa 1,47);  
linea attiva pari a 3,64 (Benchmark circa 4,07);  
linea bilanciata pari a 3,95 (Benchmark circa 4,32);  
linea dinamica pari a 4,38 (Benchmark circa 4,83).
- e. Indice di Rotazione ("Turnover di portafoglio", ex circ. COVIP n. 648 del 17.02.2012 e n. 870 del 02.03.2012):  
linea prudente pari a 1,70;  
linea attiva pari a 1,44;  
linea bilanciata pari a 1,35;  
linea dinamica pari a 1,22.
- f. VaR - Value at Risk, calcolato tramite la procedura AmPro con intervallo di confidenza 99% e periodo di detenzione 1 giorno:  
linea prudente pari a 0,36%;  
linea attiva pari a 0,57%;  
linea bilanciata pari a 0,89%;  
linea dinamica pari a 1,23%.

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

Al 31.12.2013 l'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 1.121,46 milioni di euro contro i 1.109,20 milioni di euro del precedente esercizio, con un aumento del patrimonio di 12,26 milioni di euro.

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, la gestione del patrimonio mobiliare delle linee attive al 31 dicembre 2013 è stata così ripartita:

- alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA è stata affidata la gestione mobiliare per le quattro linee già previste - prudente, attiva, bilanciata, dinamica, come per l'esercizio precedente;
- ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA è stata affidata la gestione finanziaria della "Linea a Capitale e Rendimento Garantito", nonché della Linea Garantita, destinata al conferimento tacito del TFR.

Le modalità di affidamento della gestione finanziaria indiretta delle linee sopra indicate

verranno descritte nella nota integrativa.

Gli investimenti diretti, oltre ai depositi bancari, sono rappresentati dal valore delle quote del Fondo Immobiliare Core Italian Properties e dalle obbligazioni “Casaforte – Classe B”.

## 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 63,5 milioni di euro. In considerazione del fatto che il patrimonio in gestione al 1.1.2013 era pari a 1.055,2 milioni di euro, la redditività è stata pari al 6,01% degli investimenti indiretti iniziali. Detto risultato è dovuto principalmente alle plusvalenze da valutazione dei titoli, ma anche ai profitti realizzati dall’attività di negoziazione ed alle cedole e i dividendi incassati ed è conseguenza del generale andamento dei mercati finanziari, che nel corso del 2013 ha realizzato buone performances anche se inferiori rispetto a quelle conseguite nel precedente esercizio.

Nel 2012 infatti il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato positivo (+93,4 milioni di euro), pari al 9,96% degli investimenti puntuali in gestione all’1.1.2012, che ammontavano a 937,3 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 5,85%, articolato tra le diverse linee di investimento come di seguito specificato:

	Rendimento Lordo	Rendimento Benchmark
Linea Prudente	3,21%	3,23%
Linea Attiva	4,98%	5,17%
Linea Bilanciata	8,39%	8,94%
Linea Dinamica	11,90%	12,78%
Linea Garantita	2,96%	(1)
Linea Capitale e Rendimento Garantito	2,33%	(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 finanziaria diretta, pari ad euro 1,1 milioni di euro, rappresenta il rendimento del patrimonio iniziale di 67,058 milioni di euro costituito dalle disponibilità liquide (al netto delle passività) occorrenti per l’attività ordinaria del “Fondo”, dalle somme depositate in attesa di investimento, dall’investimento nei Fondi Immobiliari “Core Italian Properties” e “Caesar” e dalle obbligazioni “Casaforte – Classe B”. Questi due ultimi investimenti contribuiscono al rendimento complessivo con il seguente dettaglio:

	Interessi, Ced/Div	Plus/Minus	Risultato Totale	Patrimonio Iniziale	% Rendimento
Fondi Immobiliari	713	-420	293	16.567	1,77%
Obbligazioni “Casaforte”	741		741	10.000	7,41%
<b>Totali</b>	<b>1.454</b>	<b>-420</b>	<b>1.034</b>	<b>26.567</b>	<b>3,89%</b>

Nell'esercizio precedente il risultato era stato pari a 0,415 milioni di euro, a fronte di un patrimonio iniziale di 25,673, pari al 1,62%; il miglioramento del risultato è imputabile prevalentemente alla riduzione della minusvalenza da valutazione dei Fondi Immobiliari (-1,405 milioni di euro dell'esercizio precedente).

Si sono inoltre registrati interessi sul conto corrente di liquidità per 12 mila euro e proventi straordinari per 5 mila euro, per rimborsi di doppia tassazione su dividendi esteri percepiti negli anni precedenti.

### 5.3 – Redditività del patrimonio

Il risultato complessivo lordo del patrimonio (“margine della gestione finanziaria”), è stato pari a 63,8 milioni di euro, al lordo dell'imposta sostitutiva di 7,0 milioni di euro, con una redditività lorda del patrimonio medio di 1.081,9 milioni di euro pari al 5,90% (9,35% nell'esercizio precedente, pari a 93,3 milioni su un patrimonio medio di 997,8 milioni di euro).

Il risultato netto delle linee si può apprezzare dalla comparazione dei valori delle quote delle singole linee d'investimento che hanno avuto la seguente evoluzione:

Linea d'investimento	Valore quota al 31.12.2013	Valore quota al 31.12.2012	Risultato netto %
Linea Prudente	14,389	13,994	2,82%
Linea Attiva	14,907	14,282	4,38%
Linea Bilanciata	12,139	11,306	7,37%
Linea Dinamica	15,882	14,384	10,41%
Linea Garantita	11,925	11,619	2,63%
Linea Capitale e Rendimento Garantito	10,524	10,314	2,04%

### 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 54,1 milioni di euro ed uscite totali per prestazioni e anticipazioni pari a 98,7 milioni di euro, con un disavanzo di 44,6 milioni di euro.

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

Nel corso dell'esercizio sono state erogate dal “Fondo” anticipazioni di cui all'art.11 comma 7 del decreto 252/05 per 27,1 milioni di euro per i seguenti scopi:

Causali	n.	%	Lordi erogati Euro/1000	%
Acquisto prima casa abitazione iscritto/figli	165	13,38%	8.101	29,94%
Manuten./ristrut. prima casa iscritto/figli	100	8,11%	2.318	8,57%
Spese sanitarie	43	3,49%	482	1,78%
Esigenze personali	925	75,02%	16.155	59,71%
<b>Totali</b>	<b>1.233</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.056</b>	<b>100,0%</b>

Le anticipazioni erogate nell'esercizio rappresentano il 2,44% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni.

L'insieme delle anticipazioni erogate nel tempo agli iscritti, fino a tutto il 2013, ammonta complessivamente a 118,8 milioni di euro e ha riguardato oltre 5.900 posizioni.

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

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

Con l'attivazione del modello "banca depositaria", che prevede la presenza di un soggetto terzo che garantisce, tra l'altro, la corretta esecuzione delle istruzioni di gestione e la loro conformità alle disposizioni di legge, di regolamento ed alle prescrizioni dell'Autorità di vigilanza, nonché la correttezza del calcolo del valore delle quote, è giunto a completamento il lungo processo di adeguamento del "Fondo" alle disposizioni del d.lgs. 252/2005 come successivamente modificato ed integrato.

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

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

Come previsto nel "Documento", per quanto concerne in particolare l'area dell'individuazione dei compiti e delle responsabilità dei soggetti interessati al processo di investimento e di controllo, dal mese di gennaio 2013, il Fondo si è dotato della funzione finanza e della funzione di controllo interno, e con delibera consiliare del 26 novembre 2013 è

stato adottato il “Manuale dei controlli della gestione finanziaria” quale ulteriore elemento di completamento del sistema di *governance* del Fondo.

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

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

Nel corso del 2013, per effetto anche dell'accordo tra la Banca MPS SpA e le OOSS del 19/12/2012, hanno lasciato l'attività lavorativa circa 1.000 dipendenti della Banca MPS iscritti al Fondo, sia per la maturazione dei requisiti pensionistici che per l'adesione al Fondo di solidarietà del settore del credito. Tali soggetti sono stati raggiunti da apposita comunicazione circa la possibilità di mantenere la loro posizione maturata presso il Fondo, o chiederne la liquidazione; oltre 600 hanno richiesto l'erogazione della posizione previdenziale che è stata regolarmente effettuata.

Nel corso del 2013 sono stato effettuati quattro richiami a fronte della sottoscrizione delle quote del Fondo Comune di Investimento Immobiliare di tipo chiuso “CAESAR” di AXA REIM - riservato ad investitori istituzionali, pari a circa il 55,3% dell'impegno per nominali euro mil.10,0; la durata del periodo di investimento è prevista in 3 anni a partire dalla data del “closing” (14.11.2011) e l'impegno residuo è riportato nei conti d'ordine.

Con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2012 è giunto a termine il mandato triennale degli Organi Collegiali in carica. Il 26 marzo 2013 il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato di recepire l'intesa tra le Fonti Istitutive del 15/3/2013 che prevedeva la necessità, previa modifica statutaria, di consentire a coloro che cessano il rapporto di lavoro con la Banca MPS per effetto dei processi di riduzione degli organici, il mantenimento della posizione, nonché il diritto all'elettorato attivo e passivo; in conseguenza di ciò, la procedura elettorale per l'elezione dei rappresentanti degli iscritti nel Consiglio di Amministrazione e nel Collegio Sindacale è stata sospesa per il tempo necessario al completamento dell'iter procedurale richiesto per le modifiche statutarie, ed è stata richiesta l'autorizzazione all'Autorità di Vigilanza sui Fondi Pensione - COVIP- per la proroga degli attuali Organismi collegiali del Fondo in scadenza di mandato.

Il 17 settembre 2013 il Consiglio di Amministrazione del Fondo, recependo l'accordo 16/07/2013 tra le Fonti Istitutive, ha approvato la revisione dello Statuto che tra le principali novità ha previsto, oltre agli interventi in materia di elettorato attivo e passivo (art. 39 Statuto ed Appendice n. 1), ulteriori limitati interventi di revisione conseguenti all'adozione del nuovo modello di banca depositaria (art. 33- Gestione delle risorse) e per consentire l'elevazione della misura massima della contribuzione volontaria a carico degli iscritti (art. 25 - Contribuzione).

A conclusione dell'iter di approvazione delle modifiche statutarie, dopo che nel mese di novembre 2013 è pervenuta l'autorizzazione della COVIP, è stata riattivata la procedura elettorale che si concluderà con il rinnovo degli Organismi collegiali subito dopo l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2013.

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

il 1° marzo 2013 si è dimesso il Consigliere Giuseppe Pirro, Vice Presidente del Fondo, conseguentemente alla risoluzione del rapporto di lavoro con la Banca MPS; al suo posto è subentrato il Consigliere Luca Bianchi ed è stato eletto Vice Presidente il Consigliere Florindo Pucci;

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

con effetto 1° giugno 2013 il Prof. Angelo Dringoli si è dimesso dalla carica di Consigliere e di Presidente; il Consiglio di Amministrazione in data 20 giugno 2013 ha nominato alla carica di Presidente, in sostituzione del Prof. Dringoli, il Consigliere Turchi Marco;

il 29 luglio 2013 si è dimesso il Consigliere Florindo Pucci, Vice Presidente del Fondo, dopo aver rassegnato le dimissioni dal servizio dal 1° giugno 2013 per accesso al Fondo di solidarietà; il 17 settembre 2013 è subentrato il Consigliere Fabrizio Padrini, eletto Vice Presidente;

il 16 ottobre 2013 sono subentrati i Consiglieri di nomina aziendale il Dir. Davide Longhi e il Dir. Giuseppe Romeo, in sostituzione dei Consiglieri Angelo Dringoli e Marco Massacesi che avevano lasciato l'incarico nel corso dell'anno.

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

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

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

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

A conclusione del percorso avviato con l'operazione societaria di fusione per incorporazione

della Banca Antonveneta entro la Banca MPS, le Fonti istitutive del Fondo, con l'accordo 19/02/2014, hanno previsto il trasferimento delle posizioni degli attuali iscritti al "Fondo Pensioni FAP di Banca Antonveneta" al "Fondo Pensione complementare per i dipendenti della Banca MPS SpA divenuti tali dal 1.01/1991" individuato quale forma di riferimento per la previdenza complementare aziendale della Banca MPS per tutti gli assunti ed incorporati dall'1.1.1991. Il trasferimento, secondo quanto previsto nell'accordo, dovrà avvenire con decorrenza 1° luglio 2014, previa adeguata informativa a tutti gli iscritti interessati che verranno chiamati a scegliere la linea di investimento dove far confluire la propria posizione individuale.

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

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

La gestione delle ricadute, in termini soprattutto di operatività del Fondo e di comunicazione nei confronti degli iscritti, dei richiamati accordi raggiunti dalle Fonti istitutive nei mesi di dicembre 2013 e febbraio 2014, rappresenta indubbiamente un ambito di intervento assai sfidante su cui la struttura di Direzione sarà chiamata a cimentarsi.

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

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

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

Il Direttore Responsabile  
(Enzo Giustarini)

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Marco Turchi)

### 3. - BILANCIO DI ESERCIZIO



### 3.1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	<b>45.795.302</b>	<b>67.058.355</b>	<b>-21.263.053</b>
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	14.120.443	40.491.734	-26.371.291
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	21.674.859	16.566.621	5.108.238
	d) Investimenti mobiliari	10.000.000	10.000.000	0
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>1.094.365.486</b>	<b>1.055.221.398</b>	<b>39.144.088</b>
	a) Depositi bancari	13.302.452	30.108.475	-16.806.023
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	605.235.752	589.583.760	15.651.992
	d) Titoli di debito quotati	2.855.068	7.493.600	-4.638.532
	e) Titoli di capitale quotati	69.724.560	61.945.240	7.779.320
	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.	253.243.363	229.872.017	23.371.346
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	5.193.389	6.313.270	-1.119.881
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	102.322	0	102.322
	o) Proventi maturati e non riscossi	60.470	4.574	55.896
	p) Polizza assicurativa garantita	144.648.110	129.900.462	14.747.648
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Attività della Gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>43.723</b>	<b>-43.723</b>
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	43.723	-43.723
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.140.160.788</b>	<b>1.122.323.476</b>	<b>17.837.312</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>7.977.463</b>	<b>2.067.683</b>	<b>5.909.780</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	7.977.463	2.067.683	5.909.780
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>641.670</b>	<b>112.084</b>	<b>529.586</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	641.670	0	641.670
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	112.084	-112.084
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>3.063.810</b>	<b>2.348.039</b>	<b>715.771</b>
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	3.055.947	2.322.740	733.207
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	7.863	13.079	-5.216
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	12.220	-12.220
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>7.022.176</b>	<b>8.600.320</b>	<b>-1.578.144</b>
	a) Debiti di imposta	7.022.176	8.600.320	-1.578.144
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>18.705.119</b>	<b>13.128.126</b>	<b>5.576.993</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.121.455.669</b>	<b>1.109.195.350</b>	<b>12.261.319</b>
	<b>Di cui:</b>			
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>12.260.099</b>	<b>121.722.723</b>	<b>-109.462.624</b>

	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>2.174.000</b>	<b>7.702.000</b>	<b>-5.528.000</b>
	Impegni per sottoscrizione investimenti	2.174.000	7.702.000	-5.528.000

### 3.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-44.555.676</b>	<b>38.663.191</b>	<b>-83.218.867</b>
	a) Contributi per le prestazioni	54.090.169	86.022.335	-31.932.166
	b) Anticipazioni	-27.028.970	-30.530.329	3.501.359
	c) Trasferimenti e riscatti	-52.980.664	-9.066.311	-43.914.353
	d) Trasformazioni in rendita	-638.157	-282.770	-355.387
	e) Erogazioni in forma di capitale	-17.998.054	-7.479.734	-10.518.320
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>1.051.940</b>	<b>676.594</b>	<b>375.346</b>
	a) Dividendi ed interessi	1.466.447	1.918.563	-452.116
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-419.763	-1.404.549	984.786
	d) Sopravvenienze e insussistenze	5.256	162.580	-157.324
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>63.453.130</b>	<b>93.377.141</b>	<b>-29.924.011</b>
	a) Dividendi ed interessi	15.769.356	17.394.810	-1.625.454
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.253.735	24.065.628	-9.811.893
	c) Plusvalenze e minusvalenze	33.430.039	51.916.703	-18.486.664
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-665.970</b>	<b>-724.872</b>	<b>58.902</b>
	a) Società di gestione	0	-44.634	44.634
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-623.914	-630.499	6.585
	d) Contributo di vigilanza	-42.056	-49.739	7.683
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>63.839.100</b>	<b>93.328.863</b>	<b>-29.489.763</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-1.150</b>	<b>-3.567</b>	<b>2.417</b>
	a) Spese generali ed amministrative	-36	-115	79
	b) Oneri e proventi diversi	-1.114	-3.452	2.338
<b>70</b>	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>19.282.274</b>	<b>131.988.487</b>	<b>-112.706.213</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-7.022.176</b>	<b>-10.265.787</b>	<b>3.243.611</b>
	a) Imposta sostitutiva	-7.022.176	-10.265.787	3.243.611
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>12.260.098</b>	<b>121.722.700</b>	<b>-109.462.602</b>

IL DIRETTORE  
RESPONSABILE  
(Enzo Giustarini)

IL COLLEGIO SINDACALE  
(V. Pascarella – R. Dragoni – P. Serpi – L. Zannella)

IL PRESIDENTE  
(Marco Turchi)



### **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 sei distinte linee di investimento (dette anche comparti):

- Linea Prudente
- Linea Attiva
- Linea Bilanciata
- Linea Dinamica
- Linea Garantita (\*)
- Linea Capitale e Rendimento Garantito (attivata dal 1/07/2011)  
(\*): destinata al TFR dei dipendenti della Banca MPS che tacitamente è versato al Fondo.

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

Dal 1° luglio 2011 è stata attivata la Linea Capitale e Rendimento Garantito, gestita da AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, per raccogliere la posizione di coloro che in occasione del processo di armonizzazione sono rimasti "silenti". Con decorrenza 01.01.2012 tale linea è stata resa opzionabile per il capitale maturato e i versamenti futuri per tutti gli iscritti al Fondo.

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 252/05), 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.

Come descritto al paragrafo 2 della Relazione sulla Gestione, il Fondo ha chiuso con decorrenza 1 gennaio 2013 la Linea Assenza di Rischio ("Fondo ex BAM") la cui gestione finanziaria era affidata alla UGF Assicurazioni Vita. Al fine di fornire una indicazione sulla dinamica delle varie componenti del patrimonio del Fondo e la continuità con il bilancio dell'esercizio precedente, sono stati redatti distinti prospetti (allegati al bilancio) che evidenziano, rispettivamente, sia le sei linee d'investimento attive che per quella giunta a conclusione, lo stato patrimoniale ed il conto economico alla chiusura dell'esercizio precedente. Per le linee che presentano un portafoglio titoli identificato viene inoltre riportato il dettaglio del patrimonio mobiliare al 31.12.2013.

Per quanto riguarda i contributi previdenziali relativi al mese di dicembre, si rileva che sono stati incassati per la quasi totalità (eccezion fatta che per 986 euro) entro la chiusura dell'esercizio. Pertanto, la prassi contabile, applicata in deroga a quanto previsto dalla delibera CO.V.I.P. n. 122/98 per riflettere in bilancio il principio della competenza, ha impatto solo per un importo residuale, così come era stato nell'esercizio 2012 che aveva visto l'imputazione alla voce 10a) delle attività tra i crediti previdenziali di 1.621 euro.

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 e nello scopo per il quale è stato acquisito. In

merito alla data di scadenza è infatti prevista la possibilità che i Titoli di Classe B siano oggetto di rimborso anticipato rispetto alla data di scadenza attesa (31 luglio 2033), secondo il piano di ammortamento previsto nella scheda prodotto del titolo, comunque entro la data finale fissata al 30 giugno 2040.

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

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

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

Per quanto riguarda invece le componenti riferibili al patrimonio indiviso (il conto corrente ordinario e gli oneri di gestione) l'imputazione delle voci contabili è avvenuta applicando i coefficienti di ripartizione dei patrimoni delle linee finanziarie all'1.1.2013, come risultanti a seguito dei trasferimenti tra le diverse linee di investimento (*switch*). Occorre precisare che il patrimonio netto in via di formazione delle linee garantite è stato interamente versato alla compagnia di riferimento, a titolo di premio sulla polizza che prevede la corresponsione di un rendimento minimo garantito. Pertanto tali linee non concorrono alla formazione del patrimonio indiviso e alla ripartizione delle voci contabili ad esso relative.

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 rappresentati esclusivamente dal pagamento dei premi relativi a casi di premorienza, per un importo complessivo di circa 624 mila euro, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti, dal contributo di vigilanza CO.VIP. pari a circa 42 mila euro, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2012.

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.

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 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 sei distinte linee attive al 31.12.2013 (non computata la Linea Assenza di Rischio "Fondo ex BAM" chiusa al 31.12.2012, il cui patrimonio è stato girato alle altre linee il 1.01.2013)

Il patrimonio in gestione di quattro delle sei attive (Prudente, Attiva, Bilanciata e Dinamica) è stato trasferito con decorrenza 1° gennaio 2013 alla banca depositaria State Street Bank ed è gestito in base a contratti/mandato con la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA.

La Linea Garantita (destinata al TFR dei dipendenti di Banca MPS che tacitamente è versato al Fondo) e la Linea Capitale e Rendimento Garantito (attivata dal 1/07/2011) sono gestite con la sottoscrizione di apposite polizze stipulate con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA che prevedono a fronte del versamento dei premi il riconoscimento di un rendimento minimo garantito.

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

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio al 31.12.2013, 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, 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) 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 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'1.1.2013 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, come indicato più sopra, in deroga alle disposizioni CO.V.I.P., alle variazioni patrimoniali della gestione previdenziale, ovvero quelle derivanti dalla riscossione dei contributi e dal pagamento delle prestazioni. I relativi effetti al 31 dicembre 2013, come sopra esposto, sono di valore residuale.

#### **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:

	31.12.2013	31.12.2012
Depositi bancari	9.240	37.951
Crediti verso Banca MPS SpA	1	2
Crediti verso Axa MPS Assicurazioni Vita	4.879	2.539
	<b>14.120</b>	<b>40.492</b>

Il decremento della liquidità dei depositi bancari è dovuto al fatto che a fine dicembre 2012 era pervenuto il versamento straordinario sul conto di € 21.860 mila provenienti dalla liquidazione della linea Assenza di Rischio (Fondo ex BAM), ripartiti nel gennaio 2013 tre le linee in base alle scelte degli iscritti.

I crediti verso la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA di € 986 sono rappresentati da

un residuo dei contributi di competenza del dicembre 2013, riscossi nel mese di gennaio 2014. I crediti verso AXA MPS Assicurazioni Vita sono rappresentati da importi corrisposti agli iscritti per le uscite relative ad anticipazioni e prestazioni dalle linee Garantite gestite da AXA MPS Assicurazioni Vita, corrisposti dalla compagnia tra fine gennaio e i primi giorni di febbraio 2014; l'incremento della voce è dovuta all'entità delle uscite liquidate.

La voce 10c) "Quote di fondi immobiliari chiusi" è rappresentata dalla valutazione al prezzo di mercato degli investimenti effettuati nei fondi immobiliari chiusi Core Italian Properties e Caesar. L'incremento di 5,1 milioni di euro è rappresentato nella seguente tabella:

Fondo	31.12.2013	31.12.2012	Versamenti	Plus/Minus	Variazione
Core Italian Properties	13.068	14.244		-1.176	-1.176
Fondo Caesar	8.607	2.323	5.528	756	6.284
	<b>21.675</b>	<b>16.567</b>	<b>5.528</b>	<b>-420</b>	<b>5.108</b>

la variazione negativa di 0,4 milioni di euro al valore di mercato dei titoli è imputata in contropartita alla voce 20c) del conto economico. 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 8,9 milioni di euro (9,2 milioni di euro al 31.12.2012). 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; in proposito si riporta l'incidenza dell'investimento sul patrimonio netto delle linee, conseguente alla ripartizione stabilita dalla delibera stessa:

Titolo	Fondo	Linea Prudente	Linea Attiva	Linea Bilanciata	Linea Dinamica
10 d) Casaforte CL B	10.000.000	1.250.000	6.000.000	1.000.000	1.750.000
<b>% su Attivo Netto</b>	<b>0,89%</b>	<b>0,77%</b>	<b>1,32%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,86%</b>

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	50%	JP Morgan Emu
Azionario Europa	16%	MSCI Europe T.R. in Euro
Azionario Globale ex Europa	4%	MSCI World ex Europe T.R. in euro

### *Linea Bilanciata*

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

### *Linea Dinamica*

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

La gestione del patrimonio delle varie linee garantite avviene secondo le specifiche sotto riportate:

#### *Linea Garantita:*

è riservata alla raccolta di adesioni mediante il conferimento del TFR tacito dei dipendenti della Banca MPS, il patrimonio è affidato in gestione alla AXA MPS Assicurazioni Vita SpA. Non è prevista una allocazione specifica, ma la Compagnia garantisce un rendimento minimo annuo del 2,25% al lordo degli oneri fiscali. Tali caratteristiche sono invariate rispetto al precedente esercizio.

#### *Linea Capitale e Rendimento Garantito:*

istituita con decorrenza 1.07.2011 per far confluire la posizione di coloro che in occasione del processo di armonizzazione della Previdenza Complementare del Gruppo Bancario Mps, sono rimasti “silenti”, è stata resa successivamente opzionabile a tutti con decorrenza 1.01.2012. Per la gestione è stata stipulata una convenzione con AXA MPS Assicurazione Vita S.p.A. che prevede sui premi corrispondenti alle posizioni versate e alle contribuzioni successive (al netto delle anticipazioni), l’applicazione di un tasso annuo di rivalutazione pari alla differenza, se positiva, tra il tasso annuo di rendimento finanziario conseguito dalla Gestione Separata “MPV12”, il secondo mese antecedente il 31.12 di ciascun anno, e una commissione pari allo 0,95%. Al momento della richiesta di prestazione o di trasferimento ad altre linee, sarà riconosciuto all’iscritto il capitale rivalutato alla data di richiesta, calcolato secondo le modalità sopra indicate, che non potrà comunque essere inferiore alla somma dei premi netti versati, ciascuno capitalizzato in base al tasso annuo di interesse composto del 2%. Tali caratteristiche sono invariate rispetto al precedente esercizio.

#### *Linea Assenza di Rischio (Fondo ex BAM)*

Chiusa dal 1 gennaio 2013, il patrimonio liquidato è stato ripartito tra le altre linee in base alle scelte effettuate dagli iscritti.

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 delle linee garantite per la quale non è identificato un portafoglio specifico.

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

	Euro	USD	CAD	CHF	GBP	SEK	Totale
Saldo in euro	9.062	1.275	1	2.140	802	22	13.302

tali disponibilità, oltre alla giacenza fisiologica di liquidità, rappresentano le somme in attesa di investimento da parte del Gestore; il decremento rispetto all’esercizio precedente (euro 21.262 mila) è dovuto alla limitazione al minimo della disponibilità in conto, a seguito della riduzione dei tassi di interessi riconosciuti; i saldi in divisa estera, non presenti nell’esercizio precedente, sono conseguenti dell’operatività con banca depositaria per il regolamento delle operazioni relative ai titoli in tali valute.

Al 31.12.2013, data di chiusura dell’esercizio, gli investimenti mobiliari presenti in bilancio sono depositati su rapporti di dossier titoli presso banca depositaria e affidati con contratti/mandato di gestione, alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA; il dettaglio è elencato in calce ai prospetti delle linee d’investimento. Il patrimonio delle linee garantite è affidato in gestione alla AXA MPS Assicurazioni Vita SpA mediante sottoscrizione di apposite polizze con rendimento minimo garantito e non è prevista una allocazione specifica.

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

La tipologia di investimenti risulta dal dettaglio delle attività per investimenti in gestione dello Stato Patrimoniale. Rispetto al precedente esercizio per le scelte effettuate dal gestore appare un incremento di 15,7 milioni di euro della voce 20c (titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali), di 7,8 milioni di euro della voce 20e (titoli di capitale quotati) e di 23,4 milioni di euro della voce 20h (quote di O.I.C.R.); si rileva invece un decremento della voce 20d (titoli di debito quotati) pari a 4,6 milioni di euro.

La voce 20l) “Ratei e risconti attivi” rappresenta la quota di cedole di competenza dell’esercizio, che verranno incassate nel corso del 2014.

La voce 20n) “Altre attività della gestione finanziaria” deriva da una puntuale evidenziazione di operazione di vendita titoli concluse, ma non regolate alla data di chiusura dell’esercizio e dividendi maturati ma non ancora accreditati.

La voce 20o) “Proventi maturati e non liquidati” rappresenta le commissioni di retrocessione dovute dalle case di investimento delle quote di O.I.C.R. accreditate nel gennaio 2014.

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 e, pertanto, in conflitto di interesse ai sensi dell’art. 7 del D.M. 26/11/1996, n.703 e dall’art.6 comma 13 lettera c) del Decreto 252/05:

<b>Titolo</b>	<b>Fondo</b>	<b>Linea Prudente</b>	<b>Linea Attiva</b>	<b>Linea Bilanciata</b>	<b>Linea Dinamica</b>
20 e) Azioni BMPS	4.434.270	303.982	1.502.778	948.587	1.678.923
<b>% su Attivo Netto</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,46%</b>	<b>1,08%</b>

Su detto titolo non risultano effettuate negoziazioni nell'esercizio 2013.

L'esposizione complessiva delle posizioni in conflitto di interessi risulta dalla seguente tabella:

<b>Titolo</b>	<b>Fondo</b>	<b>Linea Prudente</b>	<b>Linea Attiva</b>	<b>Linea Bilanciata</b>	<b>Linea Dinamica</b>
20 e) Azioni BMPS	4.434.270	303.982	1.502.778	948.587	1.678.923
10 d) Casaforte CL B	10.000.000	1.250.000	6.000.000	1.000.000	1.750.000
<b>Totale</b>	<b>14.434.270</b>	<b>1.553.982</b>	<b>7.502.778</b>	<b>1.948.587</b>	<b>3.428.923</b>
<b>% su Attivo Netto</b>	<b>1,29%</b>	<b>0,95%</b>	<b>1,65%</b>	<b>0,95%</b>	<b>2,20%</b>

Pertanto tale esposizione rispetta ampiamente il limite del 5% stabilito dalla sopra richiamata normativa.

### **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 riscossi nell'anno successivo. Al 31/12/2013 espone un saldo a 0 in quanto la Banca ha effettuato il rimborso nel mese di dicembre 2013.

### **d.4 – Crediti d'imposta**

La voce 50a) "Crediti d'imposta" espone un saldo a 0 in quanto per effetto dell'andamento della gestione tutte le linee presentano un debito d'imposta

## **PASSIVITA'**

### **d.5 - Passività della gestione previdenziale**

La voce 10a) "Debiti della gestione previdenziale", pari a € 7.977 mila, è costituita per € 59 mila dalle somme relative a montanti di prestazioni in rendita trasferite ad AXA MPS Assicurazioni Vita nel febbraio 2014 e ad anticipazioni ed a prestazioni a favore di iscritti già contabilizzate e liquidate nei primi mesi del 2014 per € 6.454 mila, nonché per € 1.464 mila per debiti nei confronti da AXA MPS Assicurazioni Vita per i contributi del 3° trimestre 2013 per le linee garantite, versati nel gennaio e nel febbraio 2014.

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

La voce 20d) "Altre passività della gestione finanziaria" deriva da una puntuale evidenziazione di operazione di acquisto titoli concluse, ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 20e) "Oneri maturati e non liquidati", riferita a debiti verso i gestori esterni per le commissioni di gestione non ancora pagate, presenta saldo pari a 0; il saldo al 2012 era relativo a debiti rivenienti dalle linee "armonizzate", pagati nel 2013.

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

La voce 40a) "Debiti per ritenute operate su prestazioni" è riferita ai debiti verso l'Erario per le ritenute d'imposta calcolate nei confronti di percettori di anticipazioni e prestazioni contabilizzate e non ancora liquidate; il pagamento è avvenuto nei termini previsti nel gennaio 2014.

La voce 40b) "Debiti per ritenute operate a professionisti" è riferita ai debiti verso l'Erario per le ritenute d'acconto operate agli Amministratori e versate nel mese di gennaio 2014.

La voce 40c) “Altre passività della gestione amministrativa”, riferita al debito per il premio della polizza di premiorienza e invalidità stipulata con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, presenta saldo pari a 0 in quanto il premio è stato regolato nell’esercizio.

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

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

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

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2013 risulta pari a 1.121 milioni di euro ed è rappresentato dalle attività del Fondo al netto delle passività. L’attivo netto ha evidenziato un incremento nell’anno di 12,3 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	11.350.062	14,389	163.311
Linea Attiva	30.488.822	14,907	454.505
Linea Bilanciata	12.790.058	15,882	155.264
Linea Dinamica	12.876.414	12,139	204.509
Linea Garantita	283.537	11,925	3.381
Linea Capitale e Rendimento Garantito	13.348.729	10,524	140.485
<b>Totale</b>			<b>1.121.455</b>

#### **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 31.12.2011		<b>987.473</b>
Contributi versati	86.022	
Anticipazioni	-30.530	
Trasferimenti e riscatti	-9.066	
Trasformazioni in rendita	-283	
Erogazioni in forma di capitale	-7.480	
Saldo della gestione previdenziale	38.663	
Risultato netto dell’esercizio	83.059	
Incremento patrimoniale dell’esercizio	121.722	121.722
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2012</b>		<b>1.109.195</b>
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2012		<b>1.109.195</b>
Contributi versati	54.090	
Anticipazioni	-27.029	
Trasferimenti e riscatti	-52.981	
Trasformazioni in rendita	-638	
Erogazioni in forma di capitale	-17.998	

Saldo della gestione previdenziale	-44.556	
Risultato netto dell'esercizio	56.816	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	12.260	12.260
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2013</b>		<b>1.121.455</b>

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata di € 12.260 mila, rispetto alla variazione di € 121.723 dell'esercizio 2012, con un decremento di € 109.462 mila. Il risultato netto dell'esercizio positivo per € 56.816 mila è imputabile principalmente al risultato della gestione finanziaria indiretta, le cui motivazioni sono già state riportate in precedenza.

## G) CONTI D'ORDINE

La voce "Impegni per sottoscrizione investimenti" presenta un decremento di € 5.528 mila per effetto dei versamenti effettuati nell'anno al Fondo Immobiliare "Caesar" di Axa Reim; l'importo dell'impegno riportato, pari a € 2.174 mila, si riferisce al valore nominale residuo della sottoscrizione di quote di tale Fondo.

## H) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Per le varie componenti del conto economico si riportano i dati al 31.12.2013 e al 31.12.2012.

### h.1 – Saldo della gestione previdenziale

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

Voce	31.12.2013	31.12.2012
Contributi aziendali	11.502	19.254
Contributi dei dipendenti	11.566	18.378
Contributi del TFR	26.967	46.701
Trasferimenti da altri fondi	4.055	1.689
<b>Totale contributi di competenza</b>	<b>54.090</b>	<b>86.022</b>

I contributi, come richiamato al punto A Informazioni Generali, sono stati incassati con il principio di competenza, in deroga ai criteri indicati nella Delibera COVIP 122/98. Il decremento dei contributi è dovuto all'applicazione dell'accordo aziendale del 19.12.2012 che hanno ridotto l'imponibile TFR e, di conseguenza sia il versamento al Fondo per tale componente, sia la base utilizzata per il calcolo della quota del contributo aziendale e volontario del dipendente.

I trasferimenti in entrata sono principalmente quelli residuali richiesti singolarmente dagli iscritti ai vari altri fondi "negoziali" (Previbank, Multifond, Arca, Previp) presenti nelle banche incorporate; l'incremento è dovuto al fatto che un numero consistente di iscritti (circa 50) avvicinandosi alla richiesta della prestazione ha riunificato la posizione per mantenere la qualifica di "vecchio iscritto".

La voce 10b) "Anticipazioni" riguarda il pagamento delle anticipazioni di cui al Decreto 252/05, riportato in dettaglio al punto 7 della relazione sulla gestione; dalla seguente tabella risulta il confronto con l'esercizio precedente:

Causali	31.12.2013	31.12.2012
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	8.101	9.924
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	2.318	2.324

Spese sanitarie e congedi parentali	482	441
Esigenze personali	16.155	17.841
<b>Totali</b>	<b>27.056</b>	<b>30.530</b>

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

Voce	31.12.2013	31.12.2012
Trasferimenti ad altri fondi	-3.936	-3.275
Riscatti	-49.045	-5.791
<b>Totale</b>	<b>-52.981</b>	<b>-9.066</b>

Il notevole incremento della voce riscatti è dovuto principalmente alla politica di dismissione del personale da parte della Banca e il conseguente incremento delle richieste di riscatto di cui oltre 500 da parte di iscritti aderenti al “Fondo di solidarietà” che hanno richiesto il riscatto totale o parziale della posizione previdenziale.

La voce 10d) “Trasformazioni in rendita” comprende gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2013 si sono avute 11 nuove attivazioni di rendite (5 nel precedente esercizio).

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. Delle 203 posizioni liquidate, 157 si riferiscono a iscritti che hanno lasciato il servizio nel corso del 2013 e 46 negli anni precedenti. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è imputabile all'iniziativa aziendale per la riduzione di eccedenze di personale, che ha favorito laddove era possibile l'accesso alla prestazione pensionistica ordinaria, accompagnata dalla richiesta di liquidazione da parte dei soggetti interessati.

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

La voce è costituita dai proventi derivanti dalla gestione della liquidità e dalla minusvalenza 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 12 mila (euro 99 mila nel 2012), i dividendi del Fondo immobiliare chiuso “Core Italian Properties”, pari ad euro 713 mila (euro 1.079 mila nel 2012), le cedole corrisposte dalle obbligazioni “Casaforte – Classe B”, pari a euro 741 mila (invariate rispetto al 2012).

La voce 20c) “Plusvalenze e minusvalenze” costituisce il risultato di competenza dell'esercizio degli investimenti nei fondi immobiliari chiusi “Core Italian Properties” e “Caesar” pari complessivamente a euro -420 mila (euro -1.405 mila nel 2012), il cui dettaglio è riportato al punto d.1 – Investimenti diretti.

La voce 20d) “Sopravvenienze e insussistenze”, presenta un saldo di euro 5 mila dovuto prevalentemente a rimborsi di doppia tassazione su dividendi esteri. Al 31/12/2012 il saldo era di euro 163 mila dovuto principalmente ai dividendi e interessi riconosciuti alle linee “armonizzate” successivamente alla loro chiusura.

## **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 dei gestori esterni delle linee armonizzate, nonché delle polizze con la AXA

MPS Assicurazioni Vita SpA.

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

Voce	31.12.2013	31.12.2012
Cedole e dividendi percepiti nell’esercizio	16.889	16.159
Variazione dei ratei attivi verificatasi nell’esercizio	-1.120	1.236
<b>Totale</b>	<b>15.769</b>	<b>17.395</b>

La voce 30b) “Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è costituita dagli utili conseguiti nell’attività di compravendita realizzata dal gestore nel corso dell’esercizio ed espone il seguente andamento:

Voce	31.12.2013	31.12.2012
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.254	24.066

La voce 30c) “Plusvalenze e minusvalenze” evidenzia le plusvalenze dovute alla valutazione dei titoli in portafoglio ed espone il seguente andamento:

Voce	31.12.2013	31.12.2012
Plusvalenze e minusvalenze	33.430	51.916

I risultati positivi esposti nelle due suddette voci, pur in misura inferiore rispetto all’esercizio precedente, sono da attribuire all’andamento favorevole dei mercati finanziari, per il quale si rimanda al paragrafo 3 della relazione sulla gestione.

#### **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. Alla voce 40a) “Società di gestione” dell’esercizio precedente sono riportate le commissioni riconosciute ai gestori esterni delle linee garantite provenienti dai fondi delle banche incorporate, chiuse nel 2012.

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 ed è riportata tra i debiti d’imposta. L’importo a debito è stato versato all’erario nel febbraio 2014, nei tempi previsti.

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

I compensi agli amministratori e sindaci erogati nell’esercizio 2013 non gravano sul Fondo essendo gli stessi a totale carico della Banca.

#### **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 31.12.2013	n.	19.126
Personale non in servizio al 31.12.2013 in attesa di liquidazione	n.	582
<b>Totale iscritti</b>	<b>n.</b>	<b>19.708</b>
Iscritti con più comparti oltre al primo	n.	354
<b>Totale posizioni</b>	<b>n.</b>	<b>20.062</b>

Per la dinamica delle posizioni nei vari comparti d'investimento il seguente prospetto evidenzia oltre al numero delle nuove iscrizioni e delle uscite, anche i movimenti di switch al 1.01.2013 (che ha previsto anche la chiusura del Linea Assenza di Rischio ex BAM):

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Cap/Ren Garant.	Ass. Rischio ex BAM	Totale
<b>Posizioni al 31.12.2012</b>	<b>3.078</b>	<b>8.080</b>	<b>2.655</b>	<b>4.120</b>	<b>422</b>	<b>2.455</b>	<b>458</b>	<b>21.268</b>
- Trasferiti da altre	179	201	172	150		635		1.337
- Trasferiti ad altre	-266	-360	-133	-155	-3	-478	-458	-1.853
<b>Posizioni all'1.1.2013</b>	<b>2.991</b>	<b>7.921</b>	<b>2.694</b>	<b>4.115</b>	<b>419</b>	<b>2.612</b>	<b>0</b>	<b>20.752</b>
Liquidati 2013	-239	-189	-69	-52	-25	-206		-780
Iscritti 2013	10	22	29	14	8	7		90
<b>Posizioni al 31.12.2013</b>	<b>2.762</b>	<b>7.754</b>	<b>2.654</b>	<b>4.077</b>	<b>402</b>	<b>2.413</b>	<b>0</b>	<b>20.062</b>

#### M) PROSPETTI DI RICLASSIFICAZIONE DEI NOVE 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'1.1.2013, data di decorrenza delle variazioni delle linee di investimento come precisato alla lettera A) Informazioni generali della Nota integrativa.

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

Nei successivi paragrafi 3.3.1, 3.3.2, 3.3.3, 3.3.4, 3.3.5, 3.3.6 e 3.3.7 sono forniti ulteriori elementi informativi relativamente alle linee di investimento.

### 3.3.1 - LINEA PRUDENTE

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	<b>6.156.602</b>	<b>5.881.261</b>	<b>275.341</b>
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	2.303.526	2.499.797	-196.271
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	2.603.076	2.131.464	471.612
	d) Investimenti mobiliari	1.250.000	1.250.000	0
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>159.855.341</b>	<b>173.312.099</b>	<b>-13.456.758</b>
	a) Depositi bancari	2.045.313	5.557.308	-3.511.995
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	135.120.386	147.651.773	-12.531.387
	d) Titoli di debito quotati	479.327	1.479.000	-999.673
	e) Titoli di capitale quotati	4.691.134	4.173.723	517.411
	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.	15.918.096	13.188.053	2.730.043
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	1.594.151	1.261.352	332.799
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	4.000	0	4.000
	o) Proventi maturati e non riscossi	2.934	890	2.044
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Attività della Gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>8.622</b>	<b>-8.622</b>
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	8.622	-8622
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>166.011.943</b>	<b>179.201.982</b>	<b>-13.190.039</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.441.280</b>	<b>38.722</b>	<b>1.402.558</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.441.280	38.722	1.402.558
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>27.402</b>	<b>-27.402</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	27.402	-27.402
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>676.562</b>	<b>332.314</b>	<b>344.248</b>
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	675.096	327.681	347.415
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	1.466	2.578	-1.112
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	2.055	-2.055
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>582.565</b>	<b>1.001.641</b>	<b>-419.076</b>
	a) Debiti di imposta	582.565	1.001.641	-419.076
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.700.407</b>	<b>1.400.079</b>	<b>1.300.328</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>163.311.536</b>	<b>177.801.903</b>	<b>-14.490.367</b>
	<b>Di cui:</b>			
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>-14.335.584</b>	<b>11.989.753</b>	<b>-26.325.337</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>217.400</b>	<b>770.200</b>	<b>-552.800</b>
	Impegni per sottoscrizione investimenti	217.400	770.200	-552.800

**LINEA PRUDENTE**
**CONTO ECONOMICO**

		31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-19.049.035</b>	<b>3.885.568</b>	<b>-22.934.603</b>
	a) Contributi per le prestazioni	7.137.943	12.919.603	-5.781.660
	b) Anticipazioni	-4.438.173	-5.974.859	1.536.686
	c) Trasferimenti e riscatti	-15.195.045	-1.019.382	-14.175.663
	d) Trasformazioni in rendita	-265.628	-58.095	-207.533
	e) Erogazioni in forma di capitale	-6.288.132	-1.981.699	-4.306.433
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>109.721</b>	<b>85.959</b>	<b>23.762</b>
	a) Dividendi ed interessi	189.975	255.951	-65.976
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-81.188	-188.092	106.904
	d) Sopravvenienze e insussistenze	934	18.100	-17.166
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.293.243</b>	<b>9.134.921</b>	<b>-3.841.678</b>
	a) Dividendi ed interessi	3.048.834	2.943.254	105.580
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	946.829	2.384.031	-1.437.202
	c) Plusvalenze e minusvalenze	1.297.580	3.807.636	-2.510.056
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-106.871</b>	<b>-114.457</b>	<b>7.586</b>
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-100.206	-106.058	5.852
	d) Contributo di vigilanza	-6.665	-8.399	1.734
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>5.296.093</b>	<b>9.106.423</b>	<b>-3.810.330</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-76</b>	<b>-597</b>	<b>521</b>
	a) Spese generali ed amministrative	-7	-23	16
	b) Oneri e proventi diversi	-69	-574	505
<b>70</b>	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>-13.753.018</b>	<b>12.991.394</b>	<b>-26.744.412</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-582.565</b>	<b>-1.001.641</b>	<b>419.076</b>
	a) Imposta sostitutiva	-582.565	-1.001.641	419.076
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>-14.335.583</b>	<b>11.989.753</b>	<b>-26.325.336</b>

## LINEA PRUDENTE

### DETTAGLIO TITOLI

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2013	Valore di Bilancio al 31.12.2013
<b>Titoli emessi da Stati o org. int.</b>			
BELGIUM K. 28/03/2016 2,75	15.637.000,000	105,095000	16.433.705
BELGIUM K. 28/03/2015 3,5	13.594.000,000	104,010000	14.139.119
BTP 15/05/2016 2,25	12.554.000,000	101,615000	12.756.747
BTP 01/11/2015 3	10.492.000,000	103,212500	10.829.056
BOT 14/05/2014 Z.C.	9.710.000,000	99,750000	9.685.725
SPAIN14/03/2014 Z.C.	9.573.000,000	99,884500	9.561.943
BONOS 31/01/2016 3,15	8.783.000,000	103,220000	9.065.813
BONOS 30/07/2016 3,3	7.883.000,000	103,522500	8.160.679
SPAIN21/02/2014 Z.C.	7.682.000,000	99,927777	7.676.452
BRD08/04/2016 2,75	6.733.000,000	105,632500	7.112.236
BOT 14/03/2014 Z.C.	6.510.000,000	99,900000	6.503.490
BTP 15/09/2016 4,75	5.482.000,000	107,955000	5.918.093
BRD09/10/2015 1,75	5.020.000,000	102,745000	5.157.799
OAT 25/04/2015 3,5	4.854.000,000	104,285000	5.061.994
BEI15/03/2016 2,625	3.867.000,000	104,966000	4.059.035
BOT 14/02/2014 Z.C.	3.000.000,000	99,950000	2.998.500
	<b>131.374.000,000</b>		<b>135.120.386</b>
<b>Titoli di debito quotati</b>			
FORTUM OYJ 20/03/2014 4,625	200.000,000	101,121000	202.242
VOLVO TREASURY AB 27/02/2014 9,875	150.000,000	101,319250	151.979
RCI BANQUE SA 17/01/2014 3,25	125.000,000	100,085250	125.107
	<b>475.000,000</b>		<b>479.327</b>
<b>Titoli di capitale quotati</b>			
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	1.733.079,000	0,175400	303.982
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	503,000	202,956989	102.087
HSBC HOLDINGS PLC	10.895,000	7,944704	86.558
NESTLE SA-REG	1.573,000	53,172858	83.641
BP PLC	12.652,000	5,855224	74.080
SANOFI	934,000	77,155000	72.063
BT GROUP PLC	15.795,000	4,548399	71.842
NOVARTIS AG-REG	1.177,000	57,978983	68.241
BASF SE	805,000	77,720000	62.565
ASTRAZENECA PLC	1.457,000	42,878134	62.473
SIEMENS AG-REG	620,000	99,530000	61.709
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	728,000	77,180000	56.187
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	1.430,000	38,826916	55.522
BAYER AG-REG	532,000	102,125000	54.331
BG GROUP PLC	3.358,000	15,566151	52.271
SAMPO OYJ-A SHS	1.422,000	35,705000	50.773
UNILEVER NV-CVA	1.715,000	29,277500	50.211
UBS AG-REG	3.531,000	13,778918	48.653
TOTAL SA	1.077,000	44,532500	47.962
SAP AG	711,000	62,540000	44.466
GLAXOSMITHKLINE PLC	2.276,000	19,332494	44.001
BARCLAYS PLC	13.374,000	3,261365	43.618
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	1.677,000	25,938587	43.499
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	713,000	57,460717	40.970

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
VODAFONE GROUP PLC	14.010,000	2,843649	39.840
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4.032,000	8,945000	36.066
BNP PARIBAS	605,000	56,630000	34.261
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	12.740,000	2,670625	34.024
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	526,000	63,110000	33.196
CARREFOUR SA	1.104,000	28,812500	31.809
SYNGENTA AG-REG	107,000	289,304334	30.956
ADIDAS AG	333,000	92,615000	30.841
BANCO SANTANDER SA	4.716,000	6,510000	30.701
NATIONAL GRID PLC	3.019,000	9,454840	28.544
MICHELIN (CGDE)	353,000	77,255000	27.271
AIRBUS GROUP NV	479,000	55,835000	26.745
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	947,000	28,037663	26.552
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	360,000	72,295536	26.026
DANONE	492,000	52,335000	25.749
NOVO NORDISK A/S-B OLD	191,000	133,222957	25.446
REPSOL SA	1.381,000	18,310000	25.286
RIO TINTO PLC	616,000	40,872016	25.177
ENI SPA	1.430,000	17,533500	25.073
CENTRICA PLC	5.969,000	4,167566	24.876
APPLE INC	61,000	406,779784	24.814
ING GROEP NV-CVA	2.453,000	10,085000	24.739
EXXON MOBIL CORP	331,000	73,384816	24.290
PUBLICIS GROUPE	361,000	66,515000	24.012
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	874,000	27,344968	23.900
ABB LTD-REG	1.248,000	19,122678	23.865
E.ON SE	1.741,000	13,450000	23.416
ASML HOLDING NV	341,000	68,050000	23.205
VINCI SA	470,000	47,732500	22.434
WM MORRISON SUPERMARKETS	6.861,000	3,130023	21.475
VOLKSWAGEN AG-PREF	105,000	204,450000	21.467
ARCELORMITTAL	1.625,000	12,965000	21.068
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1.657,000	12,465000	20.655
SOCIETE GENERALE	488,000	42,225000	20.606
CHRISTIAN DIOR	146,000	137,225000	20.035
SCHNEIDER ELECTRIC SA	305,000	63,430000	19.346
ORANGE	2.140,000	9,001000	19.262
GENERAL ELECTRIC CO	945,000	20,328475	19.210
AKZO NOBEL	336,000	56,385000	18.945
BEIERSDORF AG	255,000	73,695000	18.792
MICROSOFT CORP	684,000	27,137263	18.562
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	217,000	85,475000	18.548
LLOYDS BANKING GROUP PLC	19.114,000	0,944764	18.058
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	110,000	160,600000	17.666
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	1.108,000	15,493000	17.166
ATLAS COPCO AB-A SHS	852,000	20,120554	17.143
AETNA INC	344,000	49,728084	17.106
ALSTOM	642,000	26,485000	17.003
SSE PLC	1.032,000	16,420775	16.946
LAFARGE SA	307,000	54,475000	16.724
INDITEX	140,000	119,375000	16.713

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
GOOGLE INC-CL A	20,000	812,471902	16.249
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	2,000	7.896,183288	15.792
FRESENIUS SE & CO KGaA	140,000	111,850000	15.659
ITALIA INDEPENDENT GROUP	400,000	38,950000	15.580
UNILEVER PLC	523,000	29,776898	15.573
HEINEKEN NV	317,000	49,072500	15.556
ALLIANZ SE-REG	119,000	130,450000	15.524
LUXOTTICA GROUP SPA	394,000	38,915700	15.333
PRUDENTIAL PLC	950,000	16,066931	15.264
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	389,000	38,536002	14.991
SMITH & NEPHEW PLC	1.448,000	10,324457	14.950
GALP ENERGIA SGPS SA	1.242,000	11,907500	14.789
STANDARD CHARTERED PLC	901,000	16,315821	14.701
LIFE TECHNOLOGIES CORP	267,000	54,959756	14.674
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	415,000	34,705000	14.403
UNIBAIL-RODAMCO SE	77,000	186,375000	14.351
SWISSCOM AG-REG	37,000	383,512545	14.190
AIR LIQUIDE SA	138,000	102,825000	14.190
AXA SA	699,000	20,212500	14.129
ERICSSON LM-B SHS	1.589,000	8,858123	14.076
NOKIA OYJ	2.400,000	5,817500	13.962
KERING	89,000	153,925000	13.699
SWISS RE AG	204,000	66,817367	13.631
INTEL CORP	724,000	18,820245	13.626
EDENRED	558,000	24,375000	13.601
ACTELION LTD-REG	221,000	61,359563	13.560
BHP BILLITON PLC	603,000	22,400144	13.507
NATIXIS	3.149,000	4,271000	13.449
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	159,000	84,545000	13.443
LINDE AG	88,000	152,325000	13.405
KONINKLIJKE PHILIPS NV	500,000	26,647500	13.324
REED ELSEVIER NV	856,000	15,402500	13.185
WELLS FARGO & CO	400,000	32,916395	13.167
INVENSYS PLC	2.107,000	6,090320	12.832
PROCTER & GAMBLE CO/THE	211,000	59,027627	12.455
CONTINENTAL AG	78,000	159,500000	12.441
ENEL SPA	3.909,000	3,172900	12.403
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	397,000	30,970000	12.295
TJX COMPANIES INC	266,000	46,214923	12.293
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	113,000	106,915934	12.082
IBERDROLA SA	2.591,000	4,639000	12.020
ARM HOLDINGS PLC	911,000	13,170205	11.998
PFIZER INC	534,000	22,206511	11.858
JOHNSON & JOHNSON	176,000	66,409252	11.688
AMAZON.COM INC	40,000	288,996447	11.560
ALTRIA GROUP INC	414,000	27,833370	11.523
MAN SE	129,000	89,140000	11.499
MERCK KGAA	87,000	130,000000	11.310
SUEDZUCKER AG	570,000	19,635000	11.192
SAFRAN SA	221,000	50,515000	11.164
PERNOD RICARD SA	134,000	82,855000	11.103

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
AT&T INC	434,000	25,484011	11.060
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	146,000	75,615000	11.040
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	276,000	39,980000	11.034
KINGFISHER PLC	2.357,000	4,613170	10.873
LAGARDERE SCA	395,000	26,977500	10.656
SNAM SPA	2.623,000	4,038900	10.594
WEIR GROUP PLC/THE	413,000	25,578745	10.564
CRH PLC	577,000	18,285954	10.551
VIACOM INC-CLASS B	163,000	63,323907	10.322
KONINKLIJKE AHOLD NV	784,000	13,060000	10.239
GDF SUEZ	594,000	17,082500	10.147
CHEVRON CORP	112,000	90,580814	10.145
ROYAL BANK OF CANADA	208,000	48,677663	10.125
AKER SOLUTIONS ASA	777,000	12,985771	10.090
COCA-COLA CO/THE	336,000	29,943441	10.061
BANK OF AMERICA CORP	890,000	11,293597	10.051
ARKEMA	118,000	84,770000	10.003
ELI LILLY & CO	267,000	36,991516	9.877
INTESA SANPAOLO	5.469,000	1,795200	9.818
WPP PLC	592,000	16,546719	9.796
TULLOW OIL PLC	948,000	10,264484	9.731
INFINEON TECHNOLOGIES AG	1.236,000	7,772000	9.606
DELHAIZE GROUP	222,000	43,137500	9.577
BANK OF NOVA SCOTIA	210,000	45,320701	9.517
JERONIMO MARTINS	670,000	14,205000	9.517
CREDIT AGRICOLE SA	1.007,000	9,308500	9.374
WALT DISNEY CO/THE	169,000	55,394823	9.362
PIRELLI & C.	735,000	12,593500	9.256
FORTUM OYJ	556,000	16,635000	9.249
CONOCOPHILLIPS	180,000	51,239939	9.223
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	136,000	66,873323	9.095
BOEING CO/THE	90,000	98,966717	8.907
SIMON PROPERTY GROUP INC	80,000	110,332826	8.827
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	127,000	68,961642	8.758
TELECOM ITALIA SPA	12.145,000	0,720900	8.755
PETROFAC LTD	596,000	14,645556	8.729
BURBERRY GROUP PLC	478,000	18,189996	8.695
TRAVELERS COS INC/THE	132,000	65,640635	8.665
SOCIETE BIC SA	96,000	88,900000	8.534
RWE AG	314,000	26,665000	8.373
VERIZON COMMUNICATIONS INC	234,000	35,621057	8.335
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	372,000	22,218149	8.265
VISA INC-CLASS A SHARES	51,000	161,449496	8.234
ZURICH INSURANCE GROUP AG	39,000	210,492017	8.209
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	258,000	31,195000	8.048
CISCO SYSTEMS INC	492,000	16,275107	8.007
TELECOM ITALIA-RSP	13.937,000	0,571200	7.961
3M CO	78,000	101,685882	7.932
QUALCOMM INC	145,000	53,832209	7.806
VEDANTA RESOURCES PLC	695,000	11,191076	7.778
LANXESS AG	159,000	48,533000	7.717

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
ANGLO AMERICAN PLC	480,000	15,836032	7.601
MCDONALDS CORP	108,000	70,353854	7.598
JPMORGAN CHASE & CO	179,000	42,400841	7.590
SCHLUMBERGER LTD	116,000	65,343340	7.580
COLRUYT SA	183,000	40,597500	7.429
CITIGROUP INC	194,000	37,774636	7.328
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	115,000	63,175259	7.265
AEGON NV	1.053,000	6,863000	7.227
CHUBB CORP	102,000	70,056559	7.146
VOLKSWAGEN AG	36,000	197,025000	7.093
CVS CAREMARK CORP	136,000	51,892539	7.057
HENKEL AG & CO KGAA	93,000	75,530000	7.024
ELECTROLUX AB-SER B	367,000	19,014347	6.978
EDF	269,000	25,695000	6.912
EMERSON ELECTRIC CO	134,000	50,891886	6.820
WESTERN DIGITAL CORP	111,000	60,840403	6.753
ADOBE SYSTEMS INC	153,000	43,415996	6.643
TORONTO-DOMINION BANK	97,000	68,243474	6.620
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	77,000	85,969110	6.620
HOME DEPOT INC	110,000	59,701980	6.567
ATLANTIA SPA	402,000	16,272200	6.541
MANULIFE FINANCIAL CORP	453,000	14,307137	6.481
BELGACOM SA	300,000	21,522500	6.457
UNION PACIFIC CORP	53,000	121,800450	6.455
ILIAD SA	43,000	149,200000	6.416
VOLVO AB-B SHS	667,000	9,529749	6.356
AGEAS NEW	203,000	30,965000	6.286
BED BATH & BEYOND INC	106,000	58,222754	6.172
AMGEN INC	74,000	82,756870	6.124
INTL BUSINESS MACHINES CORP	45,000	135,943731	6.117
UNICREDIT SPA	1.135,000	5,388100	6.115
ORION OYJ-CLASS B	297,000	20,425000	6.066
MASTERCARD INC-CLASS A	10,000	605,786382	6.058
EUTELSAT COMMUNICATIONS	266,000	22,660000	6.028
ACCENTURE PLC-CL A	100,000	59,629468	5.963
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	78,000	76,190994	5.943
GLENCORE XSTRATA PLC	1.582,000	3,751050	5.934
MEDTRONIC INC	139,000	41,617722	5.785
LUNDIN PETROLEUM AB	409,000	14,143649	5.785
APPLIED MATERIALS INC	448,000	12,823581	5.745
HESS CORP	95,000	60,187804	5.718
MORGAN STANLEY	249,000	22,735842	5.661
ILLINOIS TOOL WORKS	92,000	60,970923	5.609
PRAXAIR INC	59,000	94,282503	5.563
ROSS STORES INC	102,000	54,336161	5.542
FOREST LABORATORIES INC	126,000	43,532014	5.485
NORDEA BANK AB	546,000	9,772437	5.336
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	1.951,000	2,665500	5.200
SANDISK CORP	101,000	51,145675	5.166
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	202,000	25,331738	5.117
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	315,000	16,180000	5.097

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
PHILLIPS 66	91,000	55,931405	5.090
HUMANA INC	66,000	74,845914	4.940
APACHE CORP	79,000	62,312378	4.923
WAL-MART STORES INC	86,000	57,055326	4.907
FEDEX CORP	47,000	104,263650	4.900
REYNOLDS AMERICAN INC	135,000	36,244652	4.893
AUTOMATIC DATA PROCESSING	83,000	58,585309	4.863
TELE2 AB-B SHS	586,000	8,220361	4.817
EBAY INC	120,000	39,794069	4.775
DEERE & CO	72,000	66,227975	4.768
COMPASS GROUP PLC	406,000	11,607893	4.713
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	197,000	23,870220	4.702
TENARIS SA	296,000	15,880000	4.700
AES CORP	446,000	10,510478	4.688
MARATHON PETROLEUM CORP	70,000	66,525270	4.657
EOG RESOURCES INC	38,000	121,669930	4.623
DOW CHEMICAL CO/THE	142,000	32,184033	4.570
UNITED TECHNOLOGIES CORP	54,000	82,510333	4.456
COMCAST CORP-CLASS A	117,000	37,676746	4.408
ICADE	65,000	67,575000	4.392
DOMINION RESOURCES INC/VA	93,000	46,903778	4.362
NATIONAL BANK OF CANADA	72,000	60,271965	4.340
ORACLE CORP	155,000	27,760859	4.303
HEIDELBERGCEMENT AG	77,000	55,380000	4.264
METLIFE INC	108,000	39,094337	4.222
PRICELINE.COM INC	5,000	842,756145	4.214
ASSICURAZIONI GENERALI	244,000	17,107000	4.174
AUTOZONE INC	12,000	346,573853	4.159
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	161,000	25,553000	4.114
INVESCO LTD	153,000	26,397651	4.039
XILINX INC	119,000	33,297078	3.962
TYSON FOODS INC-CL A	160,000	24,265826	3.883
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	167,000	23,228917	3.879
MARATHON OIL CORP	150,000	25,600029	3.840
RAYONIER INC	123,000	30,523530	3.754
HARRIS CORP	74,000	50,623595	3.746
EXELON CORP	187,000	19,864404	3.715
GAP INC/THE	128,000	28,340947	3.628
ANADARKO PETROLEUM CORP	63,000	57,504894	3.623
H&R BLOCK INC	169,000	21,060837	3.559
VEOLIA ENVIRONNEMENT	297,000	11,850000	3.519
CAMPBELL SOUP CO	112,000	31,379160	3.514
STARBUCKS CORP	60,000	56,834167	3.410
SOUTHERN CO/THE	113,000	29,805670	3.368
L BRANDS INC	75,000	44,840838	3.363
NEWFIELD EXPLORATION CO	188,000	17,863099	3.358
AMERICAN EXPRESS CO	51,000	65,785657	3.355
AMPHENOL CORP-CL A	51,000	64,661736	3.298
TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS CORP	61,000	53,959104	3.292
ROCKWELL AUTOMATION INC	38,000	85,682692	3.256
DUN & BRADSTREET CORP	36,000	89,039954	3.205

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2013	Valore di Bilancio al 31.12.2013
CIMAREX ENERGY CO	41,000	76,074976	3.119
BB&T CORP	114,000	27,064752	3.085
TECK RESOURCES LTD-CLS B	163,000	18,846704	3.072
VULCAN MATERIALS CO	71,000	43,075194	3.058
AVIVA PLC	556,000	5,393427	2.999
CENOVUS ENERGY INC	143,000	20,731375	2.965
COMMERZBANK AG	253,000	11,700000	2.960
ANALOG DEVICES INC	78,000	36,929882	2.881
CAP GEMINI	58,000	49,185000	2.853
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	108,000	25,505765	2.755
DOVER CORP	38,000	69,998550	2.660
MONSANTO CO	31,000	84,515264	2.620
TARGET CORP	56,000	45,881372	2.569
OSRAM LICHT AG	62,000	41,040000	2.544
INTESA SANPAOLO-RSP	1.706,000	1,461400	2.493
XYLEM INC	93,000	25,092452	2.334
CENTURYLINK INC	101,000	23,098398	2.333
MILICOM INTL CELLULAR-SDR	32,000	72,270321	2.313
FIRSTENERGY CORP	96,000	23,917772	2.296
MERCK & CO. INC.	61,000	36,302661	2.214
LAM RESEARCH CORP	55,000	39,485897	2.172
HUDSON CITY BANCORP INC	316,000	6,834167	2.160
HALLIBURTON CO	58,000	36,802987	2.135
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	58,000	35,795084	2.076
K+S AG-REG	91,000	22,350000	2.034
VALLOUREC	51,000	39,627500	2.021
UNITEDHEALTH GROUP INC	37,000	54,597201	2.020
KBR INC	83,000	23,127402	1.920
AGILENT TECHNOLOGIES INC	45,000	41,472700	1.866
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	45,000	41,280545	1.858
SAIPEM SPA	108,000	15,543100	1.679
MCGRAW HILL FINANCIAL INC	29,000	56,692771	1.644
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	390,000	4,058414	1.583
GOLDCORP INC	99,000	15,690819	1.553
LEIDOS HOLDINGS INC	44,000	33,724893	1.484
BARRICK GOLD CORP	113,000	12,759866	1.442
VIVENDI	70,000	19,125000	1.339
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	86,000	13,042737	1.122
F5 NETWORKS INC	17,000	65,887173	1.120
TYCO INTERNATIONAL LTD	37,000	29,754913	1.101
SCIENCE APPLICATIONS INTE	25,000	23,990284	600
ADT CORP/THE	18,000	29,348851	528
PENTAIR LTD-REGISTERED	8,000	56,301211	450
KAZAKHMYS PLC	166,000	2,620847	435
ROCKWELL COLLINS INC	8,000	53,582046	429
NEWS CORP - CLASS A	27,000	13,070118	353
SANDVIK AB	30,000	10,235238	307
GROUPE FNAC	11,000	23,650000	260
	<b>2.027.206,000</b>		<b>4.691.134</b>

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2013	Valore di Bilancio al 31.12.2013
<b>Quote di O.I.C.R</b>			
AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAPEUR	31.836,474	130,530000	4.155.615
ISHARES MSCI EUROPE-INC	67.256,000	20,626100	1.387.229
ISHARES MSCI UK	8.818,000	100,449000	885.759
MSCI EUROPE SOURCE ETF	4.807,000	163,710000	786.954
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	26.309,000	25,975300	683.384
LYXOR UCITS ETF MSCI USA	4.698,000	129,394800	607.897
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	3.416,000	167,853000	573.386
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	2.876,000	179,035000	514.905
AMUNDI ETF MS SWI	2.606,000	195,237048	508.788
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	3.761,000	126,762000	476.752
AXA WF-FRM EUROPE-IEUR	2.197,742	189,170000	415.747
AMUNDI ETF MSCI UK UCITS ETF	2.241,000	159,559000	357.572
AMUNDI ETF MSCI NORDIC UCITS	1.292,000	269,600000	348.323
ARCA AZIONI AMERICA	12.398,128	23,784000	294.877
INVESCO PAN EUR STRUC EQTY-C	20.053,940	14,410000	288.977
ANIMA GEO EUROPA-A	19.416,572	14,780000	286.977
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	2.477,175	104,489000	258.838
SOURCE MKT-MAN GLG EUROPE PL	1.813,000	132,711100	240.605
RUSSELL PAN EUROPE EQ-B	212,003	1.133,400000	240.284
ISHARES MSCI JAPAN B ACC	2.580,000	85,676600	221.046
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	2.124,000	102,551000	217.818
SISF EUROPEAN SPEC SIT FD-C	1.446,590	137,920000	199.514
AMUNDI ETF MSCI SPAIN UCITS	1.118,000	175,503000	196.212
FRANK-EUROPEAN GRWTH-I-ACCUR	6.989,752	27,910000	195.084
ISHARES EURO STOXX 50 DE	6.190,000	31,140000	192.757
ANIMA GEO EUROPA PMI-A	6.166,703	31,112000	191.858
DUEMME SICAV ALKIMIS-ACC	1.660,704	112,100000	186.165
AMUNDI ETF MSCI NETHERLANDS	1.067,000	143,883000	153.523
MLIS THEOREMA EURO EQ LS-EURBA	1.278,641	116,270000	148.668
ISHARES MSCI PAC EX-JPN ACC	1.540,000	87,380900	134.567
AMUNDI ETF MSCI ITALY UCITS	1.562,000	84,721100	132.334
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-HI	950,511	119,840000	113.909
ISHARES MSCI CANADA B	1.176,000	87,109400	102.441
SPDR MSCI EUROPE CONSUMER ST	630,000	123,590000	77.862
LYXOR UCITS ETF BEL 20 TR	1.778,000	41,494400	73.777
ISHARES EST BANKS DE	3.554,000	14,260000	50.680
ISHARES ATX DE	662,000	25,700000	17.013
	<b>260.958,935</b>		<b>15.918.096</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>134.137.164,935</b>		<b>156.208.943</b>

### 3.3.2 - LINEA ATTIVA

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	<b>23.895.460</b>	<b>24.305.906</b>	<b>-410.446</b>
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	4.890.545	8.365.933	-3.475.388
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	13.004.915	9.939.973	3.064.942
	d) Investimenti mobiliari	6.000.000	6.000.000	0
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>436.361.337</b>	<b>430.701.833</b>	<b>5.659.504</b>
	a) Depositi bancari	5.782.463	13.672.527	-7.890.064
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	318.851.055	306.683.356	12.167.699
	d) Titoli di debito quotati	1.321.068	4.584.900	-3.263.832
	e) Titoli di capitale quotati	22.947.257	20.457.078	2.490.179
	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.	85.089.752	81.914.782	3.174.970
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	2.307.209	3.387.096	-1.079.887
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	42.261	0	42.261
	o) Proventi maturati e non riscossi	20.272	2.094	18.178
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Attività della Gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>20.392</b>	<b>-20.392</b>
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	20.392	-20.392
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>460.256.797</b>	<b>455.028.131</b>	<b>5.228.666</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.893.066</b>	<b>193.823</b>	<b>1.699.243</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.893.066	193.823	1.699.243
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>381.235</b>	<b>30.428</b>	<b>350.807</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	381.235	0	381.235
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	30.428	-30.428
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.102.156</b>	<b>835.718</b>	<b>266.438</b>
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	1.098.493	824.751	273.742
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	3.663	6.102	-2.439
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	4.865	-4.865
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>2.374.868</b>	<b>4.537.886</b>	<b>-2.163.018</b>
	a) Debiti di imposta	2.374.868	4.537.886	-2.163.018
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>5.751.325</b>	<b>5.597.855</b>	<b>153.470</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>454.505.472</b>	<b>449.430.276</b>	<b>5.075.196</b>
	<b>di cui:</b>			
	<b>Variatz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>10.693.329</b>	<b>57.008.660</b>	<b>-46.315.331</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.304.400</b>	<b>4.621.200</b>	<b>-3.316.800</b>
	Impegni per sottoscrizione investimenti	1.304.400	4.621.200	-3.316.800

**LINEA ATTIVA**

**CONTO ECONOMICO**

		<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-8.521.511</b>	<b>18.626.783</b>	<b>-27.148.294</b>
	a) Contributi per le prestazioni	21.329.850	34.516.530	-13.186.680
	b) Anticipazioni	-10.463.528	-11.263.897	800.369
	c) Trasferimenti e riscatti	-15.112.499	-2.909.579	-12.202.920
	d) Trasformazioni in rendita	-205.303	-134.054	-71.249
	e) Erogazioni in forma di capitale	-4.070.031	-1.582.217	-2.487.814
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>628.681</b>	<b>342.233</b>	<b>286.448</b>
	a) Dividendi ed interessi	878.231	1.137.916	-259.685
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-251.858	-842.729	590.871
	d) Sopravvenienze e insussistenze	2.308	47.046	-44.738
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>21.228.269</b>	<b>43.055.795</b>	<b>-21.827.526</b>
	a) Dividendi ed interessi	7.504.374	8.700.880	-1.196.506
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.846.156	10.645.616	-5.799.460
	c) Plusvalenze e minusvalenze	8.877.739	23.709.299	-14.831.560
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-267.060</b>	<b>-270.910</b>	<b>3.850</b>
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-250.343	-251.030	687
	d) Contributo di vigilanza	-16.717	-19.880	3.163
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>21.589.890</b>	<b>43.127.118</b>	<b>-21.537.228</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-183</b>	<b>-1.413</b>	<b>1.230</b>
	a) Spese generali ed amministrative	-16	-54	38
	b) Oneri e proventi diversi	-167	-1.359	1.192
<b>70</b>	<b>Variatz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>13.068.196</b>	<b>61.752.488</b>	<b>-48.684.292</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.374.868</b>	<b>-4.743.828</b>	<b>2.368.960</b>
	a) Imposta sostitutiva	-2.374.868	-4.743.828	2.368.960
	<b>Variatz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>10.693.328</b>	<b>57.008.660</b>	<b>-46.315.332</b>

## LINEA ATTIVA

### DETTAGLIO TITOLI

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2013	Valore di Bilancio al 31.12.2013
<b>Titoli emessi da Stati o org. int.</b>			
BOT 14/05/2014 Z.C.	36.020.000,000	99,750000	35.929.950
SPAIN 14/03/2014 Z.C.	31.454.000,000	99,884500	31.417.671
SPAIN 21/02/2014 Z.C.	25.243.000,000	99,927777	25.224.769
CCT 30/06/2015 Z.C.	20.439.000,000	98,297500	20.091.026
BEI 15/10/2015 3,125	18.433.000,000	105,007500	19.356.032
BOT 14/03/2014 Z.C.	16.390.000,000	99,900000	16.373.610
BTP 01/08/2015 3,75	15.452.000,000	103,905000	16.055.401
BTP 01/06/2018 3,5	12.421.000,000	104,152500	12.936.782
BTP 15/11/2016 2,75	11.128.000,000	102,740000	11.432.907
BTP 01/02/2017 4	8.629.000,000	106,150000	9.159.684
EFSF 15/05/2017 2	8.215.000,000	104,010000	8.544.422
BRD 23/02/2018 ,5	7.586.000,000	99,135000	7.520.381
BTP 01/05/2023 4,5	6.779.000,000	104,715000	7.098.630
BRD 04/01/2031 5,5	5.050.000,000	139,440000	7.041.720
BEI 15/04/2027 3,5	6.385.000,000	108,747500	6.943.528
BEI 15/10/2018 2,5	6.450.000,000	106,400000	6.862.800
BTP 01/03/2019 4,5	6.302.000,000	108,222500	6.820.182
BTP 01/03/2026 4,5	6.208.000,000	103,480000	6.424.038
BRD 15/02/2023 1,5	6.549.000,000	97,147500	6.362.190
BTP 01/09/2044 4,75	5.854.000,000	99,220000	5.808.339
BONOS 31/10/2018 3,75	5.125.000,000	104,630000	5.362.288
BELGIUM K. 28/06/2017 3,5	4.481.000,000	109,130000	4.890.115
BRD 04/07/2044 2,5	5.141.000,000	94,835000	4.875.467
BTP 01/08/2034 5	4.498.000,000	104,110000	4.682.868
BOT 14/02/2014 Z.C.	4.000.000,000	99,950000	3.998.000
BONOS 30/04/2016 3,25	3.277.000,000	103,460000	3.390.384
BELGIUM K. 28/09/2016 3,25	3.002.000,000	107,372500	3.223.322
OAT 25/05/2018 1	3.223.000,000	99,820000	3.217.199
BEI 16/09/2019 2,5	3.035.000,000	105,815000	3.211.485
BELGIUM K. 28/03/2032 4	2.838.000,000	110,065000	3.123.645
OAT 25/10/2027 2,75	2.829.000,000	98,025000	2.773.127
BELGIUM K. 22/06/2023 2,25	2.394.000,000	97,520000	2.334.629
EFSF 04/02/2022 3,5	1.883.000,000	111,312500	2.096.014
OAT 25/05/2023 1,75	1.789.000,000	94,927500	1.698.253
EFSF 16/04/2018 ,875	1.516.000,000	99,100000	1.502.356
EFSF 23/05/2023 1,875	1.103.000,000	96,812500	1.067.842
	<b>311.121.000,00</b>		<b>318.851.055</b>
<b>Titoli di debito quotati</b>			
FORTUM OYJ 20/03/2014 4,625	700.000,000	101,121000	707.847
RCI BANQUE SA 17/01/2014 3,25	309.000,000	100,085250	309.263
VOLVO TR. AB 27/02/2014 9,875	300.000,000	101,319250	303.958
	<b>1.309.000,000</b>		<b>1.321.068</b>
<b>Titoli di capitale quotati</b>			
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	8.567.718,000	0,175400	1.502.778
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2.446,000	202,956989	496.433
HSBC HOLDINGS PLC	52.956,000	7,944704	420.720

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
NESTLE SA-REG	7.651,000	53,172858	406.826
BP PLC	61.500,000	5,855224	360.096
SANOFI	4.539,000	77,155000	350.207
BT GROUP PLC	76.767,000	4,548399	349.167
NOVARTIS AG-REG	5.723,000	57,978983	331.814
BASF SE	3.915,000	77,720000	304.274
ASTRAZENECA PLC	7.085,000	42,878134	303.792
SIEMENS AG-REG	3.017,000	99,530000	300.282
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	3.543,000	77,180000	273.449
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	6.953,000	38,826916	269.964
BAYER AG-REG	2.587,000	102,125000	264.197
BG GROUP PLC	16.321,000	15,566151	254.055
SAMPO OYJ-A SHS	6.911,000	35,705000	246.757
UNILEVER NV-CVA	8.338,000	29,277500	244.116
TOTAL SA	5.472,000	44,532500	243.682
UBS AG-REG	17.167,000	13,778918	236.543
SAP AG	3.457,000	62,540000	216.201
GLAXOSMITHKLINE PLC	11.070,000	19,332494	214.011
BARCLAYS PLC	65.014,000	3,261365	212.034
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	8.154,000	25,938587	211.503
REPSOL SA	11.058,000	18,310000	202.472
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.467,000	57,460717	199.216
VODAFONE GROUP PLC	68.102,000	2,843649	193.658
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	19.608,000	8,945000	175.394
BNP PARIBAS	2.943,000	56,630000	166.662
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	61.958,000	2,670625	165.467
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	2.560,000	63,110000	161.562
CARREFOUR SA	5.370,000	28,812500	154.723
SYNGENTA AG-REG	522,000	289,304334	151.017
ADIDAS AG	1.621,000	92,615000	150.129
BANCO SANTANDER SA	22.932,000	6,510000	149.287
NATIONAL GRID PLC	14.671,000	9,454840	138.712
MICHELIN (CGDE)	1.718,000	77,255000	132.724
AIRBUS GROUP NV	2.331,000	55,835000	130.151
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	4.608,000	28,037663	129.198
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	1.752,000	72,295536	126.662
DANONE	2.392,000	52,335000	125.185
NOVO NORDISK A/S-B OLD	929,000	133,222957	123.764
RIO TINTO PLC	3.000,000	40,872016	122.616
ENI SPA	6.925,000	17,533500	121.419
CENTRICA PLC	29.008,000	4,167566	120.893
APPLE INC	297,000	406,779784	120.814
ING GROEP NV-CVA	11.925,000	10,085000	120.264
EXXON MOBIL CORP	1.614,000	73,384816	118.443
PUBLICIS GROUPE	1.756,000	66,515000	116.800
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	4.252,000	27,344968	116.271
ABB LTD-REG	6.069,000	19,122678	116.056
E.ON SE	8.463,000	13,450000	113.827
ASML HOLDING NV	1.663,000	68,050000	113.167
VINCI SA	2.288,000	47,732500	109.212
VOLKSWAGEN AG-PREF	512,000	204,450000	104.678

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
WM MORRISON SUPERMARKETS	33.353,000	3,130023	104.396
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	13,000	7.896,183288	102.650
ARCELORMITTAL	7.905,000	12,965000	102.488
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	8.059,000	12,465000	100.455
SOCIETE GENERALE	2.377,000	42,225000	100.369
SCHNEIDER ELECTRIC SA	1.485,000	63,430000	94.194
ORANGE	10.433,000	9,001000	93.907
GENERAL ELECTRIC CO	4.601,000	20,328475	93.531
AKZO NOBEL	1.635,000	56,385000	92.189
BEIERSDORF AG	1.242,000	73,695000	91.529
MICROSOFT CORP	3.330,000	27,137263	90.367
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1.055,000	85,475000	90.176
LLOYDS BANKING GROUP PLC	93.020,000	0,944764	87.882
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	537,000	160,600000	86.242
AETNA INC	1.680,000	49,728084	83.543
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	5.387,000	15,493000	83.461
ATLAS COPCO AB-A SHS	4.141,000	20,120554	83.319
ALSTOM	3.123,000	26,485000	82.713
SSE PLC	5.016,000	16,420775	82.367
CHRISTIAN DIOR	596,000	137,225000	81.786
INDITEX	682,000	119,375000	81.414
LAFARGE SA	1.492,000	54,475000	81.277
GOOGLE INC-CL A	97,000	812,471902	78.810
FRESENIUS SE & CO KGaA	683,000	111,850000	76.394
UNILEVER PLC	2.545,000	29,776898	75.782
HEINEKEN NV	1.541,000	49,072500	75.621
ALLIANZ SE-REG	578,000	130,450000	75.400
LUXOTTICA GROUP SPA	1.919,000	38,915700	74.679
PRUDENTIAL PLC	4.626,000	16,066931	74.326
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1.894,000	38,536002	72.987
SMITH & NEPHEW PLC	7.042,000	10,324457	72.705
GALP ENERGIA SGPS SA	6.034,000	11,907500	71.850
LIFE TECHNOLOGIES CORP	1.302,000	54,959756	71.558
STANDARD CHARTERED PLC	4.380,000	16,315821	71.463
UNIBAIL-RODAMCO SE	376,000	186,375000	70.077
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	2.018,000	34,705000	70.035
AIR LIQUIDE SA	674,000	102,825000	69.304
SWISSCOM AG-REG	180,000	383,512545	69.032
AXA SA	3.403,000	20,212500	68.783
ERICSSON LM-B SHS	7.722,000	8,858123	68.402
NOKIA OYJ	11.700,000	5,817500	68.065
KERING	435,000	153,925000	66.957
INTEL CORP	3.526,000	18,820245	66.360
SWISS RE AG	993,000	66,817367	66.350
EDENRED	2.715,000	24,375000	66.178
ACTELION LTD-REG	1.075,000	61,359563	65.962
LINDE AG	432,000	152,325000	65.804
BHP BILLITON PLC	2.930,000	22,400144	65.632
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	776,000	84,545000	65.607
NATIXIS	15.325,000	4,271000	65.453
KONINKLIJKE PHILIPS NV	2.431,000	26,647500	64.780

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
WELLS FARGO & CO	1.950,000	32,916395	64.187
REED ELSEVIER NV	4.161,000	15,402500	64.090
INVENSYS PLC	10.244,000	6,090320	62.389
PROCTER & GAMBLE CO/THE	1.030,000	59,027627	60.798
CONTINENTAL AG	381,000	159,500000	60.770
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	568,000	106,915934	60.728
ENEL SPA	19.004,000	3,172900	60.298
TJX COMPANIES INC	1.300,000	46,214923	60.079
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	1.924,000	30,970000	59.586
IBERDROLA SA	12.596,000	4,639000	58.433
ARM HOLDINGS PLC	4.430,000	13,170205	58.344
PFIZER INC	2.598,000	22,206511	57.693
JOHNSON & JOHNSON	860,000	66,409252	57.112
AMAZON.COM INC	197,000	288,996447	56.932
ALTRIA GROUP INC	2.017,000	27,833370	56.140
MAN SE	627,000	89,140000	55.891
MERCK KGAA	425,000	130,000000	55.250
SUEDZUCKER AG	2.775,000	19,635000	54.487
SAFRAN SA	1.075,000	50,515000	54.304
PERNOD RICARD SA	655,000	82,855000	54.270
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	715,000	75,615000	54.065
AT&T INC	2.115,000	25,484011	53.899
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	1.342,000	39,980000	53.653
KINGFISHER PLC	11.472,000	4,613170	52.922
LAGARDERE SCA	1.923,000	26,977500	51.878
SNAM SPA	12.750,000	4,038900	51.496
WEIR GROUP PLC/THE	2.010,000	25,578745	51.413
CRH PLC	2.805,000	18,285954	51.292
VIACOM INC-CLASS B	796,000	63,323907	50.406
KONINKLIJKE AHOLD NV	3.813,000	13,060000	49.798
CHEVRON CORP	547,000	90,580814	49.548
ROYAL BANK OF CANADA	1.015,000	48,677663	49.408
GDF SUEZ	2.888,000	17,082500	49.334
COCA-COLA CO/THE	1.642,000	29,943441	49.167
BANK OF AMERICA CORP	4.343,000	11,293597	49.048
AKER SOLUTIONS ASA	3.777,000	12,985771	49.047
ARKEMA	576,000	84,770000	48.828
ELI LILLY & CO	1.303,000	36,991516	48.200
INTESA SANPAOLO	26.622,000	1,795200	47.792
WPP PLC	2.882,000	16,546719	47.688
TULLOW OIL PLC	4.611,000	10,264484	47.330
INFINEON TECHNOLOGIES AG	6.011,000	7,772000	46.717
DELHAIZE GROUP	1.080,000	43,137500	46.589
BANK OF NOVA SCOTIA	1.023,000	45,320701	46.363
JERONIMO MARTINS	3.257,000	14,205000	46.266
CREDIT AGRICOLE SA	4.887,000	9,308500	45.491
WALT DISNEY CO/THE	821,000	55,394823	45.479
PIRELLI & C.	3.580,000	12,593500	45.085
FORTUM OYJ	2.704,000	16,635000	44.981
CONOCOPHILLIPS	877,000	51,239939	44.937
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	661,000	66,873323	44.203

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
BOEING CO/THE	439,000	98,966717	43.446
SIMON PROPERTY GROUP INC	391,000	110,332826	43.140
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	621,000	68,961642	42.825
TELECOM ITALIA SPA	59.156,000	0,720900	42.646
PETROFAC LTD	2.903,000	14,645556	42.516
BURBERRY GROUP PLC	2.325,000	18,189996	42.292
TRAVELERS COS INC/THE	644,000	65,640635	42.273
SOCIETE BIC SA	467,000	88,900000	41.516
ZURICH INSURANCE GROUP AG	194,000	210,492017	40.835
RWE AG	1.526,000	26,665000	40.691
VISA INC-CLASS A SHARES	252,000	161,449496	40.685
VERIZON COMMUNICATIONS INC	1.139,000	35,621057	40.572
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	1.816,000	22,218149	40.348
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	1.257,000	31,195000	39.212
CISCO SYSTEMS INC	2.389,000	16,275107	38.881
3M CO	382,000	101,685882	38.844
TELECOM ITALIA-RSP	67.749,000	0,571200	38.698
QUALCOMM INC	707,000	53,832209	38.059
VEDANTA RESOURCES PLC	3.378,000	11,191076	37.803
LANXESS AG	777,000	48,533000	37.710
MCDONALDS CORP	529,000	70,353854	37.217
JPMORGAN CHASE & CO	873,000	42,400841	37.016
SCHLUMBERGER LTD	566,000	65,343340	36.984
ANGLO AMERICAN PLC	2.334,000	15,836032	36.961
COLRUYT SA	892,000	40,597500	36.213
CITIGROUP INC	946,000	37,774636	35.735
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	559,000	63,175259	35.315
AEGON NV	5.108,000	6,863000	35.056
VOLKSWAGEN AG	177,000	197,025000	34.873
CHUBB CORP	497,000	70,056559	34.818
CVS CAREMARK CORP	666,000	51,892539	34.560
HENKEL AG & CO KGAA	453,000	75,530000	34.215
MILlicom INTL CELLULAR-SDR	470,000	72,270321	33.967
ELECTROLUX AB-SER B	1.782,000	19,014347	33.884
EDF	1.311,000	25,695000	33.686
EMERSON ELECTRIC CO	657,000	50,891886	33.436
WESTERN DIGITAL CORP	540,000	60,840403	32.854
ADOBE SYSTEMS INC	748,000	43,415996	32.475
TORONTO-DOMINION BANK	475,000	68,243474	32.416
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	374,000	85,969110	32.152
HOME DEPOT INC	537,000	59,701980	32.060
ATLANTIA SPA	1.958,000	16,272200	31.861
UNION PACIFIC CORP	261,000	121,800450	31.790
ILIAD SA	212,000	149,200000	31.630
MANULIFE FINANCIAL CORP	2.200,000	14,307137	31.476
ITALIA INDEPENDENT GROUP	800,000	38,950000	31.160
BELGACOM SA	1.441,000	21,522500	31.014
VOLVO AB-B SHS	3.246,000	9,529749	30.934
MASTERCARD INC-CLASS A	51,000	605,786382	30.895
AGEAS NEW	988,000	30,965000	30.593
BED BATH & BEYOND INC	520,000	58,222754	30.276

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
INTL BUSINESS MACHINES CORP	222,000	135,943731	30.180
AMGEN INC	361,000	82,756870	29.875
UNICREDIT SPA	5.507,000	5,388100	29.672
ORION OYJ-CLASS B	1.446,000	20,425000	29.535
EUTELSAT COMMUNICATIONS	1.293,000	22,660000	29.299
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	383,000	76,190994	29.181
ACCENTURE PLC-CL A	489,000	59,629468	29.159
GLENCORE XSTRATA PLC	7.692,000	3,751050	28.853
MEDTRONIC INC	678,000	41,617722	28.217
LUNDIN PETROLEUM AB	1.994,000	14,143649	28.202
APPLIED MATERIALS INC	2.187,000	12,823581	28.045
HESS CORP	461,000	60,187804	27.747
MORGAN STANLEY	1.214,000	22,735842	27.601
ILLINOIS TOOL WORKS	449,000	60,970923	27.376
ROSS STORES INC	500,000	54,336161	27.168
PRAXAIR INC	287,000	94,282503	27.059
FOREST LABORATORIES INC	614,000	43,532014	26.729
NORDEA BANK AB	2.649,000	9,772437	25.887
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	9.505,000	2,665500	25.336
SANDISK CORP	494,000	51,145675	25.266
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	990,000	25,331738	25.078
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	1.533,000	16,180000	24.804
PHILLIPS 66	443,000	55,931405	24.778
APACHE CORP	388,000	62,312378	24.177
HUMANA INC	322,000	74,845914	24.100
FEDEX CORP	231,000	104,263650	24.085
WAL-MART STORES INC	421,000	57,055326	24.020
REYNOLDS AMERICAN INC	657,000	36,244652	23.813
AUTOMATIC DATA PROCESSING	404,000	58,585309	23.668
DEERE & CO	354,000	66,227975	23.445
TELE2 AB-B SHS	2.852,000	8,220361	23.444
EBAY INC	585,000	39,794069	23.280
AES CORP	2.181,000	10,510478	22.923
TENARIS SA	1.442,000	15,880000	22.899
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	959,000	23,870220	22.892
COMPASS GROUP PLC	1.970,000	11,607893	22.868
MARATHON PETROLEUM CORP	341,000	66,525270	22.685
EOG RESOURCES INC	186,000	121,669930	22.631
DOW CHEMICAL CO/THE	694,000	32,184033	22.336
UNITED TECHNOLOGIES CORP	267,000	82,510333	22.030
AUTOZONE INC	63,000	346,573853	21.834
COMCAST CORP-CLASS A	569,000	37,676746	21.438
DOMINION RESOURCES INC/VA	454,000	46,903778	21.294
ICADE	315,000	67,575000	21.286
NATIONAL BANK OF CANADA	353,000	60,271965	21.276
PRICELINE.COM INC	25,000	842,756145	21.069
ORACLE CORP	758,000	27,760859	21.043
HEIDELBERGCEMENT AG	379,000	55,380000	20.989
METLIFE INC	529,000	39,094337	20.681
ASSICURAZIONI GENERALI	1.190,000	17,107000	20.357
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	776,000	25,553000	19.829

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
INVESCO LTD	749,000	26,397651	19.772
XILINX INC	579,000	33,297078	19.279
TYSON FOODS INC-CL A	780,000	24,265826	18.927
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	814,000	23,228917	18.908
MARATHON OIL CORP	734,000	25,600029	18.790
HARRIS CORP	362,000	50,623595	18.326
RAYONIER INC	599,000	30,523530	18.284
EXELON CORP	916,000	19,864404	18.196
ANADARKO PETROLEUM CORP	310,000	57,504894	17.827
GAP INC/THE	626,000	28,340947	17.741
H&R BLOCK INC	826,000	21,060837	17.396
CAMPBELL SOUP CO	547,000	31,379160	17.164
VEOLIA ENVIRONNEMENT	1.447,000	11,850000	17.147
STARBUCKS CORP	296,000	56,834167	16.823
L BRANDS INC	368,000	44,840838	16.501
SOUTHERN CO/THE	553,000	29,805670	16.483
NEWFIELD EXPLORATION CO	921,000	17,863099	16.452
AMERICAN EXPRESS CO	249,000	65,785657	16.381
TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS C.	300,000	53,959104	16.188
AMPHENOL CORP-CL A	250,000	64,661736	16.165
ROCKWELL AUTOMATION INC	186,000	85,682692	15.937
DUN & BRADSTREET CORP	176,000	89,039954	15.671
CIMAREX ENERGY CO	200,000	76,074976	15.215
TECK RESOURCES LTD-CLS B	796,000	18,846704	15.002
BB&T CORP	554,000	27,064752	14.994
VULCAN MATERIALS CO	348,000	43,075194	14.990
AVIVA PLC	2.703,000	5,393427	14.578
CENOVUS ENERGY INC	699,000	20,731375	14.491
COMMERZBANK AG	1.230,000	11,700000	14.391
ANALOG DEVICES INC	384,000	36,929882	14.181
CAP GEMINI	283,000	49,185000	13.919
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	532,000	25,505765	13.569
DOVER CORP	188,000	69,998550	13.160
MONSANTO CO	152,000	84,515264	12.846
TARGET CORP	276,000	45,881372	12.663
OSRAM LICHT AG	301,000	41,040000	12.353
INTESA SANPAOLO-RSP	8.293,000	1,461400	12.119
XYLEM INC	455,000	25,092452	11.417
CENTURYLINK INC	492,000	23,098398	11.364
FIRSTENERGY CORP	469,000	23,917772	11.217
MERCK & CO. INC.	300,000	36,302661	10.891
LAM RESEARCH CORP	271,000	39,485897	10.701
HALLIBURTON CO	286,000	36,802987	10.526
HUDSON CITY BANCORP INC	1.533,000	6,834167	10.477
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	281,000	35,795084	10.058
VALLOUREC	251,000	39,627500	9.947
K+S AG-REG	445,000	22,350000	9.946
UNITEDHEALTH GROUP INC	180,000	54,597201	9.828
KBR INC	409,000	23,127402	9.459
AGILENT TECHNOLOGIES INC	221,000	41,472700	9.165
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	222,000	41,280545	9.164

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
MCGRAW HILL FINANCIAL INC	145,000	56,692771	8.220
SAIPEM SPA	527,000	15,543100	8.191
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	1.899,000	4,058414	7.707
GOLDCORP INC	480,000	15,690819	7.532
LEIDOS HOLDINGS INC	217,000	33,724893	7.318
BARRICK GOLD CORP	553,000	12,759866	7.056
VIVENDI	343,000	19,125000	6.560
F5 NETWORKS INC	87,000	65,887173	5.732
TYCO INTERNATIONAL LTD	185,000	29,754913	5.505
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	420,000	13,042737	5.478
SCIENCE APPLICATIONS INTE	123,000	23,990284	2.951
ADT CORP/THE	92,000	29,348851	2.700
PENTAIR LTD-REGISTERED	44,000	56,301211	2.477
ROCKWELL COLLINS INC	43,000	53,582046	2.304
KAZAKHMYS PLC	807,000	2,620847	2.115
NEWS CORP - CLASS A	133,000	13,070118	1.738
SANDVIK AB	136,000	10,235238	1.392
GROUPE FNAC	54,000	23,650000	1.277
	<b>10.002.166,00</b>		<b>22.947.257</b>
<b>Quote di O.I.C.R</b>			
ISHARES MSCI EUROPE-INC	396.206,000	20,626100	8.172.185
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	56.126,913	135,690000	7.615.861
FRANK TEMP GLB BD-I-AC-H-1EUR	317.831,351	17,180000	5.460.343
ISHARES MSCI UK	49.873,000	100,449000	5.009.693
MSCI EUROPE SOURCE ETF	27.189,000	163,710000	4.451.111
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	152.330,000	25,975300	3.956.817
LYXOR UCITS ETF MSCI USA	26.284,000	129,394800	3.401.013
ANIMA FIX OBBLIGAZION MLT-A	506.807,570	6,406000	3.246.609
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	19.324,000	167,853000	3.243.591
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	16.267,000	179,035000	2.912.362
AMUNDI ETF MS SWI	14.740,000	195,237048	2.877.794
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	21.274,000	126,762000	2.696.735
AXA WF-FRM EUROPE-IEUR	12.429,958	189,170000	2.351.375
PVE CREDIT VALUE FUND-A	22.738,697	95,231000	2.165.429
AMUNDI ETF MSCI UK UCITS ETF	12.677,000	159,559000	2.022.729
AMUNDI ETF MSCI NORDIC UCITS	7.310,000	269,600000	1.970.776
INVESCO PAN EUR STRUC EQTY-C	113.421,940	14,410000	1.634.410
ARCA AZIONI AMERICA	68.387,591	23,784000	1.626.530
ANIMA GEO EUROPA-A	109.817,083	14,780000	1.623.096
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	14.010,799	104,489000	1.463.974
SOURCE MKT-MAN GLG EUROPE PL	10.258,000	132,711100	1.361.350
RUSSELL PAN EUROPE EQ-B	1.199,084	1.133,400000	1.359.042
ISHARES MSCI JAPAN B ACC	14.436,000	85,676600	1.236.827
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	11.825,000	102,551000	1.212.666
AMUNDI ETF MSCI SPAIN UCITS	6.325,000	175,503000	1.110.056
ISHARES EURO STOXX 50 DE	35.010,000	31,140000	1.090.211
SISF EUROPEAN SPEC SIT FD-C	7.869,980	137,920000	1.085.428
ANIMA GEO EUROPA PMI-A	34.876,898	31,112000	1.085.090
FRANK-EUROPEAN GRWTH-I-A.	38.236,787	27,910000	1.067.189
DUEMME SICAV ALKIMIS-ACC	9.177,923	112,100000	1.028.845
AMUNDI ETF MSCI NETHERLANDS	6.039,000	143,883000	868.909

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
MLIS THEOREMA EURO EQ LS-E.	6.810,457	116,270000	791.852
ISHARES MSCI PAC EX-JPN ACC	8.619,000	87,380900	753.136
AMUNDI ETF MSCI ITALY UCITS	8.835,000	84,721100	748.511
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-HI	5.375,976	119,840000	644.257
ISHARES MSCI CANADA B	6.453,000	87,109400	562.117
SPDR MSCI EUROPE CONSUMER ST	3.448,000	123,590000	426.138
LYXOR UCITS ETF BEL 20 TR	9.217,000	41,494400	382.454
ISHARES EST BANKS DE	19.646,000	14,260000	280.152
ISHARES ATX DE	3.622,000	25,700000	93.085
	<b>2.212.326,007</b>		<b>85.089.752</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>324.644.492,007</b>		<b>428.209.132</b>

### 3.3.3 – LINEA BILANCIATA

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	<b>4.893.737</b>	<b>5.547.651</b>	<b>-653.914</b>
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	1.726.251	2.890.989	-1.164.738
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	2.167.486	1.656.662	510.824
	d) Investimenti mobiliari	1.000.000	1.000.000	0
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>153.336.108</b>	<b>143.220.963</b>	<b>10.115.145</b>
	a) Depositi bancari	2.404.191	4.697.487	-2.293.296
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	82.047.362	75.147.841	6.899.521
	d) Titoli di debito quotati	491.338	936.700	-445.362
	e) Titoli di capitale quotati	15.544.205	13.769.958	1.774.247
	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.	52.151.104	47.787.830	4.363.274
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	661.651	880.439	-218.788
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	23.428	0	23.428
	o) Proventi maturati e non riscossi	12.829	708	12.121
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Attività della Gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>6.614</b>	<b>-6.614</b>
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	6.614	-6.614
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>158.229.845</b>	<b>148.775.228</b>	<b>9.454.617</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>974.194</b>	<b>89.695</b>	<b>884.499</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	974.194	89.695	884.499
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>260.435</b>	<b>9.616</b>	<b>250.819</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	260.435	0	260.435
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	9.616	-9.616
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>398.094</b>	<b>237.919</b>	<b>160.175</b>
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	396.869	234.365	162.504
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	1.225	1.977	-752
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	1.577	-1.577
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.333.360</b>	<b>1.253.367</b>	<b>79.993</b>
	a) Debiti di imposta	1.333.360	1.253.367	79.993
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.966.083</b>	<b>1.590.597</b>	<b>1.375.486</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>155.263.762</b>	<b>147.184.631</b>	<b>8.079.131</b>
	<b>di cui:</b>			
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>6.867.832</b>	<b>20.054.907</b>	<b>-13.187.075</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>217.400</b>	<b>770.200</b>	<b>-552.800</b>
	Impegni per sottoscrizione investimenti	217.400	770.200	-552.800

**LINEA BILANCIATA**

**CONTO ECONOMICO**

		<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-3.920.262</b>	<b>5.822.170</b>	<b>-9.742.432</b>
	a) Contributi per le prestazioni	7.006.726	11.176.738	-4.170.012
	b) Anticipazioni	-3.575.835	-4.260.662	684.827
	c) Trasferimenti e riscatti	-6.416.336	-859.865	-5.556.471
	d) Trasformazioni in rendita	0	-38.549	38.549
	e) Erogazioni in forma di capitale	-934.817	-195.492	-739.325
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>106.121</b>	<b>84.401</b>	<b>21.720</b>
	a) Dividendi ed interessi	147.325	196.930	-49.605
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-41.976	-140.455	98.479
	d) Sopravvenienze e insussistenze	772	27.926	-27.154
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>12.104.710</b>	<b>15.995.707</b>	<b>-3.890.997</b>
	a) Dividendi ed interessi	2.460.671	2.574.746	-114.075
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.083.475	4.316.019	-1.232.544
	c) Plusvalenze e minusvalenze	6.560.564	9.104.942	-2.544.378
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-89.315</b>	<b>-87.811</b>	<b>-1.504</b>
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-83.697	-81.367	-2.330
	d) Contributo di vigilanza	-5.618	-6.444	826
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>12.121.516</b>	<b>15.992.297</b>	<b>-3.870.781</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-62</b>	<b>-457</b>	<b>395</b>
	a) Spese generali ed amministrative	-6	-17	11
	b) Oneri e proventi diversi	-56	-440	384
<b>70</b>	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>8.201.192</b>	<b>21.814.010</b>	<b>-13.612.818</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.333.360</b>	<b>-1.759.103</b>	<b>425.743</b>
	a) Imposta sostitutiva	-1.333.360	-1.759.103	425.743
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>6.867.832</b>	<b>20.054.907</b>	<b>-13.187.075</b>

## LINEA BILANCIATA

### DETTAGLIO TITOLI

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2013	Valore di Bilancio al 31.12.2013
<b>Titoli emessi da Stati o org. int.</b>			
BOT 14/05/2014 Z.C.	7.619.000,000	99,750000	7.599.953
SPAIN 14/03/2014 Z.C.	6.809.000,000	99,884500	6.801.136
BEI 15/10/2015 3,125	5.272.000,000	105,007500	5.535.995
SPAIN 21/02/2014 Z.C.	5.464.000,000	99,927777	5.460.054
BOT 14/03/2014 Z.C.	4.630.000,000	99,900000	4.625.370
BTP 01/08/2015 3,75	4.105.000,000	103,905000	4.265.300
BTP 01/06/2018 3,5	3.552.000,000	104,152500	3.699.497
BTP 15/11/2016 2,75	3.182.000,000	102,740000	3.269.187
CCT 30/06/2015 Z.C.	3.148.000,000	98,297500	3.094.405
BTP 01/02/2017 4	2.468.000,000	106,150000	2.619.782
EFSF 15/05/2017 2	2.349.000,000	104,010000	2.443.195
BRD 23/02/2018 ,5	2.163.000,000	99,135000	2.144.290
BTP 01/05/2023 4,5	1.939.000,000	104,715000	2.030.424
BRD04/01/2031 5,5	1.444.000,000	139,440000	2.013.514
BEI 15/04/2027 3,5	1.826.000,000	108,747500	1.985.729
BEI 15/10/2018 2,5	1.844.000,000	106,400000	1.962.016
BTP 01/03/2019 4,5	1.802.000,000	108,222500	1.950.169
BTP 01/03/2026 4,5	1.775.000,000	103,480000	1.836.770
BRD15/02/2023 1,5	1.873.000,000	97,147500	1.819.573
BOT 14/02/2014 Z.C.	1.667.000,000	99,950000	1.666.167
BTP 01/09/2044 4,75	1.674.000,000	99,220000	1.660.943
BONOS 31/10/2018 3,75	1.465.000,000	104,630000	1.532.830
BELGIUM K. 28/06/2017 3,5	1.281.000,000	109,130000	1.397.955
BRD04/07/2044 2,5	1.470.000,000	94,835000	1.394.075
BTP 01/08/2034 5	1.286.000,000	104,110000	1.338.855
BONOS 30/04/2016 3,25	937.000,000	103,460000	969.420
BELGIUM K. 28/09/2016 3,25	858.000,000	107,372500	921.256
OAT 25/05/2018 1	922.000,000	99,820000	920.340
BEI 16/09/2019 2,5	868.000,000	105,815000	918.474
BELGIUM K. 28/03/2032 4	811.000,000	110,065000	892.627
OAT 25/10/2027 2,75	809.000,000	98,025000	793.022
BELGIUM K. 22/06/2023 2,25	684.000,000	97,520000	667.037
EFSF 04/02/2022 3,5	538.000,000	111,312500	598.861
OAT 25/05/2023 1,75	511.000,000	94,927500	485.080
EFSF 16/04/2018 ,875	433.000,000	99,100000	429.103
EFSF 23/05/2023 1,875	315.000,000	96,812500	304.959
	<b>79.793.000,000</b>		<b>82.047.362</b>
<b>Titoli di debito quotati</b>			
FORTUM OYJ 20/03/2014 4,625	200.000,000	101,121000	202.242
VOLVO TR. AB 27/02/2014 9,875	150.000,000	101,319250	151.979
RCI BANQUE SA 17/01/2014 3,25	137.000,000	100,085250	137.117
	<b>487.000,000</b>		<b>491.338</b>
<b>Titoli di capitale quotati</b>			
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	5.408.135,000	0,175400	948.587
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1.568,000	202,956989	318.237
HSBC HOLDINGS PLC	33.956,000	7,944704	269.770

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
HSBC HOLDINGS PLC	33.956,000	7,944704	269.770
NESTLE SA-REG	4.903,000	53,172858	260.707
BP PLC	39.431,000	5,855224	230.877
SANOFI	2.909,000	77,155000	224.444
BT GROUP PLC	49.212,000	4,548399	223.836
NOVARTIS AG-REG	3.668,000	57,978983	212.667
BASF SE	2.510,000	77,720000	195.077
ASTRAZENECA PLC	4.541,000	42,878134	194.710
SIEMENS AG-REG	1.934,000	99,530000	192.491
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	2.271,000	77,180000	175.276
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	4.456,000	38,826916	173.013
BAYER AG-REG	1.659,000	102,125000	169.425
BG GROUP PLC	10.464,000	15,566151	162.884
SAMPO OYJ-A SHS	4.431,000	35,705000	158.209
UNILEVER NV-CVA	5.344,000	29,277500	156.459
UBS AG-REG	11.007,000	13,778918	151.665
TOTAL SA	3.358,000	44,532500	149.540
SAP AG	2.218,000	62,540000	138.714
GLAXOSMITHKLINE PLC	7.095,000	19,332494	137.164
BARCLAYS PLC	41.686,000	3,261365	135.953
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	5.227,000	25,938587	135.581
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2.222,000	57,460717	127.678
VODAFONE GROUP PLC	43.648,000	2,843649	124.120
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	12.574,000	8,945000	112.474
BNP PARIBAS	1.887,000	56,630000	106.861
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	39.724,000	2,670625	106.088
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	1.641,000	63,110000	103.564
APPLE INC	252,000	406,779784	102.509
EXXON MOBIL CORP	1.366,000	73,384816	100.244
CARREFOUR SA	3.442,000	28,812500	99.173
SYNGENTA AG-REG	335,000	289,304334	96.917
ADIDAS AG	1.039,000	92,615000	96.227
BANCO SANTANDER SA	14.705,000	6,510000	95.730
NATIONAL GRID PLC	9.407,000	9,454840	88.942
MICHELIN (CGDE)	1.101,000	77,255000	85.058
AIRBUS GROUP NV	1.495,000	55,835000	83.473
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	2.953,000	28,037663	82.795
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	1.123,000	72,295536	81.188
DANONE	1.533,000	52,335000	80.230
NOVO NORDISK A/S-B OLD	595,000	133,222957	79.268
GENERAL ELECTRIC CO	3.896,000	20,328475	79.200
REPSOL SA	4.305,000	18,310000	78.825
RIO TINTO PLC	1.924,000	40,872016	78.638
ENI SPA	4.433,000	17,533500	77.726
CENTRICA PLC	18.600,000	4,167566	77.517
ING GROEP NV-CVA	7.643,000	10,085000	77.080
MICROSOFT CORP	2.817,000	27,137263	76.446
PUBLICIS GROUPE	1.126,000	66,515000	74.896
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.726,000	27,344968	74.542
ABB LTD-REG	3.890,000	19,122678	74.387
E.ON SE	5.427,000	13,450000	72.993

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
ASML HOLDING NV	1.067,000	68,050000	72.609
AETNA INC	1.420,000	49,728084	70.614
VINCI SA	1.466,000	47,732500	69.976
VOLKSWAGEN AG-PREF	328,000	204,450000	67.060
WM MORRISON SUPERMARKETS	21.381,000	3,130023	66.923
GOOGLE INC-CL A	82,000	812,471902	66.623
ARCELORMITTAL	5.069,000	12,965000	65.720
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	5.164,000	12,465000	64.369
SOCIETE GENERALE	1.523,000	42,225000	64.309
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	8,000	7.896,183288	63.169
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1.603,000	38,536002	61.773
LIFE TECHNOLOGIES CORP	1.101,000	54,959756	60.511
SCHNEIDER ELECTRIC SA	952,000	63,430000	60.385
ORANGE	6.680,000	9,001000	60.127
AKZO NOBEL	1.049,000	56,385000	59.148
BEIERSDORF AG	796,000	73,695000	58.661
ITALIA INDEPENDENT GROUP	1.500,000	38,950000	58.425
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	676,000	85,475000	57.781
LLOYDS BANKING GROUP PLC	59.633,000	0,944764	56.339
INTEL CORP	2.983,000	18,820245	56.141
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	344,000	160,600000	55.246
WELLS FARGO & CO	1.650,000	32,916395	54.312
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	3.455,000	15,493000	53.528
ATLAS COPCO AB-A SHS	2.655,000	20,120554	53.420
ALSTOM	2.002,000	26,485000	53.023
SSE PLC	3.216,000	16,420775	52.809
INDITEX	437,000	119,375000	52.167
LAFARGE SA	956,000	54,475000	52.078
PROCTER & GAMBLE CO/THE	871,000	59,027627	51.413
CHRISTIAN DIOR	371,000	137,225000	50.910
TJX COMPANIES INC	1.100,000	46,214923	50.836
FRESENIUS SE & CO KGaA	438,000	111,850000	48.990
PFIZER INC	2.198,000	22,206511	48.810
UNILEVER PLC	1.631,000	29,776898	48.566
HEINEKEN NV	988,000	49,072500	48.484
ALLIANZ SE-REG	371,000	130,450000	48.397
JOHNSON & JOHNSON	728,000	66,409252	48.346
AMAZON.COM INC	167,000	288,996447	48.262
LUXOTTICA GROUP SPA	1.230,000	38,915700	47.866
PRUDENTIAL PLC	2.965,000	16,066931	47.638
ALTRIA GROUP INC	1.707,000	27,833370	47.512
SMITH & NEPHEW PLC	4.514,000	10,324457	46.605
GALP ENERGIA SGPS SA	3.869,000	11,907500	46.070
STANDARD CHARTERED PLC	2.808,000	16,315821	45.815
AT&T INC	1.790,000	25,484011	45.616
UNIBAIL-RODAMCO SE	241,000	186,375000	44.916
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	1.294,000	34,705000	44.908
AIR LIQUIDE SA	432,000	102,825000	44.420
SWISSCOM AG-REG	115,000	383,512545	44.104
AXA SA	2.182,000	20,212500	44.104
ERICSSON LM-B SHS	4.952,000	8,858123	43.865

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
NOKIA OYJ	7.500,000	5,817500	43.631
KERING	279,000	153,925000	42.945
VIACOM INC-CLASS B	674,000	63,323907	42.680
SWISS RE AG	637,000	66,817367	42.563
EDENRED	1.740,000	24,375000	42.413
ACTELION LTD-REG	689,000	61,359563	42.277
LINDE AG	277,000	152,325000	42.194
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	498,000	84,545000	42.103
BHP BILLITON PLC	1.879,000	22,400144	42.090
NATIXIS	9.822,000	4,271000	41.950
CHEVRON CORP	463,000	90,580814	41.939
ROYAL BANK OF CANADA	859,000	48,677663	41.814
COCA-COLA CO/THE	1.388,000	29,943441	41.562
KONINKLIJKE PHILIPS NV	1.558,000	26,647500	41.517
BANK OF AMERICA CORP	3.673,000	11,293597	41.481
REED ELSEVIER NV	2.666,000	15,402500	41.063
ELI LILLY & CO	1.102,000	36,991516	40.765
INVENSYS PLC	6.565,000	6,090320	39.983
BANK OF NOVA SCOTIA	865,000	45,320701	39.202
CONTINENTAL AG	244,000	159,500000	38.918
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	364,000	106,915934	38.917
ENEL SPA	12.188,000	3,172900	38.671
WALT DISNEY CO/THE	695,000	55,394823	38.499
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	1.232,000	30,970000	38.155
CONOCOPHILLIPS	743,000	51,239939	38.071
IBERDROLA SA	8.076,000	4,639000	37.465
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	560,000	66,873323	37.449
ARM HOLDINGS PLC	2.841,000	13,170205	37.417
BOEING CO/THE	372,000	98,966717	36.816
SIMON PROPERTY GROUP INC	331,000	110,332826	36.520
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	525,000	68,961642	36.205
MAN SE	402,000	89,140000	35.834
TRAVELERS COS INC/THE	544,000	65,640635	35.709
MERCK KGAA	272,000	130,000000	35.360
SUEDZUCKER AG	1.779,000	19,635000	34.931
SAFRAN SA	689,000	50,515000	34.805
PERNOD RICARD SA	420,000	82,855000	34.799
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	458,000	75,615000	34.632
VISA INC-CLASS A SHARES	213,000	161,449496	34.389
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	860,000	39,980000	34.383
VERIZON COMMUNICATIONS INC	964,000	35,621057	34.339
KINGFISHER PLC	7.350,000	4,613170	33.907
LAGARDERE SCA	1.232,000	26,977500	33.236
SNAM SPA	8.173,000	4,038900	33.010
WEIR GROUP PLC/THE	1.288,000	25,578745	32.945
CISCO SYSTEMS INC	2.023,000	16,275107	32.925
CRH PLC	1.798,000	18,285954	32.878
3M CO	323,000	101,685882	32.845
QUALCOMM INC	598,000	53,832209	32.192
KONINKLIJKE AHOLD NV	2.444,000	13,060000	31.919
GDF SUEZ	1.852,000	17,082500	31.637

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
MCDONALDS CORP	447,000	70,353854	31.448
AKER SOLUTIONS ASA	2.421,000	12,985771	31.439
JPMORGAN CHASE & CO	739,000	42,400841	31.334
ARKEMA	369,000	84,770000	31.280
SCHLUMBERGER LTD	478,000	65,343340	31.234
INTESA SANPAOLO	17.067,000	1,795200	30.639
WPP PLC	1.847,000	16,546719	30.562
TULLOW OIL PLC	2.956,000	10,264484	30.342
CITIGROUP INC	800,000	37,774636	30.220
INFINEON TECHNOLOGIES AG	3.855,000	7,772000	29.961
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	473,000	63,175259	29.882
DELHAIZE GROUP	692,000	43,137500	29.851
JERONIMO MARTINS	2.088,000	14,205000	29.660
CHUBB CORP	420,000	70,056559	29.424
CVS CAREMARK CORP	564,000	51,892539	29.267
CREDIT AGRICOLE SA	3.134,000	9,308500	29.173
PIRELLI & C.	2.294,000	12,593500	28.889
FORTUM OYJ	1.734,000	16,635000	28.845
EMERSON ELECTRIC CO	556,000	50,891886	28.296
WESTERN DIGITAL CORP	457,000	60,840403	27.804
ADOBE SYSTEMS INC	632,000	43,415996	27.439
TORONTO-DOMINION BANK	401,000	68,243474	27.366
TELECOM ITALIA SPA	37.923,000	0,720900	27.339
PETROFAC LTD	1.861,000	14,645556	27.255
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	317,000	85,969110	27.252
HOME DEPOT INC	455,000	59,701980	27.164
BURBERRY GROUP PLC	1.491,000	18,189996	27.121
UNION PACIFIC CORP	221,000	121,800450	26.918
MANULIFE FINANCIAL CORP	1.862,000	14,307137	26.640
SOCIETE BIC SA	299,000	88,900000	26.581
RWE AG	979,000	26,665000	26.105
ZURICH INSURANCE GROUP AG	124,000	210,492017	26.101
MASTERCARD INC-CLASS A	43,000	605,786382	26.049
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	1.163,000	22,218149	25.840
BED BATH & BEYOND INC	440,000	58,222754	25.618
INTL BUSINESS MACHINES CORP	188,000	135,943731	25.557
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	810,000	31,195000	25.268
AMGEN INC	305,000	82,756870	25.241
TELECOM ITALIA-RSP	43.436,000	0,571200	24.811
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	324,000	76,190994	24.686
ACCENTURE PLC-CL A	413,000	59,629468	24.627
VEDANTA RESOURCES PLC	2.167,000	11,191076	24.251
LANXESS AG	498,000	48,533000	24.169
MEDTRONIC INC	573,000	41,617722	23.847
ANGLO AMERICAN PLC	1.497,000	15,836032	23.707
APPLIED MATERIALS INC	1.848,000	12,823581	23.698
HESS CORP	391,000	60,187804	23.533
MORGAN STANLEY	1.027,000	22,735842	23.350
COLRUYT SA	572,000	40,597500	23.222
ILLINOIS TOOL WORKS	380,000	60,970923	23.169
ROSS STORES INC	423,000	54,336161	22.984

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
PRAXAIR INC	243,000	94,282503	22.911
FOREST LABORATORIES INC	519,000	43,532014	22.593
AEGON NV	3.276,000	6,863000	22.483
VOLKSWAGEN AG	113,000	197,025000	22.264
HENKEL AG & CO KGAA	290,000	75,530000	21.904
ELECTROLUX AB-SER B	1.142,000	19,014347	21.714
EDF	840,000	25,695000	21.584
SANDISK CORP	418,000	51,145675	21.379
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	837,000	25,331738	21.203
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	292,000	72,270321	21.103
PHILLIPS 66	375,000	55,931405	20.974
APACHE CORP	328,000	62,312378	20.438
ATLANTIA SPA	1.254,000	16,272200	20.405
HUMANA INC	272,000	74,845914	20.358
FEDEX CORP	195,000	104,263650	20.331
WAL-MART STORES INC	356,000	57,055326	20.312
ILIAD SA	136,000	149,200000	20.291
REYNOLDS AMERICAN INC	556,000	36,244652	20.152
AUTOMATIC DATA PROCESSING	341,000	58,585309	19.978
BELGACOM SA	924,000	21,522500	19.887
VOLVO AB-B SHS	2.080,000	9,529749	19.822
DEERE & CO	299,000	66,227975	19.802
EBAY INC	496,000	39,794069	19.738
AGEAS NEW	632,000	30,965000	19.570
AES CORP	1.844,000	10,510478	19.381
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	811,000	23,870220	19.359
MARATHON PETROLEUM CORP	288,000	66,525270	19.159
EOG RESOURCES INC	157,000	121,669930	19.102
UNICREDIT SPA	3.534,000	5,388100	19.042
ORION OYJ-CLASS B	927,000	20,425000	18.934
DOW CHEMICAL CO/THE	587,000	32,184033	18.892
EUTELSAT COMMUNICATIONS	829,000	22,660000	18.785
UNITED TECHNOLOGIES CORP	226,000	82,510333	18.647
GLENCORE XSTRATA PLC	4.928,000	3,751050	18.485
AUTOZONE INC	53,000	346,573853	18.368
COMCAST CORP-CLASS A	481,000	37,676746	18.123
NATIONAL BANK OF CANADA	300,000	60,271965	18.082
LUNDIN PETROLEUM AB	1.277,000	14,143649	18.061
DOMINION RESOURCES INC/VA	384,000	46,903778	18.011
ORACLE CORP	641,000	27,760859	17.795
PRICELINE.COM INC	21,000	842,756145	17.698
METLIFE INC	447,000	39,094337	17.475
INVESCO LTD	633,000	26,397651	16.710
NORDEA BANK AB	1.700,000	9,772437	16.613
XILINX INC	490,000	33,297078	16.316
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	6.095,000	2,665500	16.246
TYSON FOODS INC-CL A	659,000	24,265826	15.991
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	688,000	23,228917	15.982
MARATHON OIL CORP	621,000	25,600029	15.898
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	982,000	16,180000	15.889
HARRIS CORP	306,000	50,623595	15.491

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
RAYONIER INC	506,000	30,523530	15.445
EXELON CORP	774,000	19,864404	15.375
ANADARKO PETROLEUM CORP	262,000	57,504894	15.066
TELE2 AB-B SHS	1.828,000	8,220361	15.027
GAP INC/THE	530,000	28,340947	15.021
H&R BLOCK INC	698,000	21,060837	14.700
COMPASS GROUP PLC	1.265,000	11,607893	14.684
TENARIS SA	924,000	15,880000	14.673
CAMPBELL SOUP CO	463,000	31,379160	14.529
STARBUCKS CORP	250,000	56,834167	14.209
L BRANDS INC	312,000	44,840838	13.990
SOUTHERN CO/THE	468,000	29,805670	13.949
NEWFIELD EXPLORATION CO	779,000	17,863099	13.915
AMERICAN EXPRESS CO	211,000	65,785657	13.881
TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS C.	254,000	53,959104	13.706
ICADE	202,000	67,575000	13.650
AMPHENOL CORP-CL A	211,000	64,661736	13.644
HEIDELBERGCEMENT AG	243,000	55,380000	13.457
ROCKWELL AUTOMATION INC	157,000	85,682692	13.452
DUN & BRADSTREET CORP	149,000	89,039954	13.267
ASSICURAZIONI GENERALI	762,000	17,107000	13.036
CIMAREX ENERGY CO	169,000	76,074976	12.857
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	498,000	25,553000	12.725
TECK RESOURCES LTD-CLS B	674,000	18,846704	12.703
BB&T CORP	469,000	27,064752	12.693
VULCAN MATERIALS CO	293,000	43,075194	12.621
CENOVUS ENERGY INC	591,000	20,731375	12.252
ANALOG DEVICES INC	325,000	36,929882	12.002
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	449,000	25,505765	11.452
DOVER CORP	159,000	69,998550	11.130
VEOLIA ENVIRONNEMENT	927,000	11,850000	10.985
MONSANTO CO	129,000	84,515264	10.902
TARGET CORP	234,000	45,881372	10.736
XYLEM INC	385,000	25,092452	9.661
CENTURYLINK INC	417,000	23,098398	9.632
FIRSTENERGY CORP	397,000	23,917772	9.495
AVIVA PLC	1.731,000	5,393427	9.336
MERCK & CO. INC.	255,000	36,302661	9.257
COMMERZBANK AG	789,000	11,700000	9.231
LAM RESEARCH CORP	230,000	39,485897	9.082
CAP GEMINI	182,000	49,185000	8.952
HALLIBURTON CO	242,000	36,802987	8.906
HUDSON CITY BANCORP INC	1.299,000	6,834167	8.878
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	238,000	35,795084	8.519
UNITEDHEALTH GROUP INC	152,000	54,597201	8.299
KBR INC	345,000	23,127402	7.979
OSRAM LICHT AG	193,000	41,040000	7.921
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	188,000	41,280545	7.761
AGILENT TECHNOLOGIES INC	187,000	41,472700	7.755
INTESA SANPAOLO-RSP	5.304,000	1,461400	7.751
MCGRAW HILL FINANCIAL INC	123,000	56,692771	6.973

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2013	Valore di Bilancio al 31.12.2013
GOLDCORP INC	406,000	15,690819	6.370
K+S AG-REG	285,000	22,350000	6.370
VALLOUREC	160,000	39,627500	6.340
LEIDOS HOLDINGS INC	184,000	33,724893	6.205
BARRICK GOLD CORP	468,000	12,759866	5.972
SAIPEM SPA	338,000	15,543100	5.254
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	1.218,000	4,058414	4.943
F5 NETWORKS INC	73,000	65,887173	4.810
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	357,000	13,042737	4.656
TYCO INTERNATIONAL LTD	156,000	29,754913	4.642
VIVENDI	220,000	19,125000	4.208
SCIENCE APPLICATIONS INTE	105,000	23,990284	2.519
ADT CORP/THE	78,000	29,348851	2.289
PENTAIR LTD-REGISTERED	37,000	56,301211	2.083
ROCKWELL COLLINS INC	36,000	53,582046	1.929
NEWS CORP - CLASS A	112,000	13,070118	1.464
KAZAKHMYS PLC	518,000	2,620847	1.358
SANDVIK AB	94,000	10,235238	962
GROUPE FNAC	34,000	23,650000	804
	<b>6.347.235,000</b>		<b>15.544.205</b>

#### Quote di O.I.C.R

ISHARES MSCI EUROPE-INC	261.810,000	20,626100	5.400.119
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	135.195,000	25,975300	3.511.731
ISHARES MSCI UK	32.870,000	100,449000	3.301.759
LYXOR UCITS ETF MSCI USA	23.056,000	129,394800	2.983.327
MSCI EUROPE SOURCE ETF	17.919,000	163,710000	2.933.519
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	16.052,797	135,690000	2.178.204
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	12.736,000	167,853000	2.137.776
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	10.721,000	179,035000	1.919.434
AMUNDI ETF MS SWI	9.714,000	195,237048	1.896.533
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	14.021,000	126,762000	1.777.330
FRANK TEMP GLB BD-I-AC-H-1EUR	90.902,597	17,180000	1.561.707
AXA WF-FRM EUROPE-IEUR	8.192,213	189,170000	1.549.721
ARCA AZIONI AMERICA	59.989,447	23,784000	1.426.789
AMUNDI ETF MSCI UK UCITS ETF	8.355,000	159,559000	1.333.115
AMUNDI ETF MSCI NORDIC UCITS	4.817,000	269,600000	1.298.663
ISHARES MSCI JAPAN B ACC	12.663,000	85,676600	1.084.923
INVESCO PAN EUR STRUC EQTY-C	74.754,030	14,410000	1.077.206
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	10.457,000	102,551000	1.072.376
ANIMA GEO EUROPA-A	72.378,147	14,780000	1.069.749
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	9.234,106	104,489000	964.863
ANIMA FIX OBBLIGAZION MLT-A	144.945,862	6,406000	928.523
SOURCE MKT-MAN GLG EUROPE PL	6.761,000	132,711100	897.260
RUSSELL PAN EUROPE EQ-B	790,282	1.133,400000	895.706
AMUNDI ETF MSCI SPAIN UCITS	4.168,000	175,503000	731.497
ISHARES EURO STOXX 50 DE	23.074,000	31,140000	718.524
SISF EUROPEAN SPEC SIT FD-C	5.186,900	137,920000	715.377
ANIMA GEO EUROPA PMI-A	22.986,467	31,112000	715.155
FRANK-EUROPEAN GRWTH-I-A.	25.311,341	27,910000	706.440
DUEMME SICAV ALKIMIS-ACC	6.013,580	112,100000	674.122
ISHARES MSCI PAC EX-JPN ACC	7.560,000	87,380900	660.600

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
PVE CREDIT VALUE FUND-A	6.503,470	95,231000	619.332
AMUNDI ETF MSCI NETHERLANDS	3.980,000	143,883000	572.654
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-HI	4.677,267	119,840000	560.524
MLIS TH. EURO EQ LS-EURBA	4.488,683	116,270000	521.899
AMUNDI ETF MSCI ITALY UCITS	5.823,000	84,721100	493.331
ISHARES MSCI CANADA B	5.579,000	87,109400	485.983
SPDR MSCI EUROPE CONSUMER ST	2.256,000	123,590000	278.819
LYXOR UCITS ETF BEL 20 TR	6.075,000	41,494400	252.078
ISHARES EST BANKS DE	12.872,000	14,260000	183.555
ISHARES ATX DE	2.369,000	25,700000	60.883
	<b>1.187.258,189</b>		<b>52.151.104</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>87.814.493,189</b>		<b>150.234.009</b>

### 3.3.4 - LINEA DINAMICA

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	<b>7.881.847</b>	<b>8.309.069</b>	<b>-427.222</b>
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	2.232.465	3.720.547	-1.488.082
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	3.899.382	2.838.522	1.060.860
	d) Investimenti mobiliari	1.750.000	1.750.000	0
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>200.164.590</b>	<b>177.708.416</b>	<b>22.456.174</b>
	a) Depositi bancari	3.070.485	5.803.528	-2.733.043
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	69.216.949	60.100.790	9.116.159
	d) Titoli di debito quotati	563.335	493.000	70.335
	e) Titoli di capitale quotati	26.541.964	23.544.481	2.997.483
	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.	100.084.411	86.981.352	13.103.059
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	630.378	784.383	-154.005
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	32.633	0	32.633
	o) Proventi maturati e non riscossi	24.435	882	23.553
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Attività della Gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>8.095</b>	<b>-8.095</b>
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	8.095	-8.095
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>208.046.437</b>	<b>186.025.580</b>	<b>22.020.857</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>850.760</b>	<b>0</b>	<b>850.760</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	850.760	0	850.760
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>4.141</b>	<b>-4.141</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	4.141	-4.141
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>327.187</b>	<b>344.409</b>	<b>-17.222</b>
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	325.678	340.056	-14.378
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	1.509	2.422	-913
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	1.931	-1.931
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>2.359.838</b>	<b>1.309.533</b>	<b>1.050.305</b>
	a) Debiti di imposta	2.359.838	1.309.533	1.050.305
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>3.537.785</b>	<b>1.658.083</b>	<b>1.879.702</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>204.508.652</b>	<b>184.367.497</b>	<b>20.141.155</b>
	<b>di cui:</b>			
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>21.627.601</b>	<b>28.698.782</b>	<b>-7.071.181</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>434.800</b>	<b>1.540.400</b>	<b>-1.105.600</b>
	Impegni per sottoscrizione investimenti	434.800	1.540.400	-1.105.600

**LINEA DINAMICA**

**CONTO ECONOMICO**

		<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.534.342</b>	<b>10.386.453</b>	<b>-7.852.111</b>
	a) Contributi per le prestazioni	11.325.976	17.639.892	-6.313.916
	b) Anticipazioni	-4.761.439	-4.307.634	-453.805
	c) Trasferimenti e riscatti	-3.534.003	-2.719.476	-814.527
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-496.192	-226.329	-269.863
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>207.126</b>	<b>138.231</b>	<b>68.895</b>
	a) Dividendi ed interessi	250.916	327.766	-76.850
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-44.741	-233.273	188.532
	d) Sopravvenienze e insussistenze	951	43.738	-42.787
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>21.356.171</b>	<b>20.545.491</b>	<b>810.680</b>
	a) Dividendi ed interessi	2.755.477	2.674.432	81.045
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.377.275	5.374.988	2.287
	c) Plusvalenze e minusvalenze	13.223.419	12.496.071	727.348
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-110.126</b>	<b>-107.510</b>	<b>-2.616</b>
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-103.158	-99.621	-3.537
	d) Contributo di vigilanza	-6.968	-7.889	921
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>21.453.171</b>	<b>20.576.212</b>	<b>876.959</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-76</b>	<b>-561</b>	<b>485</b>
	a) Spese generali ed amministrative	-7	-21	14
	b) Oneri e proventi diversi	-69	-540	471
<b>70</b>	<b>Variatz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>23.987.437</b>	<b>30.962.104</b>	<b>-6.974.667</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.359.838</b>	<b>-2.263.322</b>	<b>-96.516</b>
	a) Imposta sostitutiva	-2.359.838	-2.263.322	-96.516
	<b>Variatz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>21.627.599</b>	<b>28.698.782</b>	<b>-7.071.183</b>

## LINEA DINAMICA

### DETTAGLIO TITOLI

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2013	Valore di Bilancio al 31.12.2013
<b>Titoli emessi da Stati o org. int.</b>			
BEI 15/10/2015 3,125	5.010.000,000	105,007500	5.260.876
BOT 14/05/2014 Z.C.	4.714.000,000	99,750000	4.702.215
SPAIN 14/03/2014 Z.C.	4.422.000,000	99,884500	4.416.893
BTP 01/08/2015 3,75	3.901.000,000	103,905000	4.053.334
SPAIN 21/02/2014 Z.C.	3.549.000,000	99,927777	3.546.437
BTP 01/06/2018 3,5	3.376.000,000	104,152500	3.516.188
BTP 15/11/2016 2,75	3.024.000,000	102,740000	3.106.858
BOT 14/03/2014 Z.C.	3.007.000,000	99,900000	3.003.993
CCT 30/06/2015 Z.C.	2.992.000,000	98,297500	2.941.061
BTP 01/02/2017 4	2.345.000,000	106,150000	2.489.218
EFSF 15/05/2017 2	2.233.000,000	104,010000	2.322.543
BRD 23/02/2018 ,5	2.062.000,000	99,135000	2.044.164
BTP 01/05/2023 4,5	1.842.000,000	104,715000	1.928.850
BRD 04/01/2031 5,5	1.372.000,000	139,440000	1.913.117
BEI 15/04/2027 3,5	1.735.000,000	108,747500	1.886.769
BEI 15/10/2018 2,5	1.753.000,000	106,400000	1.865.192
BTP 01/03/2019 4,5	1.713.000,000	108,222500	1.853.851
BTP 01/03/2026 4,5	1.687.000,000	103,480000	1.745.708
BRD 15/02/2023 1,5	1.780.000,000	97,147500	1.729.226
BTP 01/09/2044 4,75	1.591.000,000	99,220000	1.578.590
BONOS31/10/2018 3,75	1.393.000,000	104,630000	1.457.496
BELGIUM K.28/06/2017 3,5	1.218.000,000	109,130000	1.329.203
BRD 04/07/2044 2,5	1.397.000,000	94,835000	1.324.845
BTP 01/08/2034 5	1.223.000,000	104,110000	1.273.265
BONOS30/04/2016 3,25	890.000,000	103,460000	920.794
BELGIUM K.28/09/2016 3,25	816.000,000	107,372500	876.160
OAT 25/05/2018 1	876.000,000	99,820000	874.423
BEI 16/09/2019 2,5	820.000,000	105,815000	867.683
BELGIUM K.28/03/2032 4	771.000,000	110,065000	848.601
OAT 25/10/2027 2,75	769.000,000	98,025000	753.812
BELGIUM K.22/06/2023 2,25	650.000,000	97,520000	633.880
EFSF 04/02/2022 3,5	511.000,000	111,312500	568.807
OAT 25/05/2023 1,75	486.000,000	94,927500	461.348
BOT 14/02/2014 Z.C.	424.000,000	99,950000	423.788
EFSF 16/04/2018 ,875	412.000,000	99,100000	408.292
EFSF 23/05/2023 1,875	299.000,000	96,812500	289.469
	<b>67.063.000,000</b>		<b>69.216.949</b>
<b>Titoli di debito quotati</b>			
FORTUM OYJ 20/03/2014 4,625	350.000,000	101,121000	353.924
RCI BANQUE SA 17/01/2014 3,25	108.000,000	100,085250	108.092
VOLVO TR. AB 27/02/2014 9,875	100.000,000	101,319250	101.319
	<b>558.000,000</b>		<b>563.335</b>
<b>Titoli di capitale quotati</b>			
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	9.571.968,000	0,175400	1.678.923
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2.681,000	202,956989	544.128
HSBC HOLDINGS PLC	58.058,000	7,944704	461.254
NESTLE SA-REG	8.385,000	53,172858	445.854

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
NESTLE SA-REG	8.385,000	53,172858	445.854
BP PLC	67.420,000	5,855224	394.759
SANOFI	4.975,000	77,155000	383.846
BT GROUP PLC	84.145,000	4,548399	382.725
NOVARTIS AG-REG	6.273,000	57,978983	363.702
BASF SE	4.292,000	77,720000	333.574
ASTRAZENECA PLC	7.765,000	42,878134	332.949
SIEMENS AG-REG	3.307,000	99,530000	329.146
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	3.883,000	77,180000	299.690
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	7.620,000	38,826916	295.861
BAYER AG-REG	2.837,000	102,125000	289.729
BG GROUP PLC	17.891,000	15,566151	278.494
SAMPO OYJ-A SHS	7.577,000	35,705000	270.537
UNILEVER NV-CVA	9.138,000	29,277500	267.538
UBS AG-REG	18.822,000	13,778918	259.347
TOTAL SA	5.741,000	44,532500	255.661
SAP AG	3.791,000	62,540000	237.089
GLAXOSMITHKLINE PLC	12.132,000	19,332494	234.542
BARCLAYS PLC	71.275,000	3,261365	232.454
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	8.939,000	25,938587	231.865
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.799,000	57,460717	218.293
VODAFONE GROUP PLC	74.636,000	2,843649	212.239
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	21.503,000	8,945000	192.344
BNP PARIBAS	3.226,000	56,630000	182.688
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	67.920,000	2,670625	181.389
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	2.806,000	63,110000	177.087
APPLE INC	426,000	406,779784	173.288
CARREFOUR SA	5.887,000	28,812500	169.619
EXXON MOBIL CORP	2.310,000	73,384816	169.519
SYNGENTA AG-REG	573,000	289,304334	165.771
ADIDAS AG	1.777,000	92,615000	164.577
BANCO SANTANDER SA	25.142,000	6,510000	163.674
NATIONAL GRID PLC	16.083,000	9,454840	152.062
MICHELIN (CGDE)	1.883,000	77,255000	145.471
AIRBUS GROUP NV	2.556,000	55,835000	142.714
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	5.050,000	28,037663	141.590
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	1.921,000	72,295536	138.880
DANONE	2.622,000	52,335000	137.222
NOVO NORDISK A/S-B OLD	1.018,000	133,222957	135.621
REPSOL SA	7.361,000	18,310000	134.780
RIO TINTO PLC	3.290,000	40,872016	134.469
GENERAL ELECTRIC CO	6.589,000	20,328475	133.944
ENI SPA	7.589,000	17,533500	133.062
CENTRICA PLC	31.798,000	4,167566	132.520
ING GROEP NV-CVA	13.070,000	10,085000	131.811
MICROSOFT CORP	4.766,000	27,137263	129.336
PUBLICIS GROUPE	1.925,000	66,515000	128.041
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	4.662,000	27,344968	127.482
ABB LTD-REG	6.653,000	19,122678	127.223
E.ON SE	9.277,000	13,450000	124.776
ASML HOLDING NV	1.824,000	68,050000	124.123

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
VINCI SA	2.508,000	47,732500	119.713
AETNA INC	2.403,000	49,728084	119.497
VOLKSWAGEN AG-PREF	561,000	204,450000	114.696
WM MORRISON SUPERMARKETS	36.560,000	3,130023	114.434
GOOGLE INC-CL A	139,000	812,471902	112.934
ARCELORMITTAL	8.666,000	12,965000	112.355
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	14,000	7.896,183288	110.547
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	8.831,000	12,465000	110.078
SOCIETE GENERALE	2.604,000	42,225000	109.954
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	2.711,000	38,536002	104.471
SCHNEIDER ELECTRIC SA	1.628,000	63,430000	103.264
ORANGE	11.430,000	9,001000	102.881
LIFE TECHNOLOGIES CORP	1.862,000	54,959756	102.335
AKZO NOBEL	1.793,000	56,385000	101.098
BEIERSDORF AG	1.361,000	73,695000	100.299
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1.157,000	85,475000	98.895
LLOYDS BANKING GROUP PLC	101.961,000	0,944764	96.329
INTEL CORP	5.045,000	18,820245	94.948
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	589,000	160,600000	94.593
WELLS FARGO & CO	2.791,000	32,916395	91.870
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	5.906,000	15,493000	91.502
ATLAS COPCO AB-A SHS	4.540,000	20,120554	91.347
ALSTOM	3.423,000	26,485000	90.658
SSE PLC	5.498,000	16,420775	90.281
ITALIA INDEPENDENT GROUP	2.300,000	38,950000	89.585
INDITEX	748,000	119,375000	89.293
LAFARGE SA	1.636,000	54,475000	89.121
PROCTER & GAMBLE CO/THE	1.474,000	59,027627	87.007
TJX COMPANIES INC	1.861,000	46,214923	86.006
FRESENIUS SE & CO KGaA	749,000	111,850000	83.776
UNILEVER PLC	2.790,000	29,776898	83.078
HEINEKEN NV	1.689,000	49,072500	82.883
ALLIANZ SE-REG	634,000	130,450000	82.705
PFIZER INC	3.719,000	22,206511	82.586
LUXOTTICA GROUP SPA	2.104,000	38,915700	81.879
AMAZON.COM INC	283,000	288,996447	81.786
JOHNSON & JOHNSON	1.231,000	66,409252	81.750
PRUDENTIAL PLC	5.069,000	16,066931	81.443
ALTRIA GROUP INC	2.888,000	27,833370	80.383
SMITH & NEPHEW PLC	7.719,000	10,324457	79.694
GALP ENERGIA SGPS SA	6.617,000	11,907500	78.792
STANDARD CHARTERED PLC	4.802,000	16,315821	78.349
AT&T INC	3.028,000	25,484011	77.166
UNIBAIL-RODAMCO SE	413,000	186,375000	76.973
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	2.212,000	34,705000	76.767
AIR LIQUIDE SA	739,000	102,825000	75.988
SWISSCOM AG-REG	198,000	383,512545	75.935
AXA SA	3.730,000	20,212500	75.393
ERICSSON LM-B SHS	8.467,000	8,858123	75.002
NOKIA OYJ	12.800,000	5,817500	74.464
KERING	477,000	153,925000	73.422

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
SWISS RE AG	1.089,000	66,817367	72.764
EDENRED	2.976,000	24,375000	72.540
ACTELION LTD-REG	1.179,000	61,359563	72.343
VIACOM INC-CLASS B	1.141,000	63,323907	72.253
LINDE AG	473,000	152,325000	72.050
BHP BILLITON PLC	3.213,000	22,400144	71.972
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	851,000	84,545000	71.948
NATIXIS	16.796,000	4,271000	71.736
KONINKLIJKE PHILIPS NV	2.665,000	26,647500	71.016
CHEVRON CORP	784,000	90,580814	71.015
ROYAL BANK OF CANADA	1.453,000	48,677663	70.729
COCA-COLA CO/THE	2.350,000	29,943441	70.367
REED ELSEVIER NV	4.560,000	15,402500	70.235
BANK OF AMERICA CORP	6.214,000	11,293597	70.178
ELI LILLY & CO	1.864,000	36,991516	68.952
INVENSYS PLC	11.228,000	6,090320	68.382
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	623,000	106,915934	66.609
CONTINENTAL AG	417,000	159,500000	66.512
BANK OF NOVA SCOTIA	1.464,000	45,320701	66.350
ENEL SPA	20.833,000	3,172900	66.101
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	2.108,000	30,970000	65.285
WALT DISNEY CO/THE	1.175,000	55,394823	65.089
CONOCOPHILLIPS	1.256,000	51,239939	64.357
IBERDROLA SA	13.807,000	4,639000	64.051
ARM HOLDINGS PLC	4.857,000	13,170205	63.968
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	947,000	66,873323	63.329
BOEING CO/THE	629,000	98,966717	62.250
SIMON PROPERTY GROUP INC	560,000	110,332826	61.786
MAN SE	688,000	89,140000	61.328
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	889,000	68,961642	61.307
MERCK KGAA	466,000	130,000000	60.580
TRAVELERS COS INC/THE	922,000	65,640635	60.521
SUEDZUCKER AG	3.042,000	19,635000	59.730
SAFRAN SA	1.178,000	50,515000	59.507
PERNOD RICARD SA	718,000	82,855000	59.490
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	783,000	75,615000	59.207
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	1.471,000	39,980000	58.811
VISA INC-CLASS A SHARES	360,000	161,449496	58.122
VERIZON COMMUNICATIONS INC	1.631,000	35,621057	58.098
KINGFISHER PLC	12.568,000	4,613170	57.978
LAGARDERE SCA	2.108,000	26,977500	56.869
CHRISTIAN DIOR	414,000	137,225000	56.811
SNAM SPA	13.975,000	4,038900	56.444
WEIR GROUP PLC/THE	2.203,000	25,578745	56.350
CRH PLC	3.075,000	18,285954	56.229
3M CO	548,000	101,685882	55.724
CISCO SYSTEMS INC	3.421,000	16,275107	55.677
KONINKLIJKE AHOLD NV	4.179,000	13,060000	54.578
QUALCOMM INC	1.012,000	53,832209	54.478
GDF SUEZ	3.166,000	17,082500	54.083
AKER SOLUTIONS ASA	4.141,000	12,985771	53.774

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
ARKEMA	632,000	84,770000	53.575
MCDONALDS CORP	756,000	70,353854	53.188
JPMORGAN CHASE & CO	1.250,000	42,400841	53.001
SCHLUMBERGER LTD	810,000	65,343340	52.928
INTESA SANPAOLO	29.187,000	1,795200	52.397
WPP PLC	3.158,000	16,546719	52.255
TULLOW OIL PLC	5.054,000	10,264484	51.877
INFINEON TECHNOLOGIES AG	6.589,000	7,772000	51.210
CITIGROUP INC	1.354,000	37,774636	51.147
DELHAIZE GROUP	1.184,000	43,137500	51.075
JERONIMO MARTINS	3.570,000	14,205000	50.712
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	800,000	63,175259	50.540
CREDIT AGRICOLE SA	5.359,000	9,308500	49.884
CHUBB CORP	711,000	70,056559	49.810
CVS CAREMARK CORP	954,000	51,892539	49.505
PIRELLI & C.	3.925,000	12,593500	49.429
FORTUM OYJ	2.965,000	16,635000	49.323
EMERSON ELECTRIC CO	941,000	50,891886	47.889
WESTERN DIGITAL CORP	774,000	60,840403	47.090
TELECOM ITALIA SPA	64.876,000	0,720900	46.769
PETROFAC LTD	3.182,000	14,645556	46.602
ADOBE SYSTEMS INC	1.069,000	43,415996	46.412
BURBERRY GROUP PLC	2.550,000	18,189996	46.384
TORONTO-DOMINION BANK	679,000	68,243474	46.337
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	536,000	85,969110	46.079
HOME DEPOT INC	769,000	59,701980	45.911
UNION PACIFIC CORP	374,000	121,800450	45.553
SOCIETE BIC SA	512,000	88,900000	45.517
MANULIFE FINANCIAL CORP	3.152,000	14,307137	45.096
ZURICH INSURANCE GROUP AG	213,000	210,492017	44.835
MASTERCARD INC-CLASS A	74,000	605,786382	44.828
RWE AG	1.673,000	26,665000	44.611
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	1.990,000	22,218149	44.214
BED BATH & BEYOND INC	745,000	58,222754	43.376
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	1.390,000	31,195000	43.361
INTL BUSINESS MACHINES CORP	318,000	135,943731	43.230
AMGEN INC	517,000	82,756870	42.785
TELECOM ITALIA-RSP	74.278,000	0,571200	42.428
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	549,000	76,190994	41.829
ACCENTURE PLC-CL A	699,000	59,629468	41.681
VEDANTA RESOURCES PLC	3.704,000	11,191076	41.452
LANXESS AG	852,000	48,533000	41.350
ANGLO AMERICAN PLC	2.559,000	15,836032	40.524
MEDTRONIC INC	970,000	41,617722	40.369
APPLIED MATERIALS INC	3.126,000	12,823581	40.087
HESS CORP	661,000	60,187804	39.784
COLRUYT SA	978,000	40,597500	39.704
MORGAN STANLEY	1.738,000	22,735842	39.515
ILLINOIS TOOL WORKS	644,000	60,970923	39.265
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	539,000	72,270321	38.954
ROSS STORES INC	716,000	54,336161	38.905

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
PRAXAIR INC	411,000	94,282503	38.750
AEGON NV	5.601,000	6,863000	38.440
FOREST LABORATORIES INC	879,000	43,532014	38.265
VOLKSWAGEN AG	194,000	197,025000	38.223
HENKEL AG & CO KGAA	497,000	75,530000	37.538
ELECTROLUX AB-SER B	1.953,000	19,014347	37.135
EDF	1.437,000	25,695000	36.924
SANDISK CORP	706,000	51,145675	36.109
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1.416,000	25,331738	35.870
PHILLIPS 66	635,000	55,931405	35.516
ATLANTIA SPA	2.147,000	16,272200	34.936
ILIAD SA	233,000	149,200000	34.764
APACHE CORP	556,000	62,312378	34.646
FEDEX CORP	331,000	104,263650	34.511
HUMANA INC	461,000	74,845914	34.504
WAL-MART STORES INC	601,000	57,055326	34.290
REYNOLDS AMERICAN INC	940,000	36,244652	34.070
BELGACOM SA	1.580,000	21,522500	34.006
VOLVO AB-B SHS	3.558,000	9,529749	33.907
AUTOMATIC DATA PROCESSING	577,000	58,585309	33.804
DEERE & CO	506,000	66,227975	33.511
AGEAS NEW	1.081,000	30,965000	33.473
EBAY INC	838,000	39,794069	33.347
AES CORP	3.118,000	10,510478	32.772
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	1.372,000	23,870220	32.750
EOG RESOURCES INC	269,000	121,669930	32.729
UNICREDIT SPA	6.041,000	5,388100	32.550
MARATHON PETROLEUM CORP	487,000	66,525270	32.398
ORION OYJ-CLASS B	1.586,000	20,425000	32.394
EUTELSAT COMMUNICATIONS	1.417,000	22,660000	32.109
DOW CHEMICAL CO/THE	992,000	32,184033	31.927
GLENCORE XSTRATA PLC	8.430,000	3,751050	31.621
UNITED TECHNOLOGIES CORP	383,000	82,510333	31.601
AUTOZONE INC	90,000	346,573853	31.192
LUNDIN PETROLEUM AB	2.184,000	14,143649	30.890
NATIONAL BANK OF CANADA	511,000	60,271965	30.799
COMCAST CORP-CLASS A	814,000	37,676746	30.669
DOMINION RESOURCES INC/VA	650,000	46,903778	30.487
PRICELINE.COM INC	36,000	842,756145	30.339
ORACLE CORP	1.085,000	27,760859	30.121
METLIFE INC	758,000	39,094337	29.634
NORDEA BANK AB	2.906,000	9,772437	28.399
INVESCO LTD	1.072,000	26,397651	28.298
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	10.417,000	2,665500	27.767
XILINX INC	829,000	33,297078	27.603
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	1.680,000	16,180000	27.182
TYSON FOODS INC-CL A	1.115,000	24,265826	27.056
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	1.164,000	23,228917	27.038
MARATHON OIL CORP	1.051,000	25,600029	26.906
HARRIS CORP	518,000	50,623595	26.223
RAYONIER INC	858,000	30,523530	26.189

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
EXELON CORP	1.309,000	19,864404	26.003
TELE2 AB-B SHS	3.127,000	8,220361	25.705
ANADARKO PETROLEUM CORP	443,000	57,504894	25.475
GAP INC/THE	898,000	28,340947	25.450
COMPASS GROUP PLC	2.162,000	11,607893	25.096
TENARIS SA	1.580,000	15,880000	25.090
H&R BLOCK INC	1.182,000	21,060837	24.894
CAMPBELL SOUP CO	783,000	31,379160	24.570
STARBUCKS CORP	424,000	56,834167	24.098
L BRANDS INC	528,000	44,840838	23.676
SOUTHERN CO/THE	791,000	29,805670	23.576
NEWFIELD EXPLORATION CO	1.318,000	17,863099	23.544
AMERICAN EXPRESS CO	357,000	65,785657	23.485
ICADE	346,000	67,575000	23.381
TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS C.	430,000	53,959104	23.202
HEIDELBERGCEMENT AG	418,000	55,380000	23.149
AMPHENOL CORP-CL A	357,000	64,661736	23.084
ROCKWELL AUTOMATION INC	266,000	85,682692	22.792
DUN & BRADSTREET CORP	252,000	89,039954	22.438
ASSICURAZIONI GENERALI	1.303,000	17,107000	22.290
CIMAREX ENERGY CO	287,000	76,074976	21.834
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	851,000	25,553000	21.746
TECK RESOURCES LTD-CLS B	1.140,000	18,846704	21.485
BB&T CORP	793,000	27,064752	21.462
VULCAN MATERIALS CO	497,000	43,075194	21.408
CENOVUS ENERGY INC	1.000,000	20,731375	20.731
ANALOG DEVICES INC	549,000	36,929882	20.275
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	761,000	25,505765	19.410
DOVER CORP	269,000	69,998550	18.830
VEOLIA ENVIRONNEMENT	1.586,000	11,850000	18.794
MONSANTO CO	218,000	84,515264	18.424
TARGET CORP	396,000	45,881372	18.169
XYLEM INC	652,000	25,092452	16.360
CENTURYLINK INC	705,000	23,098398	16.284
FIRSTENERGY CORP	671,000	23,917772	16.049
AVIVA PLC	2.960,000	5,393427	15.965
COMMERZBANK AG	1.350,000	11,700000	15.795
MERCK & CO. INC.	433,000	36,302661	15.719
LAM RESEARCH CORP	389,000	39,485897	15.360
CAP GEMINI	310,000	49,185000	15.247
HALLIBURTON CO	409,000	36,802987	15.052
HUDSON CITY BANCORP INC	2.195,000	6,834167	15.001
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	403,000	35,795084	14.425
UNITEDHEALTH GROUP INC	258,000	54,597201	14.086
OSRAM LICHT AG	330,000	41,040000	13.543
KBR INC	585,000	23,127402	13.530
INTESA SANPAOLO-RSP	9.083,000	1,461400	13.274
AGILENT TECHNOLOGIES INC	317,000	41,472700	13.147
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	317,000	41,280545	13.086
MCGRAW HILL FINANCIAL INC	210,000	56,692771	11.905
K+S AG-REG	488,000	22,350000	10.907

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2013	Valore di Bilancio al 31.12.2013
VALLOUREC	275,000	39,627500	10.898
GOLDCORP INC	687,000	15,690819	10.780
LEIDOS HOLDINGS INC	311,000	33,724893	10.488
BARRICK GOLD CORP	791,000	12,759866	10.093
SAIPEM SPA	579,000	15,543100	8.999
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	2.077,000	4,058414	8.429
F5 NETWORKS INC	124,000	65,887173	8.170
TYCO INTERNATIONAL LTD	265,000	29,754913	7.885
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	603,000	13,042737	7.865
VIVENDI	378,000	19,125000	7.229
SCIENCE APPLICATIONS INTE	177,000	23,990284	4.246
ADT CORP/THE	132,000	29,348851	3.874
PENTAIR LTD-REGISTERED	63,000	56,301211	3.547
ROCKWELL COLLINS INC	62,000	53,582046	3.322
NEWS CORP - CLASS A	190,000	13,070118	2.483
KAZAKHMYS PLC	886,000	2,620847	2.322
SANDVIK AB	149,000	10,235238	1.525
GROUPE FNAC	59,000	23,650000	1.395
	<b>11.175.755,000</b>		<b>26.541.964</b>
<b>Quote di O.I.C.R</b>			
ISHARES MSCI EUROPE-INC	532.966,000	20,626100	10.993.010
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	278.087,000	25,975300	7.223.393
ISHARES MSCI UK	66.616,000	100,449000	6.691.511
LYXOR UCITS ETF MSCI USA	46.420,000	129,394800	6.006.507
MSCI EUROPE SOURCE ETF	36.317,000	163,710000	5.945.456
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	25.811,000	167,853000	4.332.454
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	21.729,000	179,035000	3.890.252
AMUNDI ETF MS SWI	19.688,000	195,237048	3.843.827
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	28.456,000	126,762000	3.607.139
AXA WF-FRM EUROPE-IEUR	16.602,821	189,170000	3.140.756
ARCA AZIONI AMERICA	120.780,390	23,784000	2.872.641
AMUNDI ETF MSCI UK UCITS ETF	16.934,000	159,559000	2.701.972
AMUNDI ETF MSCI NORDIC UCITS	9.764,000	269,600000	2.632.374
ISHARES MSCI JAPAN B ACC	25.496,000	85,676600	2.184.411
INVESCO PAN EUR STRUC EQTY-C	151.499,900	14,410000	2.183.114
ANIMA GEO EUROPA-A	146.684,815	14,780000	2.168.002
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	20.947,000	102,551000	2.148.136
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	15.259,619	135,690000	2.070.578
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	18.714,287	104,489000	1.955.437
SOURCE MKT-MAN GLG EUROPE PL	13.702,000	132,711100	1.818.407
RUSSELL PAN EUROPE EQ-B	1.601,634	1.133,400000	1.815.292
FRANK TEMP GLB BD-I-AC-H-1EUR	86.390,953	17,180000	1.484.197
AMUNDI ETF MSCI SPAIN UCITS	8.448,000	175,503000	1.482.649
ISHARES EURO STOXX 50 DE	46.764,000	31,140000	1.456.231
SISF EUROPEAN SPEC SIT FD-C	10.543,190	137,920000	1.454.117
ANIMA GEO EUROPA PMI-A	46.585,970	31,112000	1.449.383
FRANK-EUROPEAN GRWTH-I-A.	51.073,860	27,910000	1.425.471
DUEMME SICAV ALKIMIS-ACC	12.276,203	112,100000	1.376.162
ISHARES MSCI PAC EX-JPN ACC	15.222,000	87,380900	1.330.112
AMUNDI ETF MSCI NETHERLANDS	8.067,000	143,883000	1.160.704
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-HI	9.494,775	119,840000	1.137.854

<b>Descrizione</b>	<b>Quantità/ Valore Nominale</b>	<b>Prezzo di mercato al 31.12.2013</b>	<b>Valore di Bilancio al 31.12.2013</b>
MLIS THEOREMA EURO EQ LS-EUR	9.096,961	116,270000	1.057.704
AMUNDI ETF MSCI ITALY UCITS	11.801,000	84,721100	999.794
ISHARES MSCI CANADA B	11.397,000	87,109400	992.786
ANIMA FIX OBBLIGAZION MLT-A	137.753,759	6,406000	882.451
PVE CREDIT VALUE FUND-A	6.180,692	95,231000	588.593
SPDR MSCI EUROPE CONSUMER ST	4.667,000	123,590000	576.795
LYXOR UCITS ETF BEL 20 TR	12.502,000	41,494400	518.763
ISHARES EST BANKS DE	25.694,000	14,260000	366.396
ISHARES ATX DE	4.653,000	25,700000	119.582
	<b>2.132.687,829</b>		<b>100.084.411</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>80.929.442,829</b>		<b>196.406.659</b>

### 3.3.5 - LINEA CAPITALE E RENDIMENTO GARANTITO

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
<b>10 Investimenti Diretti</b>	<b>2.855.282</b>	<b>2.034.150</b>	<b>821.132</b>
a) Depositi bancari e crediti previdenziali	2.855.282	2.034.150	821.132
b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
d) Investimenti mobiliari	0	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>141.243.710</b>	<b>126.769.428</b>	<b>14.474.282</b>
a) Depositi bancari	0	0	0
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	0	0	0
d) Titoli di debito quotati	0	0	0
e) Titoli di capitale quotati	0	0	0
f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	0	0	0
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
o) Proventi maturati e non riscossi	0	0	0
p) Polizza assicurativa garantita	141.243.710	126.769.428	14.474.282
<b>30 Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della Gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Cassa e depositi postali	0	0	0
b) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Crediti di imposta	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>144.098.992</b>	<b>128.803.578</b>	<b>15.295.414</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.701.086</b>	<b>1.585.933</b>	<b>1.115.153</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.701.086	1.585.933	1.115.153
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>32.826</b>	<b>-32.826</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	32.826	-32.826
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>551.809</b>	<b>496.504</b>	<b>55.305</b>
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	551.809	494.978	56.831
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	1.526	-1.526
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>361.153</b>	<b>329.360</b>	<b>31.793</b>
	a) Debiti di imposta	361.153	329.360	31.793
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>3.614.048</b>	<b>2.444.623</b>	<b>1.169.425</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>140.484.944</b>	<b>126.358.955</b>	<b>14.125.989</b>
	<b>di cui:</b>			
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>-12.882.030</b>	<b>3.676.430</b>	<b>-16.558.460</b>

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

## LINEA CAPITALE E RENDIMENTO GARANTITO

### CONTO ECONOMICO

		31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-15.804.080</b>	<b>1.314.849</b>	<b>-17.118.929</b>
	a) Contributi per le prestazioni	6.880.885	8.991.107	-2.110.222
	b) Anticipazioni	-3.789.995	-3.746.813	-43.182
	c) Trasferimenti e riscatti	-12.605.298	-1.377.031	-11.228.267
	d) Trasformazioni in rendita	-160.484	0	-160.484
	e) Erogazioni in forma di capitale	-6.129.188	-2.552.414	-3.576.774
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>25.770</b>	<b>-25.770</b>
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	25.770	-25.770
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.376.166</b>	<b>2.711.788</b>	<b>664.378</b>
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	3.376.166	2.711.788	664.378
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-92.209</b>	<b>-83.792</b>	<b>-8.417</b>
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-86.510	-77.910	-8.600
	d) Contributo di vigilanza	-5.699	-5.882	183
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>3.283.957</b>	<b>2.653.766</b>	<b>630.191</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-753</b>	<b>-433</b>	<b>-320</b>
	a) Spese generali ed amministrative	0	0	0
	b) Oneri e proventi diversi	-753	-433	-320
<b>70</b>	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>-12.520.876</b>	<b>3.968.182</b>	<b>-16.489.058</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-361.153</b>	<b>-291.752</b>	<b>-69.401</b>
	a) Imposta sostitutiva	-361.153	-291.752	-69.401
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>-12.882.029</b>	<b>3.676.430</b>	<b>-16.558.459</b>

### 3.3.6 - LINEA GARANTITA

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
<b>10 Investimenti Diretti</b>	<b>112.374</b>	<b>121.465</b>	<b>112.374</b>
a) Depositi bancari e crediti previdenziali	112.374	121.465	-9.091
b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
d) Investimenti mobiliari	0	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>3.404.400</b>	<b>3.131.034</b>	<b>273.366</b>
a) Depositi bancari	0	0	0
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	0	0	0
d) Titoli di debito quotati	0	0	0
e) Titoli di capitale quotati	0	0	0
f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	0	0	0
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
o) Proventi maturati e non riscossi	0	0	0
p) Polizza assicurativa garantita	3.404.400	3.131.034	273.366
<b>30 Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della Gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Cassa e depositi postali	0	0	0
b) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Crediti di imposta	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>3.516.774</b>	<b>3.252.499</b>	<b>264.275</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>117.077</b>	<b>121.587</b>	<b>-4.510</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	117.077	121.587	-4.510
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	0	0
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>8.002</b>	<b>4.603</b>	<b>3.399</b>
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	8.002	4.603	3.399
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	0	0
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>10.392</b>	<b>9.521</b>	<b>871</b>
	a) Debiti di imposta	10.392	9.521	871
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>135.471</b>	<b>135.711</b>	<b>-240</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>3.381.303</b>	<b>3.116.788</b>	<b>264.515</b>
	<b>di cui:</b>			
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>288.951</b>	<b>701.773</b>	<b>-412.822</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

**LINEA GARANTITA**

**CONTO ECONOMICO**

		31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>204.870</b>	<b>624.737</b>	<b>-419.867</b>
	a) Contributi per le prestazioni	408.789	778.465	-369.676
	b) Anticipazioni	0	0	0
	c) Trasferimenti e riscatti	-117.483	-26.360	-91.123
	d) Trasformazioni in rendita	-6.742	-14.150	7.408
	e) Erogazioni in forma di capitale	-79.694	-113.218	33.524
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>291</b>	<b>0</b>	<b>291</b>
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	291	0	291
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>94.571</b>	<b>86.967</b>	<b>7.604</b>
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	94.571	86.967	7.604
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-389</b>	<b>-410</b>	<b>21</b>
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	-389	-410	21
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>94.473</b>	<b>86.557</b>	<b>7.916</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) Spese generali ed amministrative	0	0	0
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
<b>70</b>	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>299.343</b>	<b>711.294</b>	<b>-411.951</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-10.392</b>	<b>-9.521</b>	<b>-871</b>
	a) Imposta sostitutiva	-10.392	-9.521	-871
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>288.951</b>	<b>701.773</b>	<b>-412.822</b>

### 3.3.7 – LINEA ASSENZA DI RISCHIO (EX BANCA AGRICOLA MANTOVANA)

Scelte degli iscritti:

LINEA DESTINAZIONE	N. ISCRITTI	PATRIMONIO
Linea Prudente	53	2.460.663
Linea Attiva	39	1.196.117
Linea Bilanciata	20	442.394
Linea Dinamica	14	232.317
Riunificazione con Linea Garantita MPS	332	16.60.474
<b>TOTALE</b>	<b>458</b>	<b>20.935.965</b>

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	<b>0</b>	<b>20.858.853</b>	<b>-20.858.853</b>
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	0	20.858.853	-20.858.853
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>0</b>	<b>377.625</b>	<b>-377.625</b>
	a) Depositi bancari	0	377.625	-377.625
	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	0	0	0
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Attività della Gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>0</b>	<b>21.236.478</b>	<b>-21.236.478</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>0</b>	<b>37.923</b>	<b>-37.923</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	0	37.923	-37.923
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>7.671</b>	<b>-7.671</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	7.671	-7.671
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>96.572</b>	<b>-96.572</b>
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	0	96.306	-96.306
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	266	-266
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>159.012</b>	<b>-159.012</b>
	a) Debiti di imposta	0	159.012	-159.012
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>0</b>	<b>301.178</b>	<b>-301.178</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>0</b>	<b>20.935.300</b>	<b>-20.935.300</b>
	<b>di cui:</b>			
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	0	-470.486	470.486

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

**LINEA ASSENZA DI RISCHIO (EX BANCA AGRICOLA MANTOVANA)**

**CONTO ECONOMICO**

		31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>0</b>	<b>-1.757.041</b>	<b>1.757.041</b>
	a) Contributi per le prestazioni	0	0	0
	b) Anticipazioni	0	-919.529	919.529
	c) Trasferimenti e riscatti	0	-141.223	141.223
	d) Trasformazioni in rendita	0	-37.922	37.922
	e) Erogazioni in forma di capitale	0	-658.367	658.367
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>0</b>	<b>1.490.657</b>	<b>-1.490.657</b>
	a) Dividendi ed interessi	0	462.411	-462.411
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	1.028.246	-1.028.246
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>0</b>	<b>-45.010</b>	<b>45.010</b>
	a) Società di gestione	0	-30.703	30.703
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	-13.701	13.701
	d) Contributo di vigilanza	0	-606	606
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>0</b>	<b>1.445.647</b>	<b>-1.445.647</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>-80</b>	<b>80</b>
	a) Spese generali ed amministrative	0	0	0
	b) Oneri e proventi diversi	0	-80	80
<b>70</b>	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>0</b>	<b>-311.474</b>	<b>311.474</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>0</b>	<b>-159.012</b>	<b>159.012</b>
	a) Imposta sostitutiva	0	-159.012	159.012
	<b>Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>0</b>	<b>-470.486</b>	<b>470.486</b>



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



**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI  
AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2013 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 2013, che viene sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione accompagnato dalla Nota Integrativa e dalla Relazione sulla gestione, si sintetizza nei seguenti dati salienti:

<b>STATO PATRIMONIALE (€)</b>	
<b>ATTIVITA'</b>	<b>31/12/13</b>
Investimenti diretti	45.795.302
Investimenti in gestione	1.094.365.486
Attività della gestione amministrativa	0
Crediti d'imposta	0
<b>Totale Attività</b>	<b>1.140.160.788</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>31/12/13</b>
Passività della gestione previdenziale	7.977.463
Passività della gestione finanziaria	641.670
Passività della gestione amministrativa	3.063.810
Debiti d'imposta	7.022.176
<b>Totale Passività</b>	<b>18.705.119</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.121.455.669</b>
<b>Totale a pareggio</b>	<b>1.140.160.788</b>

<b>CONTO ECONOMICO (€)</b>		
Saldo della gestione previdenziale		- 44.555.676
Risultato della gestione finanziaria diretta	1.051.940	
Risultato della gestione finanziaria indiretta	63.453.130	
Oneri di gestione	-665.970	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>63.839.100</b>
Saldo della gestione amministrativa		-1.150
Imposta sostitutiva		-7.022.176
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>12.260.098</b>

Anche per l'anno 2013, 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.V.I.P. per i fondi complementari di nuova istituzione.

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 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. 14 del D.Lgs. 39/2010.

L'esercizio 2013 si è chiuso con un risultato positivo per un ammontare pari a circa 12,3 milioni di Euro.

Il Consiglio di Amministrazione, negli esercizi precedenti, ha ritenuto di applicare dei criteri di valutazione in deroga, con motivazione espressa al punto A) informazioni generali della Nota Integrativa. In particolare:

- il criterio di valutazione per gli altri valori mobiliari è al valore di mercato, ad eccezione delle obbligazioni "Casaforte - Classe B", valutate al costo storico;
- il criterio di valutazione per i contributi previdenziali degli iscritti è di competenza, in deroga ai criteri indicati nella delibera COVIP n. 122/98.

Il bilancio evidenzia, con appositi prospetti, le attività e le passività nonché il risultato economico delle sei linee in cui è articolato il Fondo.

Le linee gestite dal Fondo risultano essere:

1. Linea Prudente.
2. Linea Attiva.
3. Linea Bilanciata.
4. Linea Dinamica.
5. Linea Garantita.
6. Linea Capitale e Rendimento Garantito.

Per la comparazione con l'esercizio precedente è riportato anche lo schema della Linea Assenza di Rischio (Fondo ex BAM) chiusa al 31 dicembre 2012.

In riferimento poi, alla gestione del patrimonio mobiliare si evidenzia che a fronte delle prime quattro linee, gli asset costituiti da titoli e liquidità a disposizione del gestore sono depositati presso la Banca depositaria State Street Bank mentre la gestione è affidata alla Banca Monte dei Paschi di Siena Spa con appositi contratti/mandato, mentre il patrimonio della Linea "Garantita" e della Linea "Capitale e Rendimento Garantito" è gestito da AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, il cui rendimento finanziario dell'esercizio 2013 è stato certificato dalla suddetta Compagnia.

I conti di ordine sono esposti con saldo a 2,2 milioni di euro e rappresentano l'importo residuo a favore del fondo immobiliare chiuso "Caesar" di Axa Reim, sottoscritto nel 2011 per l'importo di 10,0 milioni di euro, che prevede un periodo di investimento di 3 anni.

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 e la corretta rappresentazione delle attività gestionali ed operative.

In particolare, il Collegio, nell'espletamento dell'attività di verifica dell'assetto organizzativo e del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, ha vigilato sul processo di adeguamento - intrapreso nel corso del 2013 e peraltro tuttora in corso - al fine di rendere maggiormente aderente l'organizzazione del Fondo alle indicazioni fornite dall'Organo di Vigilanza.

Il bilancio è sottoposto a revisione volontaria da parte della KPMG Spa in esecuzione dell'incarico conferitole.

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 31.12.2013.

Siena, 7 Aprile 2014

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 +39 055 213391  
Telefax +39 055 216824  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it  
PEC kpmgspa@pec.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 2013. 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 la revisione legale ai sensi dell'art. 13 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
- 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 risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa, a seguito di incarico conferito a titolo volontario, in data 30 aprile 2013.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 6.000.000,00  
Registro Imprese Marche  
Cedole Firenze N. 0909500159  
R.E.A. MARCHE N. 147257  
Partita IVA 0909500159  
ISCRIZIONE AL REGISTRO IMB  
Fondo Imprese Monte Paschi  
20121 Montese (FI) 0511616



- 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, 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, 23 aprile 2014

KPMG S.p.A.

Roberto Todeschini  
Socio



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

Fondo Pensione Complementare  
Per i Dipendenti della Banca MPS

La responsabilità sociale degli investimenti

Relazione al 31/12/2013

### **Premessa metodologica**

E' stata effettuata l'analisi di portafoglio del Fondo Pensione Complementare (d'ora in avanti Fondo Post) al 31 dicembre 2013, in linea con quanto previsto dall'accordo di collaborazione in essere.

Questa valutazione, che ha l'obiettivo di misurare il livello di qualità degli investimenti sotto il profilo della responsabilità sociale, associa a ciascun emittente uno *score* ESG (*environment, social and governance*) in modo da calcolare un punteggio complessivo della gestione, dato dalla media ponderata dei singoli *scores*. Tale risultato è stato successivamente confrontato con un valore di riferimento, individuato dal Consiglio nella media ponderata degli *score* delle società analizzate da Vigeo (pari a 38/100 al 31 dicembre 2013), equivalente all'Indice Stoxx 1800.

Il portafoglio mobiliare del Fondo Post è investito sia in titoli corporate che in OICR. La valutazione - che ha una periodicità semestrale - ha riguardato entrambe. In particolare, nel caso degli OICR, si è tenuto conto di quelli per i quali la copertura della ricerca di Vigeo è risultata superiore al 50% in termini di capitalizzazione.

L'attività di screening è stata condotta attraverso l'ausilio della base dati internazionale di Vigeo, che contiene informazioni sul comportamento ambientale e sociale di circa 2300 emittenti.



## Valutazione ESG degli investimenti

Al 31 dicembre 2013, l'ESG score del Fondo Post è pari a 48,1/100, in lieve calo rispetto a quello del semestre precedente (48,9/100 al 30/06/2013).

<b>Fondo Post al 31/12/2013</b>	mln/€	ESG score
Investimenti in Emittenti imprese	134	55,5
Investimenti in quote di OICR	240	44,0
<b>Portafoglio investito del Fondo Post</b>	<b>374</b>	<b>48,1</b>

<b>Fondo Post al 30/06/2013</b>	mln/€	ESG score
Investimenti in Emittenti imprese	170	55,2
Investimenti in quote di OICR	201	43,6
<b>Portafoglio investito del Fondo Post</b>	<b>371</b>	<b>48,9</b>

Le valutazioni degli emittenti imprese e degli OICR complessivamente considerati sono sostanzialmente rimaste allineate rispetto al semestre precedente; è il diverso mix degli investimenti, in favore degli OICR - caratterizzati da score ESG inferiori - a spiegare il lieve ribasso.

Tuttavia lo score totale del Fondo Post risulta di gran lunga superiore al principale valore di riferimento, individuato nella media ponderata per capitalizzazione dell'universo Vigeo (38/100 per l'Indice Stoxx 1800).

<b>Portafoglio investito del Fondo Post</b>	<b>374</b>	<b>48,1</b>
Universo Vigeo	Global	38,0
Universo Vigeo	Europa	46,9
Universo Vigeo	Asia	31,9
Universo Vigeo	North America	35,2

➤ **Investimenti corporate**

Nel secondo semestre 2013 è proseguito l'alleggerimento della posizione in BEI (Banca Europea degli Investimenti), caratterizzata da uno score ESG virtuoso (67/100). Tale variazione tuttavia non ha penalizzato la valutazione degli emittenti imprese nel suo complesso.

La maggior parte degli investimenti in corporate presenta una valutazione ESG superiore a quella del settore di appartenenza: in termini di asset, si tratta del 90% del patrimonio investito in imprese. In rosso sono evidenziati gli investimenti che si collocano al di sotto di questo livello. L'elenco di tutte le corporate è presentato in Tabella 1.

➤ **Investimenti in OICR**

Come riportato nella Tabella 2, sono 39 gli OICR presenti nel portafoglio del Fondo Post e 37 quelli monitorati. Di questi, 28 si pongono al di sopra al valore di riferimento, individuato nella media ponderata per capitalizzazione dell'universo Vigeo (38/100). In termini di asset investiti, il 78% del portafoglio OICR batte il benchmark Vigeo.

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

Nella Tabella 3 si rileva che l'82% è investito in 27 OICR con un ESG score superiore allo score riferito all'area geografica.

Fra quelli meno virtuosi, si evidenziano:

- Frank Templeton, il cui portafoglio non contiene molti casi di best practice in termini di csr,
- Anima Geo PMI, per la ridotta capitalizzazione delle imprese investite, che offrono valutazioni ESG più modeste.

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

Anche gli OICR su cui il Fondo ha concentrato una quota significativa dei propri investimenti ([ISHARES MSCI EUROPE](#), [ISHARES NORTH ETF](#), [LYXOR ETF MSCI USA](#), [CS](#)



ETF MSCI UK, VONTOBEL MY BOND, MSCI EUR SOURCE ETF, AMUNDI ETF MSCI FR) sono caratterizzati da score superiori alla media dell'area geografica di riferimento (Tabella 4).

### **Aggiornamento attività secondo semestre 2013**

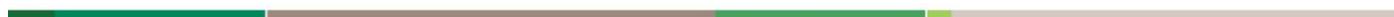
Nella seconda parte del 2013 il Fondo Post ha consolidato il suo approccio di integrazione di ulteriori aspetti di responsabilità sociale nella gestione.

Tale processo di integrazione ha avuto inizio nel 2011 con l'esclusione dall'investimento del Fondo Post di società coinvolte nella produzione di armi controverse – in particolare mine antiuomo messe al bando dalla Convenzione di Ottawa del 1997 – e cluster munitions – il cui uso è proibito dalla Convenzione ONU 2010 relativa alle bombe a grappolo.

Durante il 2012, è stata definita una procedura volta all'individuazione di società che risultano coinvolte in controversie gravi e tali da esporre il Fondo a rischi di natura reputazionale. La procedura di analisi è articolata in tre fasi:

1. individuazione di società che, a prescindere dallo score ESG, risultano coinvolte in controversie gravi (ad esempio, controversie relative ai rapporti con le comunità locali; inquinamento, sfruttamento eccessivo delle risorse e danni all'ecosistema; problematiche relative alle condizioni di lavoro dei dipendenti, discriminazione, ristrutturazioni, salute e sicurezza, libertà di associazione e lavoro minorile; casi gravi di corruzione, etc.);
2. monitoraggio di 6–12 mesi delle società individuate volto a verificare l'evoluzione della controversia e l'adozione di misure correttive da parte della società;
3. al termine del periodo di monitoraggio, qualora la società non abbia adottato adeguate misure correttive e le relazioni con gli stakeholders risultino ancora deteriorate, il Fondo Post può procedere – fatto salvi i necessari requisiti gestionali – a ridurre la posizione nel titolo, sottopesandola rispetto al benchmark di riferimento.

L'analisi delle controversie (ottobre 2013 – febbraio 2014) ha comportato l'individuazione dei seguenti emittenti di cui si raccomanda l'underweight:



IMPRESA	Controvalore	Tipologia di controversia
ANGLO AMERICAN	108 793,56 €	<b>Diritti umani</b> (Rispetto della libertà di associazione e della contrattazione collettiva) <b>Risorse umane</b> (Promozione delle relazioni sindacali) <b>Rapporti con le comunità locali</b> (Promozione dello sviluppo sociale ed economico) <b>Ambiente</b> (Inquinamento)
DEUTSCHE BANK	206 113,00 €	<b>Etica del business</b> (Informazione alla clientela; Corruzione e riciclaggio di denaro) <b>Corporate Governance</b> (Remunerazione del top management) <b>Rapporti con la collettività</b> (Promozione e sviluppo economico)
HSBC	1 238 301,35 €	<b>Etica del business</b> (Corruzione e riciclaggio di denaro) <b>Corporate Governance</b> (Audit e controllo interno) <b>Rapporti con la collettività</b> (Promozione e sviluppo economico)

Inoltre, l'attività di monitoraggio prosegue sulle imprese già individuate nell'analisi precedente a cui si sono aggiunti i seguenti emittenti:

IMPRESA	Controvalore	Tipologia di controversia
ROCHE	1 460 884,42 €	<b>Etica del business</b> (Pratiche anti-competitive)
BAYER	777 681,89 €	<b>Rapporti con le comunità locali</b> (Impatto di prodotti e servizi sulla collettività)
MICHELIN	390 524,04 €	<b>Rapporti con le comunità locali</b> (Promozione dello sviluppo sociale ed economico)
PROCTER & GAMBLE	211 673,08 €	<b>Etica del business</b> (Integrazione di fattori sociali e ambientali nella catena di fornitura)

L'approfondimento dell'analisi delle controversie è contenuto in un documento a parte ed è stato consegnato al team di gestione di Fondo Post.

Nelle pagine seguenti:

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

**Tabella 1 – Dettaglio ESG Score investimenti in corporate  
(ordine decrescente di investimento)**

Emittente	settore	asset investiti €	ESG score	Esg score settore
BEI 05/15 3.125	Financials	30 342 207	67	37
BEI 12/27 3.5	Financials	11 063 995	67	37
BEI 2.5 11/18	Financials	10 742 996	67	37
BEI 10/19 2.50	Financials	5 031 933	67	37
BMPS AOR FRAZ.	Financials	4 434 270	51	37
BEI 10/16 2.625	Financials	4 139 945	67	37
FORTUM 09/14 4.625	Utilities	1 518 802	49	41
ROCHE HLDG GENUS	Health Care	1 460 884	46	40
HSBC HOLDINGS PLC	Financials	1 238 301	48	37
NESTLE SA REG CHF	Consumer Goods	1 197 027	52	40
BP PLC	Oil & Gas	1 059 813	39	36
SANOFI	Health Care	1 030 559	51	40
BT GROUP PLC	Telecommunications	1 027 570	66	44
NOVARTIS-REG	Health Care	976 424	54	40
BASF SE	Basic Materials	895 490	58	45
ASTRAZENECA PLC	Health Care	893 923	53	40
SIEMENS AG	Industrials	883 627	50	34
ANHEUSER BUSCH INBEV	Consumer Goods	804 602	34	40
BRIT AMER TOBACCO	Consumer Goods	794 360	49	40
BAYER AG NEW	Basic Materials	777 682	54	45
VOLVO TR 09/14 9.875	Consumer Goods	767 376	39	40
BG GROUP PLC	Oil & Gas	747 704	41	36
SAMPO OYJ	Financials	726 275	21	37
UNILEVER NV-CVA	Consumer Goods	718 323	55	40
RCI BANQ 11/14 3.25	Consumer Goods	700 619	50	40
TOTAL SA	Oil & Gas	696 845	54	36
UBS AG-REG	Financials	696 207	46	37
SAP	Technology	636 470	50	37
GLAXOSMITHKLINE	Health Care	629 717	62	40
BARCLAYS PLC	Financials	624 059	46	37
ROYAL DUTCH SHELL A	Oil & Gas	622 448	42	36
RECKITT BENCKISER GROUP PL	Consumer Goods	586 157	40	40
VODAFONE GROUP PLC	Telecommunications	569 856	52	44
BCO BILBAO VIZCAYA	Financials	516 279	50	37
BNP ORD	Financials	490 472	62	37
LEGAL & GENERAL GRP	Financials	486 967	49	37
DAIMLER AG	Consumer Goods	475 408	51	40
CARREFOUR	Consumer Services	455 324	43	33
SYNGENTA AG	Basic Materials	444 661	48	45
ADIDAS AG	Consumer Services	441 774	57	33
REPSOL SA	Oil & Gas	441 363	51	36
BCO SANTANDER C HIS	Financials	439 392	47	37
APPLE INC	Technology	421 424	32	37
EXXON MOBIL CORP	Oil & Gas	412 496	36	36
NATIONAL GRID PLC	Utilities	408 260	56	41

Emittente	settore	asset investiti €	ESG score	Esg score settore
MICHELIN SA B	Consumer Goods	390 524	54	40
AIRBUS GROUP NV	Industrials	383 084	56	34
IMPERIAL TOBACCO	Consumer Goods	380 135	47	40
CIE FINANCIERE RICHEMON-RE	Consumer Goods	372 756	39	40
DANONE	Consumer Goods	368 386	58	40
NOVO NORDISK A/S-B	Health Care	364 098	49	40
RIO TINTO PLC	Basic Materials	360 900	56	45
ENI SPA RAGG	Oil & Gas	356 394	53	36
CENTRICA PLC	Utilities	355 806	51	41
ING GROEP NV	Financials	353 893	52	37
PUBLICIS SA	Consumer Services	343 750	46	33
ROYAL DUTCH SHELL B	Oil & Gas	342 195	42	36
ABB LTD	Industrials	341 531	43	34
E.ON SE FRAZ	Utilities	335 013	45	41
ASML HOLDING NV	Technology	333 105	49	37
GENERAL ELECTRIC	Industrials	325 886	40	34
VINCI	Industrials	321 335	48	34
MICROSOFT CORP	Technology	314 711	44	37
VOLKSWAGEN PREF	Consumer Goods	307 902	48	40
MORRISON SUPERMARKE	Consumer Services	307 227	36	33
ARCELORMITTAL OLAND	Basic Materials	301 631	58	45
DEUTSCHE TELEKOM AG	Telecommunications	295 558	50	44
SOC GENERALE	Financials	295 237	57	37
A P MOLLER - MAERSK	Industrials	292 159	32	34
AETNA INC	Financials	290 760	28	37
SCHNEIDER SA	Industrials	277 189	56	34
ORANGE	Telecommunications	276 178	60	44
GOOGLE IN CL A	Technology	274 616	33	37
AKZO NOBEL	Basic Materials	271 381	56	45
BEIERSDORF AG	Consumer Goods	269 282	43	40
BMW ORD.	Consumer Goods	265 400	50	40
LLOYDS BANKING GROUP	Financials	258 608	42	37
BRISTOL MYER SQUIBB	Health Care	254 222	39	40
MUNCHENER RUCKV NOM	Financials	253 748	58	37
LIFE TECHNOLOGIES CORP	Health Care	249 078	32	40
LUFTHANSA AG REG	Consumer Services	245 657	43	33
ATLAS COPCO AB A	Industrials	245 229	41	34
ALSTOM-NEW	Industrials	243 397	46	34
SSE PLC	Utilities	242 403	46	41
INDITEX	Consumer Services	239 586	46	33
LAFARGE	Industrials	239 200	57	34
INTEL CORP USD	Technology	231 075	51	37
FRESENIUS SE ORD	Health Care	224 819	33	40
WELLS FARGO CO NEW	Financials	223 535	46	37
UNILEVER PLC	Consumer Goods	222 999	55	40

Emittente	settore	asset investiti €	ESG score	Esg score settore
HEINEKEN NV	Consumer Goods	222 544	45	40
ALLIANZ AG FK	Financials	222 026	57	37
LUXOTTICA GROUP SPA	Consumer Goods	219 757	30	40
PRUDENTIAL PLC	Financials	218 671	36	37
SMITH & NEPHEW PLC	Health Care	213 954	39	40
PROCTER GAMBLE USD	Consumer Goods	211 673	41	40
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHR	Oil & Gas	211 501	39	36
STANDARD CHARTERED PLC	Financials	210 327	48	37
CHRISTIAN DIOR	Consumer Goods	209 543	51	40
TJX COMP	Consumer Services	209 215	33	33
UNIBAIL RODAMCO SE	Financials	206 317	58	37
DEUTSCHE BANK REG	Financials	206 113	46	37
AIR LIQUIDE	Basic Materials	203 902	48	45
SWISSCOM AG REG	Telecommunications	203 262	54	44
AXA UAP	Financials	202 408	54	37
ERICSSON LM-B	Technology	201 345	50	37
PFIZER	Health Care	200 947	39	40
NOKIA OYJ FH	Technology	200 122	54	37
JOHNSON & JOHNSON	Health Care	198 896	47	40
AMAZON COM INC US	Consumer Services	198 541	27	33
KERING	Consumer Services	197 024	44	33
ALTRIA GROUP INC	Consumer Goods	195 557	41	40
SWISS RE LTD	Financials	195 307	54	37
EDENRED	Industrials	194 732	39	34
ACTELION LTD	Health Care	194 142	29	40
LINDE AG	Basic Materials	193 453	53	45
BHP BILLITON PLC	Basic Materials	193 201	53	45
HENKEL PREF	Consumer Goods	193 101	67	40
NATIXIS BANQUES POPU	Financials	192 588	47	37
PHILIPS ELECTRONICS	Technology	190 636	57	37
REED ELSEVIER NV	Consumer Services	188 573	51	33
AT E T INC	Telecommunications	187 741	42	44
INVENSYS PLC	Industrials	183 587	38	34
CONTINENTAL AG	Consumer Goods	178 640	32	40
SCHINDLER HOLDING-PART CER	Industrials	178 336	30	34
ENEL ORD RAGG	Utilities	177 535	56	41
VIACOM INC-CLASS B	Consumer Services	175 661	29	33
UNITED INTERN AG-RE	Telecommunications	175 321	27	44
CHEVRON CORP	Oil & Gas	172 647	26	36
ROYAL BANK CANADA	Financials	172 076	41	37
IBERDROLA SA	Utilities	171 968	54	41
ARM HOLDINGS PLC	Technology	171 726	34	37
COCA COLA	Consumer Goods	171 157	39	40
BK OF AMERICA CORP	Financials	170 759	41	37

Emittente	settore	asset investiti €	ESG score	Esg score settore
ELI LILLY & CO	Health Care	167 794	38	40
MAN SE ORD	Consumer Goods	164 552	37	40
MERCK KGAA	Health Care	162 500	44	40
BANK OF NOVA SCOTIA	Financials	161 432	47	37
SUEDZUCKER A.G.	Consumer Goods	160 339	31	40
SAFRAN SA	Industrials	159 779	43	34
PERNOD RICARD	Consumer Goods	159 662	46	40
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	Consumer Goods	158 943	46	40
DISNEY (WALT) CO.	Consumer Services	158 429	40	33
SAINT GOBAIN ORD	Industrials	157 881	52	34
CONOCOPHILLIPS	Oil & Gas	156 589	38	36
KINGFISHER PLC	Consumer Services	155 681	53	33
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Financials	154 076	35	37
LAGARDERE GROUP	Consumer Services	152 639	45	33
SNAM AZ.ORD	Utilities	152 560	60	41
BOEING CO	Industrials	151 419	31	34
WEIR GROUP	Industrials	151 273	32	34
CRH PLC	Industrials	150 951	59	34
SIMON PROPERTY GRP	Financials	150 273	21	37
OCCIDENTAL PETROLEU	Oil & Gas	149 095	40	36
TRAVELERS COS INC/THE	Financials	147 166	28	37
KONINKLIJKE AHOLD NV	Consumer Services	146 533	44	33
GDF SUEZ ORD	Utilities	145 201	58	41
AKER KVAERNER ASA	Oil & Gas	144 350	41	36
ARKEMA	Basic Materials	143 685	40	45
VISA INC-CLASS A SHRS	Financials	141 430	38	37
VERIZON COMM	Telecommunications	141 344	46	44
INTESA SANPAOLO	Financials	140 551	55	37
WPP PLC ORD	Consumer Services	140 300	50	33
TULLOW OIL PLC	Oil & Gas	139 279	37	36
INFINEON TECHNOLOGIES	Technology	137 494	39	37
DELHAIZE GROUP	Consumer Services	137 091	43	33
JERONIMO MARTIN	Consumer Services	136 155	36	33
CISCO SYSTEMS INC	Technology	135 490	50	37
3M CO	Basic Materials	135 344	51	45
CREDIT AGRICOLE	Financials	133 921	58	37
QUALCOMM INC	Technology	132 535	38	37
PIRELLI E C RAGG.	Consumer Goods	132 518	47	40
FORTUM OYJ	Utilities	132 398	49	41
MCDONALD'S CORP	Consumer Services	129 451	30	33
JPMORGAN CHASE & CO	Financials	128 941	36	37
SCHLUMBERGER US	Oil & Gas	128 726	39	36
TELECOM IT ORD PF	Telecommunications	125 526	51	44
PETROFAC LTD	Oil & Gas	125 102	47	36
BURBERRY GROUP	Consumer Goods	124 492	40	40

Emittente	settore	asset investiti €	ESG score	Esg score settore
CITIGROUP INC	Financials	124 430	44	37
PHILIP MORRIS INTERNAT-W/I	Consumer Goods	123 002	36	40
BIC	Consumer Services	122 149	53	33
CHUBB CORPORATION	Financials	121 198	30	37
CVS CAREMARK CORP	Consumer Services	120 391	39	33
ZURICH INS GROUP AG	Financials	119 980	36	37
RWE AG	Utilities	119 779	52	41
CREDIT SUISSE GROUP	Financials	118 667	43	37
EMERSON ELECTRIC	Industrials	116 441	28	34
AMADEUS IT HOLDING SA-A SH	Technology	115 889	28	37
WESTERN DIGITAL	Technology	114 502	28	37
TELECOM IT RNC PT PF	Telecommunications	113 459	51	44
ADOBE SYSTEMS	Technology	112 968	31	37
TORONTO DOMINION BK	Financials	112 738	50	37
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL	Financials	112 104	16	37
HOME DEPOT INC	Consumer Services	111 702	30	33
VEDANTA RESOURCES PLC	Basic Materials	111 284	43	45
LANXESS	Basic Materials	110 946	44	45
UNION PACIFIC	Industrials	110 717	31	34
MANULIFE FIN CORP	Financials	109 693	28	37
ANGLO AMERICAN PLC	Basic Materials	108 794	53	45
MASTERCARD INC-CL A	Financials	107 830	33	37
COLRUYT SA	Consumer Services	106 568	38	33
BED BATH BEYOND	Consumer Services	105 441	30	33
IBM	Technology	105 085	44	37
AMGEN CORP	Health Care	104 025	37	40
AEGON NV FRAZ	Financials	103 206	52	37
VOLKSWAGEN AG	Consumer Goods	102 453	48	40
UNITED PARCEL SVS B	Industrials	101 639	37	34
ACCENTURE PLC-CL A	Industrials	101 430	42	34
HENKEL AG ORD	Consumer Goods	100 681	67	40
ELECTROLUX B	Technology	99 711	48	37
ELECTRICITE DE FRANCE	Utilities	99 106	55	41
MEDTRONIC INC	Health Care	98 218	43	40
APPLIED MATERIALS	Technology	97 575	37	37
HESS CORP	Oil & Gas	96 782	36	36
MORGAN ST DEAN WIT	Financials	96 127	37	37
ILLINOIS TOOL WORKS	Industrials	95 419	32	34
ROSS STORES INC.	Consumer Services	94 599	27	33
PRAXAIR INC.	Basic Materials	94 283	52	45
ATLANTIA	Industrials	93 962	46	34
ILIAD SA	Telecommunications	93 101	30	44
FOREST LABORATORIES	Health Care	93 071	16	40
BELGACOM SA	Telecommunications	91 363	37	44

Emittente	settore	asset investiti €	ESG score	Esg score settore
VOLVO B. FREE	Consumer Goods	91 019	39	40
AGEAS	Financials	89 922	25	37
SANDISK CORP	Technology	87 919	28	37
BANK OF NEW YORK CO INC	Financials	87 268	36	37
UNICREDIT ORD RAGGR	Financials	87 247	45	37
ORION OYJ/NEW B	Health Care	86 929	43	40
EUTELSAT COMMUNINICATIONS	Consumer Services	86 221	31	33
GLENCORE XSTRATA PLC	Basic Materials	84 894	59	45
APACHE CORP	Oil & Gas	84 184	22	36
HUMANA INC	Financials	83 902	32	37
FEDEX CORPORATION	Industrials	83 828	31	34
WALMART STORES	Consumer Services	83 529	37	33
LUNDIN PETROLEUM AB	Oil & Gas	82 938	33	36
REYNOLDS AMERICAN INC	Consumer Goods	82 928	33	40
AUTOMATIC DATA PROC	Technology	82 312	25	37
DEERE CO	Industrials	81 527	34	34
EBAY INC	Consumer Services	81 140	28	33
AES CORP	Utilities	79 764	30	41
POTASH CORP OF SASKA	Basic Materials	79 703	41	45
EOG RESOURCES INC	Oil & Gas	79 085	26	36
MARATHON PETROLEUM CORP-W/	Oil & Gas	78 899	21	36
DOW CHEMICAL CO	Basic Materials	77 724	44	45
UNITED TECHNOLOGIES	Industrials	76 735	28	34
NORDEA BANK AB	Financials	76 235	52	37
AUTOZONE INC	Consumer Services	75 553	23	33
COMCAST CORP CL A	Consumer Services	74 638	38	33
ENERGIAS PORTUGAL SA	Utilities	74 549	56	41
NATL BANK CANADA	Financials	74 496	41	37
DOMINION RES/VA	Utilities	74 155	44	41
PRICELINE.COM INC	Consumer Services	73 320	23	33
ORACLE CORPORATION	Technology	73 261	35	37
ABERTIS INFRASTRUCT	Industrials	72 972	36	34
METLIFE INC	Financials	72 012	28	37
TELE2 AB-B SHS	Telecommunications	68 993	33	44
INVESCO LTD	Financials	68 819	31	37
TENARIS SA	Basic Materials	67 363	27	45
COMPASS GROUP PLC	Consumer Services	67 361	50	33
XILINX INC	Technology	67 160	33	37
TYSON FOODS CL.A	Consumer Goods	65 857	33	40
PUBLIC SVS ENTERPR	Utilities	65 808	45	41
MARATHON OIL CORP	Oil & Gas	65 434	31	36
HARRIS CORP	Technology	63 786	31	37
RAYONIER INC	Basic Materials	63 672	24	45
EXELON CORPORATION	Utilities	63 288	38	41
ICADE	Financials	62 710	35	37
ANADARKO PETROLEUM	Oil & Gas	61 990	32	36

Emittente	settore	asset investiti €	ESG score	Esg score settore
HEIDELBERGER ZEMENT	Industrials	61 859	49	34
GAP INC	Consumer Services	61 840	34	33
BLOCK H & R INC	Industrials	60 550	32	34
GENERALI ASS 2000	Financials	59 833	54	37
CAMPBELL SOUP	Consumer Goods	59 777	48	40
STARBUCKS CORP	Consumer Services	58 539	37	33
RAIFFEISEN BANK INTL	Financials	58 414	40	37
LIMITED BRANDS INC	Consumer Services	57 531	28	33
SOUTHERN COMPANY	Utilities	57 376	37	41
AMERICAN EXPRESS CO	Financials	57 102	42	37
AMPHENOL CORP-A	Industrials	56 191	19	34
ROCKWELL INTL NEW	Industrials	55 437	31	34
TECK RESOURCES LTD	Basic Materials	52 262	47	45
BB&T CORP	Financials	52 235	28	37
VULCAN MATERIALS CO	Industrials	52 078	34	34
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Utilities	50 445	54	41
CENOVUS ENERGY INC	Oil & Gas	50 439	43	36
ANALOG DEVICES LTD	Technology	49 338	35	37
TWENTY-FIRST CENTURY FOX I	Consumer Services	47 186	32	33
DOVER CORP.	Industrials	45 779	30	34
MONSANTO CO	Basic Materials	44 793	25	45
TARGET CORP	Consumer Services	44 138	31	33
AVIVA PLC	Financials	42 878	55	37
COMMERZBANK AG	Financials	42 377	45	37
CAP GEMINI SA FP	Technology	40 971	51	37
CENTURYLINK INC	Telecommunications	39 614	34	44
FIRSTENERGY CORP	Utilities	39 058	30	41
MERCK & CO. INC.	Health Care	38 082	50	40
LAM RESEARCH	Technology	37 314	27	37
HALLIBURTON	Oil & Gas	36 619	35	36
HUDSON CITY BANCORP INC	Financials	36 515	19	37
INTESA SPAOLO RSP	Financials	35 677	55	37
MARRIOTT INT. CL-A	Consumer Services	35 079	40	33
UNITEDHEALTH GROUP INC	Financials	34 232	25	37
AGILENT TECHNOLOGIES	Technology	31 934	35	37
DIAMOND OFFSHORE DR	Oil & Gas	31 869	28	36
K+S AG	Basic Materials	29 256	39	45
VALLOUREC	Basic Materials	29 205	56	45
MCGRAW-HILL	Industrials	28 743	41	34
GOLDCORP INC	Basic Materials	26 235	43	45
BARRICK GOLD CAD	Basic Materials	24 563	44	45
SAIPEM	Oil & Gas	24 149	47	36
ROYAL BANK OF SCOTLAND GRO	Financials	22 662	51	37
F5 NETWORKS INC	Technology	19 832	26	37
VIVENDI SA	Consumer Services	19 335	57	33
TYCO INTERNATIONAL LTD	Industrials	19 132	31	34
PENTAIR LTD-REGISTERED	Industrials	8 558	23	34
ROCKWELL COLLINS	Industrials	7 984	30	34
NEWS CORP - CLASS A	Consumer Services	6 038	32	33
SANDVIK AB	Industrials	4 186	44	34

**Tabella 2 - OICR, ordine decrescente ESG score**

OICR	Asset investito €	ESG score	ESG score area geo
AMUNDI ETF MSCI FR	10 246 880	53	47
INDEXDJ ES50 FUN P	3 463 275	52	47
AMUNDI ETF MSCI NL	2 749 892	51	47
ISHARES EU STOXX ETF	881 401	50	47
AMUNDI ETF MSCI ITAL	2 373 939	49	47
ETF CG1 AMND	9 236 695	49	47
ETF STSI SPDR	1 359 614	48	47
VONTOBEL M Y BOND	11 864 643	48	47
MSCI EUR SOURCE ETF	14 117 041	48	47
ISHARES MSCI EUROPE	25 952 669	48	47
ANIMA GEO EUR A P	5 147 824	48	47
AMUNDI ETF MSCI UK	6 375 423	47	47
CS ETF MSCI UK	15 863 777	47	47
AXA WORLD F EUR CR S	4 155 615	47	38
ETF MAN GLG EU PL SR	4 317 623	47	47
AXA WF-FRM EUROPE-IP	7 457 599	46	47
PVE CREDIT VALUE FD	3 373 354	46	38
RIC II THE PAN EU EQ	4 310 324	46	47
AMUNDI ETF MSCI SPAI	3 520 355	46	47
AMUNDI ETF MS SWI	9 121 115	46	47
ETF EUMV OSM	8 527 981	45	47
SISF EUROPEAN SPEC C	3 454 435	44	47
INV PAN EUR STRUCT C	5 183 707	43	47
AMUNDI MSCI NORD ETF	6 250 137	42	47
LYXOR ETF BEL 20 TR	1 227 072	42	47
DUEMME SICAV ALKIMIS	3 265 295	40	38
CS ETF MSCI P EX J	2 877 953	40	32
VONT GLB VAL EQT HI	2 456 544	39	38
CS ETF MSCI CANADA	2 140 930	37	35
ATX EX-FCO ETF DISTR	290 960	37	47
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	3 394 184	37	47
ISHARES NORTH ETF	15 375 385	35	35
ARCA AZ. AMERICA P	6 220 837	35	35
LYXOR ETF MSCI USA M	12 998 743	35	35
ANIMA GEO EURPMI A P	3 441 486	35	47
ETF SPMV OSM	4 654 669	34	38
CS ETF MSCI JAPAN	4 734 236	28	32

**Tabella 4 – OICR, ordine decrescente per asset investito**

OICR	Asset investito €	ESG score	ESG score area geo
ISHARES MSCI EUROPE	25 952 669	48	47
CS ETF MSCI UK	15 863 777	47	47
ISHARES NORTH ETF	15 375 385	35	35
MSCI EUR SOURCE ETF	14 117 041	48	47
LYXOR ETF MSCI USA M	12 998 743	35	35
VONTOBEL M Y BOND	11 864 643	48	47
AMUNDI ETF MSCI FR	10 246 880	53	47
ETF CG1 AMND	9 236 695	49	47
AMUNDI ETF MS SWI	9 121 115	46	47
ETF EUMV OSM	8 527 981	45	47
AXA WF-FRM EUROPE-It	7 457 599	46	47
AMUNDI ETF MSCI UK	6 375 423	47	47
AMUNDI MSCI NORD ETF	6 250 137	42	47
ARCA AZ. AMERICA P	6 220 837	35	35
INV PAN EUR STRUCT C	5 183 707	43	47
ANIMA GEO EUR A P	5 147 824	48	47
CS ETF MSCI JAPAN	4 734 236	28	32
ETF SPMV OSM	4 654 669	34	38
ETF MAN GLG EU PL SR	4 317 623	47	47
RIC II THE PAN EU EQ	4 310 324	46	47
AXA WORLD F EUR CR S	4 155 615	47	38
AMUNDI ETF MSCI SPAI	3 520 355	46	47
INDEX DJ ES50 FUN P	3 463 275	52	47
SISF EUROPEAN SPEC C	3 454 435	44	47
ANIMA GEO EURPMI A P	3 441 486	35	47
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	3 394 184	37	47
PVE CREDIT VALUE FD	3 373 354	46	38
DUEMME SICAV ALKIMIS	3 265 295	40	38
CS ETF MSCI P EX J	2 877 953	40	32
AMUNDI ETF MSCI NL	2 749 892	51	47
VONT GLB VAL EQT HI	2 456 544	39	38
AMUNDI ETF MSCI ITAL	2 373 939	49	47
CS ETF MSCI CANADA	2 140 930	37	35
ETF STSI SPDR	1 359 614	48	47
LYXOR ETF BEL 20 TR	1 227 072	42	47
ISHARES EU STOXX ETF	881 401	50	47
ATX EX-FCO ETF DISTR	290 960	37	47