

CASSA DI PREVIDENZA AZIENDALE
PER IL PERSONALE DEL MONTE DEI PASCHI DI SIENA
Ente dotato di personalità giuridica

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione al n. 1127

BILANCIO DI ESERCIZIO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014

60° ESERCIZIO

INDICE

1. - Organi dell'Ente.....	5
2. - Relazione sulla gestione	7
3. - Bilancio di esercizio.....	21
3.1 - Stato Patrimoniale.....	23
3.2 - Conto Economico.....	23
3.3 - Nota Integrativa.....	25
3.3.1 - Rendiconto complessivo.....	33
3.3.2 - Rendiconto Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita.....	47
3.3.3 - Rendiconto – Sezione Fondo Complementare	57
3.3.4 - Linea Prudente	60
3.3.5 - Linea Attiva.....	69
3.3.6 - Linea Bilanciata.....	79
3.3.7 - Linea Dinamica.....	88
3.3.8 - Linea Garantita	97
4. - <i>Relazione del Collegio dei Sindaci</i>	103
5. - <i>Relazione della Società di Revisione KPMG SpA</i>	109
6. - <i>Relazione e Bilancio Tecnico</i>	113
7. - <i>Relazione dell'Agenzia di rating extra-finanziario VIGEO</i> .	129

1. - ORGANI DELL'ENTE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Michele Zazzi	<i>Presidente</i>
Marcello Rossi	<i>Vice Presidente</i>
Federica Bezzini	
Loris Bisconti	
Mario De Luca	
Claudio Giannoni	
Piero Ioseffi	
Carlo Magni	
Florindo Pucci	
Grazia Scali	
Gabriele Scarselli	
Francesco Turreni	

COLLEGIO DEI SINDACI

Oscar Vesevo	<i>Presidente</i>
Alberto Cavalieri	
Lucio Zannella	

DIREZIONE

Enzo Giustarini	<i>Direttore Responsabile</i>
-----------------	-------------------------------

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.- Conflitto di interessi

1.- Le modifiche al quadro normativo di riferimento

Il quadro legislativo di riferimento è stato interessato nel corso del 2014 da due principali interventi che, sebbene su piani diversi, influenzeranno in modo sensibile il sistema della previdenza complementare.

Si tratta, anzitutto, della Legge n. 89 del 23.06.2014, di conversione del D.L. 66/2014 recante misure urgenti per la competitività e la giustizia sociale, con cui sono state introdotte alcune novità in materia di regime fiscale. Con tale intervento, che si colloca nell'ambito delle iniziative governative di contenimento della spesa pubblica, è stato previsto un aumento dell'aliquota dell'imposta sostitutiva per l'anno 2014 dall'11% all'11,50% ed un innalzamento al 26% della tassazione dei redditi derivanti dai rendimenti della rendita previdenziale.

Sempre sul piano della fiscalità spicca poi la Legge n. 190 del 23 dicembre 2014, c.d. legge di stabilità, che per effetto delle previsioni di cui all'art. 1, commi 621, 622, 624, con riguardo alla misura dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'articolo l'art.17, comma 1, del decreto 252/2005, ha determinato sia l'aumento della tassazione dall'11% (già elevata, come sopra ricordato, all'11,50% dal mese di luglio 2014) al 20% sul risultato reddituale della gestione, sia differenti modalità di determinazione della base imponibile.

Tali ultime modifiche al regime fiscale dei fondi pensione, in ossequio al generale principio di irretroattività previsto dallo Statuto del Contribuente, si sarebbero dovute applicare dal 2015, tuttavia, le disposizioni del legislatore, sulle quali è intervenuta anche la Covip con la circolare del 9/1/2015, hanno previsto che l'imposta complessivamente dovuta con l'aliquota del 20% riguardi anche il 2014, ciò che, tenuto conto dei meccanismi di valorizzazione del patrimonio di fine anno, comporterà un'attività di rettifica fiscale che andrà ad impattare l'imposta dell'anno 2015.

Al riguardo sono intervenute specifiche precisazioni sul piano applicativo, ampiamente descritte nella Nota Integrativa.

Nel mese di novembre 2014 è poi entrato in vigore il Regolamento di attuazione dell'articolo 6, comma 5-bis del d.lgs. 252/2005, recante norme sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse.

Tale nuovo Regolamento, sotto forma di decreto ministeriale 166/2014, in sostituzione del precedente decreto 703/96, ridefinisce la materia dei conflitti di interesse e prevede innovativi criteri gestionali e procedurali a cui dovranno attenersi tutti i fondi pensione, compresi quelli preesistenti. Per l'attuazione di quanto previsto nel Regolamento, che conclude un lungo

processo di riforma volto sostanzialmente a garantire maggiore flessibilità nella gestione delle risorse dei fondi pensione pur nel rispetto di una prudente politica di gestione, è stato previsto un termine di 18 mesi, decorrenti dalla sua entrata in vigore. Pertanto, nelle more dell'adeguamento previsto, continuerà ad applicarsi il decreto 703/1996.

La Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione - COVIP, in ossequio alla propria funzione istituzionale di garantire ed assicurare trasparenza e correttezza nella gestione e nell'amministrazione dei fondi pensione, utilizzando gli strumenti di regolamentazione di specifica competenza (direttive, circolari ed orientamenti), ha emanato talune circolari di natura dispositiva con l'intendimento di uniformare il sistema anche alla luce degli interventi legislativi intervenuti nel periodo.

Di rilievo, tra tutti, l'intervento, come da circolare 18 settembre 2014, con cui da parte della Commissione è stata ridefinita la tempistica relativa all'entrata in vigore del nuovo sistema di segnalazioni statistiche e di vigilanza per i fondi preesistenti, richieste ai sensi dell'art. 19, comma 3, del d.lgs. 252/2005. Il nuovo standard di trasmissione delle informazioni richieste, che prende avvio dal mese di marzo 2015, e che risulta articolato in segnalazioni strutturali, mensili ed annuali, è stato profondamente innovato rispetto al precedente e prevede di fornire elementi di dettaglio riguardo alle caratteristiche socio-demografiche degli iscritti, agli aspetti economici, patrimoniali e finanziari che caratterizzano la gestione.

2.- Principali eventi gestionali

Il Bilancio dell'esercizio 2014, 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.

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

Con l'inizio dell'anno è entrata a regime la nuova composizione dell'asset *allocation* relativa alla gestione del patrimonio mobiliare. La revisione dei parametri di investimento è stata studiata per garantire maggiore diversificazione sia per area geografica sia per tipologia di strumenti finanziari investibili.

La gestione finanziaria del portafoglio amministrato è stata ancora orientata, come in passato, secondo criteri di eticità predeterminati ed il livello di qualità degli investimenti è stato misurato tramite una qualificata società di rating (VIGEO) attraverso un apposito *score ESG (Environment, Social, Governance)*. Con la fine dell'anno 2014, tuttavia, è cessato il rapporto di collaborazione con l'anzidetto *advisor* e sono in corso di valutazione da parte dell'Organo amministrativo le iniziative più opportune da assumere in materia di investimenti etici.

Sul fronte della composizione della platea di iscritti sono degne di nota le ricadute determinate dall'applicazione dell'accordo 21/12/2013, recepito dalla Cassa, raggiunto dalle Fonti Istitutive nell'ambito della procedura di cessione di ramo d'azienda della Banca MPS alla società Fruendo, con cui è stato consentito ai lavoratori aderenti alla Sezione a contribuzione definita di mantenere l'iscrizione e di continuare ad alimentare le preesistenti posizioni di previdenza complementare, mentre per quanto concerne gli iscritti alla Sezione Integrativa, peraltro in numero assai limitato, sono in corso di definizione le modalità tecniche di attuazione dell'accordo.

Sempre nell'ambito delle operazioni di Piano Industriale della Banca MPS, che hanno comportato ricadute sugli organici ed effetti nei confronti della Cassa, occorre poi menzionare l'operazione societaria di conferimento di ramo d'azienda a favore di Widiba che ha riguardato un certo numero di iscritti che, per effetto delle intese del mese di giugno 2014, hanno trasferito il proprio rapporto di lavoro presso quest'ultima società. Grazie alle deliberazioni assunte al riguardo dal Consiglio di amministrazione, per assicurare continuità del rapporto di previdenza complementare, è stato consentito, così come nel caso dell'operazione Fruendo, di mantenere l'iscrizione con continuità di alimentazione delle preesistenti posizioni di previdenza accese presso la Cassa.

Durante l'esercizio 2014 è proseguita l'attività di dismissione del patrimonio immobiliare detenuto e gestito direttamente dalla Cassa, che deve essere contenuto entro il limite del 20% del patrimonio complessivo per rispettare i limiti di legge ex DM 62/2007, la cui stima ai fini di bilancio continua ad essere affidata alla società Patrigest SpA. Su tale fronte, tenuto conto del contesto sempre più avverso determinato dal perdurare della crisi economica e dalla crescente pressione fiscale e preso atto della forte contrazione dell'attività di vendita anche rispetto all'anno precedente, ridotta ad un controvalore complessivo di circa 1,0 € milioni rispetto a 5,4 € milioni del 2013, sono state introdotte, a partire dal mese di novembre 2014, nuove modalità di intervento che, grazie al forte snellimento operativo e procedurale, sembrano dare esiti di assoluta positività.

Per quanto riguarda l'attività di manutenzione del patrimonio immobiliare sono stati eseguiti lavori per una spesa globale di circa 2,0 € milioni, rispetto ai circa 1,6 € milioni dell'esercizio precedente.

Riguardo poi all'investimento nel Fondo immobiliare chiuso MH Real Estate Crescita (6,6 € milioni al 31/12/2014), sottoscritto nel 2005 per una quota di 10,0 € milioni ed attribuito alla Sezione Integrativa a prestazione definita, meglio dettagliato al punto 3.3.1 della Nota Integrativa, nel 2014, ai sensi del Regolamento di gestione, la SGR ha deliberato l'estensione del Fondo per ulteriori 3 anni (c.d periodo di grazia) per completare il disinvestimento degli asset.

La platea degli aderenti alla Cassa a fine esercizio 2014 risulta composta complessivamente da n. 8.117 teste, di cui n.4.888 alla Sezione Complementare a contribuzione definita, suddivisi in 3.954 attivi e 934 non più in servizio al 31/12/2014, nonché n. 3.229 alla Sezione Integrativa a prestazione definita, suddivisi in 161 attivi, n.2.926 pensionati e n. 142 differiti.

Il numero degli iscritti, che a fine esercizio 2013 risultava pari a 8.377 teste, si è dunque complessivamente ridotto di n. 260 unità anche per l'uscita di oltre 450 iscritti che hanno risolto il rapporto di lavoro con la Banca MPS, soprattutto per adesione al Fondo di solidarietà del settore del credito. Nei confronti degli iscritti alla Sezione Complementare a contribuzione definita che hanno cessato il rapporto di lavoro è previsto il mantenimento, salvo diversa volontà dell'interessato, della posizione maturata presso la Cassa pur senza possibilità di ulteriore alimentazione.

Nel corso dell'anno sono state liquidate n. 184 posizioni individuali e sono stati esercitati n. 166 riscatti parziali del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario. Tra prestazioni, riscatti e trasferimenti sono stati erogati complessivamente circa 37,8 € milioni: l'87% delle erogazioni è avvenuto per effetto di trasferimenti e riscatti, mentre il restante 13% a titolo di prestazione per maturazione di diritto a pensione.

Sono state corrisposte pensioni ad iscritti alla Sezione Integrativa a prestazione definita per 31,7 € milioni.

Le anticipazioni erogate sono state pari a 18,2 € milioni, di cui il 14% circa per acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli, mentre l'85% circa per esigenze personali (nel limite del 30% del maturato). Meno dell'1% sono state le erogazioni per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

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

Sul piano della politica monetaria globale nel 2014 è proseguito il trend interventista delle banche centrali, in particolare dell'americana FED e della giapponese BoJ, ed in particolare negli Usa il focus è stato sull'inizio del *tapering* (riduzione graduale del piano di acquisti di *asset*) che è proseguito per tutto l'anno.

In area Euro la BCE ha tagliato il tasso di riferimento fino allo 0,05% ed ha anche introdotto una serie di misure non convenzionali per fronteggiare i rischi di bassa inflazione e di stimolo alla crescita. A partire da giugno ha poi avviato operazioni di finanziamento TLRO e nel mese di settembre ha lanciato un piano di acquisto di ABS e *covered* di rilevante entità. Per effetto di tali manovre si è verificata una generalizzata riduzione degli spread di riferimento, che sono ritornati in prossimità dei livelli pre-crisi 2010/11.

Sul fronte valutario il 2014, mentre nella prima parte dell'anno si è assistito ad un andamento tendenzialmente debole per il dollaro nei confronti di quasi tutte le principali valute, nel secondo semestre il dollaro è tornato ad essere protagonista di una fase di marcato apprezzamento fino a raggiungere i livelli massimi del 2009.

L'area dei paesi emergenti ha assistito ad un significativo rallentamento dei tassi di crescita delle economie domestiche, che ha colpito principalmente i maggiori paesi quali Russia e Brasile. Il marcato deprezzamento delle valute locali ha inoltre riportato spinte inflattive costringendo alcune banche centrali ad adottare politiche monetarie restrittive. Anche l'economia della Cina, per quanto ancora in fase espansiva, ha manifestato alcuni rilevanti segni di rallentamento causati principalmente da un raffreddamento del mercato immobiliare.

Per quanto riguarda le materie prime l'indice *S&P GSCI Excess Return* ha chiuso l'anno con una perdita di quasi il 30%, la peggiore dalla crisi del '98. Tutti gli indici settoriali hanno registrato una performance negativa ma il calo è quasi interamente da collegare al crollo dei prezzi energetici. Infatti, dopo una prima fase dell'anno piuttosto stabile il prezzo del greggio ha iniziato nel corso dell'estate una fase di crollo che ha portato le quotazioni del Brent da 115 \$/barile fin sotto i 60 \$, con una perdita di quasi il 50% in un semestre. Le motivazioni alla base di tale movimento sono state sia fondamentali (surplus globale e forza del dollaro) che geopolitiche con una vera e propria guerra dei prezzi tra OPEC ed industria Shale Oil, con ripercussioni sulla Russia già soggetta alle sanzioni economiche occidentali.

Con riferimento ai mercati azionari, pur con sensibili differenziazioni per area geografica, nel complesso sono state registrate *performance* di entità più contenute rispetto al 2013. In vetta ai listini mondiali spicca l'indice *Shanghai Composite* cinese, in rialzo di oltre il 40% in valuta locale, così come in area paesi emergenti sono cresciute molto anche la borsa indiana e quella turca.

In area Euro l'*Eurostoxx50* è cresciuto leggermente, così come l'indice *FTSEMIB* (+0,43%) Negli Stati Uniti invece si è concluso il sesto anno consecutivo in positivo per i principali indici grazie anche al forte flusso di *buy-back* e dividendi.

La gestione

La composizione del portafoglio delle varie linee di investimento della Sezione a contribuzione definita è stata caratterizzata dai seguenti parametri strutturali:

- a. Componente azionaria - l'utilizzo del peso contrattuale va da un minimo di 98,4% a un massimo di 99,8% (il limite discrezionale va da un minimo di 90% ad un massimo di 110%);
- b. Livello della liquidità - saldo di conto corrente sul controvalore totale della gestione è:
 - linea prudente pari a 1,90%
 - linea attiva pari a 1,70%
 - linea bilanciata pari a 1,50%
 - linea dinamica pari a 1,60%
- c. Investimenti diretti in titoli di stato e di Enti sovranazionali dell'Area Euro: rappresenta circa il 58,7% del totale del capitale in gestione (38,3% emessi dall'Italia, 6,0% dalla Germania, 1,3% da entità sovranazionali (BEI, EFSF), 2,2% dal Belgio, 4,6% dalla Spagna, 5,5 dalla Francia, dall'Olanda 0,8%);
- d. Modified Duration della componente obbligazionaria:
 - linea prudente pari a 1,24
 - linea attiva pari a 4,63
 - linea bilanciata pari a 4,44
 - linea dinamica pari a 4,59
- e. Indice di Rotazione (Turnover di portafoglio):
 - linea prudente pari a 1,45
 - linea attiva pari a 1,47
 - linea bilanciata pari a 1,48
 - linea dinamica pari a 1,41
- f. Tracking Error Volatility
 - linea prudente pari a 0,40%
 - linea attiva pari a 1,10%
 - linea bilanciata pari a 1,50%
 - linea dinamica pari a 2,20%

La Sezione Integrativa a prestazione definita è stata caratterizzata dai seguenti parametri:

- a) Componente azionaria, l'utilizzo del peso contrattuale è 100,80% (il limite discrezionale va da un minimo di 90% ad un massimo di 110%);
- b) Livello della liquidità, il saldo di conto corrente in percentuale al patrimonio della singola linea a sezione integrativa è pari a 1,30%;

- c) Investimenti diretti in titoli di stato e di Enti Sovranazionali dell'Area Euro, circa il 61,5% del totale del capitale in gestione: 34,8% emessi dall'Italia, 97% dalla Germania, 8,7% dalla Francia, 1,2% da entità sovranazionali (BEI, EFSF), 1,4% del Belgio, 4,9% della Spagna, 0,7% dall'Olanda;
- d) Modified Duration è pari a 5,78;
- e) Indice di Rotazione (*Turnover di portafoglio*) pari a 1,17;
- f) Tracking Error Volatility pari a 0,70%.

4.- La composizione del patrimonio

A fine anno l'attivo netto destinato alle prestazioni, impiegato in attività mobiliari ed immobiliari ammonta a 1.032,0 € milioni (di cui 406,4 € milioni di pertinenza della Sezione Integrativa a prestazione definita e 625,6 € milioni di pertinenza della Sezione Complementare a contribuzione definita), facendo registrare un decremento di 11,6 € milioni rispetto al precedente esercizio (1.043,6 € milioni).

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, la gestione del patrimonio mobiliare anche per il 2014 continua ad essere affidata alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA (limitatamente alla linea garantita), con le modalità descritte nella Nota integrativa.

5.- Il risultato di gestione

5.1 - Gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta, cioè del patrimonio mobiliare affidato in gestione alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, è stato, al lordo dell'imposta sostitutiva, di 64,9 € milioni, pari al 7,51% degli investimenti indiretti iniziali che ammontavano a 865,1 € milioni. Detto risultato è dovuto sia alle plusvalenze derivanti dalla rivalutazione dei titoli, sia ai profitti realizzati dall'attività di negoziazione, alle cedole ed ai dividendi incassati ed è conseguenza del generale positivo andamento dei mercati finanziari che ha consentito di realizzare performance assai positive.

Come utile confronto si evidenzia che nel corso del precedente esercizio il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato positivo per 44,2 € milioni, pari al 4,78% degli investimenti puntuali in gestione all'inizio del 2013 che ammontavano a 925,3 € milioni.

Il patrimonio medio investito nella gestione indiretta ha rappresentato l'82,78% del patrimonio totale medio ed il suo rendimento è stato mediamente del 7,42% (4,96% nel precedente esercizio).

	Rendimento Lordo	Rendimento Benchmark	Peso investimenti indiretti (2)	Rendimento lordo medio ponderato (3)
Cassa di Previdenza (media)	7,42%	(1)	82,78%	6,15%
Sezione Fondo Integrativo	9,06%	10,26%	77,94%	7,06%
Linea Prudente	2,51%	2,68%	83,59%	2,10%
Linea Attiva	8,12%	10,65%	86,18%	7,00%
Linea Bilanciata	7,56%	10,89%	86,02%	6,50%
Linea Dinamica	7,32%	11,80%	88,02%	6,44%
Linea Garantita	2,79%	(1)	100,00%	2,79%

(1) Non è previsto un benchmark.

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

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

Il calcolo dell'imposta sostitutiva sul risultato della gestione è stato effettuato separatamente per ciascuna linea di investimento, in analogia a quanto previsto dall'art. 17 comma 2 del d.lgs. 252/2005.

5.2 - Gestione diretta e amministrativa

Per quanto riguarda gli investimenti diretti, al netto delle passività, essi sono rappresentati dal patrimonio immobiliare e dalle quote di partecipazione in società e in fondi comuni immobiliari.

Il risultato complessivo, al lordo dell'imposta sostitutiva, è stato di 1,9 € milioni (10,9 € milioni nel 2013).

La gestione diretta ha rilevato un risultato positivo di 1,0 € milioni (12,9 € milioni nel 2013) così determinato:

- plusvalenze relative alle vendite immobiliari per 0,3 € milioni (2,6 € milioni nel 2013);
- decremento del valore degli immobili per 0,2 € milioni, determinato dalla differenza tra la minusvalenza di 1,6 € milioni, quale minor valore di stima del patrimonio immobiliare e la plusvalenza di 1,4 € milioni per la riduzione del Fondo Svalutazione Immobili (nel 2013 si era registrato un incremento di 8,0 € milioni);
- le locazioni degli immobili hanno prodotto, nel corso dell'esercizio 2014, un reddito lordo di 5,2 € milioni contro i 5,7 € milioni del precedente esercizio;
- minusvalenza per la valutazione della partecipazione S. Giulio per 0,2 € milioni (1,6 € milioni nel 2013);
- plusvalenza per la valutazione del Fondo Immobiliare per 0,2 € milioni (plusvalenza di 0,3 € milioni nel 2013);
- oneri di gestione immobiliare per 2,4 € milioni (2,0 € milioni nel 2013); in tale voce sono ricompresi anche le spese per la manutenzione e la gestione degli immobili, le commissioni per l'attività di consulenza propedeutica alla vendita degli immobili e l'accantonamento per 117 mila euro al Fondo Svalutazione Crediti per ricostituirlo all'importo di 450 mila euro;
- ritenute di imposte sulla gestione immobiliare per 1,9 € milioni principalmente costituite dall'IMU e dalla nuova imposta TASI (1,8 € milioni nel 2013, riportate nel precedente bilancio tra le spese della gestione amministrativa, come evidenziato nella Nota Integrativa).

Il saldo della gestione amministrativa è pari a 0,9 € milioni e comprende principalmente sopravvenienze per riaccrediti da parte dell'INPS delle ricongiunzioni di periodi assicurativi pregressi da parte degli iscritti (0,1 € milioni nel 2013).

Il patrimonio medio investito nella gestione diretta ha rappresentato il 17,22% del patrimonio medio ed il suo rendimento, è stato mediamente dell'1,02% (6,48% nel precedente esercizio).

	Rendimento Lordo (1)	Peso investimenti diretti (2)	Rendimento lordo medio ponderato (3)
Cassa di Previdenza	1,02%	17,22%	0,18%
Sezione Fondo Integrativo	0,44%	22,06%	0,10%
Linea Prudente	1,04%	16,41%	0,17%
Linea Attiva	1,90%	13,82%	0,26%
Linea Bilanciata	1,16%	13,98%	0,16%
Linea Dinamica	1,58%	11,98%	0,19%
Linea Garantita	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

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

Per quanto riguarda invece l'imposta sostitutiva sugli immobili e quella sul risultato di gestione delle disponibilità liquide, la ripartizione dell'imposta di competenza della Sezione Complementare a contribuzione definita è avvenuta sulla base delle consistenze patrimoniali all'1/01/2014.

5.3 – Redditività del patrimonio

La redditività patrimoniale lorda complessiva delle gestioni diretta, indiretta e amministrativa, è stata di 66,8 € milioni, al lordo dell'imposta sostitutiva, pari al 6,32% del patrimonio medio investito nell'anno (5,20% nel precedente esercizio, pari a 55,1 € milioni), così suddiviso:

	Gestione Indiretta	Gestione diretta e amministrativa	Redditività lorda Complessiva
Cassa di Previdenza	6,15%	0,18%	6,32%
Sezione Fondo Integrativo	7,06%	0,10%	7,16%
Linea Prudente	2,10%	0,17%	2,27%
Linea Attiva	7,00%	0,26%	7,26%
Linea Bilanciata	6,50%	0,16%	6,66%
Linea Dinamica	6,44%	0,19%	6,63%
Linea Garantita	2,79%	0,00%	2,79%

La redditività patrimoniale complessiva della giacenza media dei fondi patrimoniali, al netto dell'imposta sostitutiva, nel corso dell'esercizio è stata di 62,0 € milioni, pari al 5,86% (4,85% nel precedente esercizio, pari a 51,3 € milioni), così ripartita:

	Redditività Lorda	Imposta sostitutiva	Redditività Netta
Cassa di Previdenza	6,32%	-0,46%	5,86%
Sezione Fondo Integrativo	7,16%	0,00%	7,16%
Linea Prudente	2,27%	-0,35%	1,91%
Linea Attiva	7,26%	-1,03%	6,23%
Linea Bilanciata	6,66%	-1,00%	5,67%
Linea Dinamica	6,63%	-0,97%	5,66%
Linea Garantita	2,79%	-0,28%	2,51%

La tabella seguente espone il confronto con la redditività netta del precedente anno:

Linea d'investimento	Redditività Netta 2014	Redditività Netta 2013
Cassa di Previdenza	5,86%	4,85%
Sezione Fondo Integrativo	7,16%	4,39%
Linea Prudente	1,91%	3,42%
Linea Attiva	6,23%	4,65%
Linea Bilanciata	5,67%	6,91%
Linea Dinamica	5,66%	9,53%
Linea Garantita	2,51%	2,65%

Conseguentemente i valori delle quote delle singole linee d'investimento della Sezione Complementare a contribuzione definita, hanno avuto la seguente evoluzione:

Linea d'investimento	Valore quota al 31.12.2014	Valore quota al 31.12.2013	Risultato netto %
Linea Prudente	23,024	22,593	1,91%
Linea Attiva	23,343	21,973	6,23%
Linea Bilanciata	12,707	12,025	5,67%
Linea Dinamica	23,491	22,233	5,66%
Linea Garantita	12,274	11,973	2,51%

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2014 ammonta a 1.032,0 € milioni, con un decremento pari a 11,6 € milioni, di cui 2,7 € milioni per la Sezione Integrativa a prestazione definita e 8,8 € milioni per la Sezione Complementare a contribuzione definita.

6.- Le spese amministrative

Le spese amministrative sono a carico della Banca MPS SpA ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.

7.- La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate

La gestione previdenziale ha registrato entrate contributive per 14,0 € milioni ed uscite totali per prestazioni e anticipazioni per 87,6 € milioni, con un disavanzo di 73,6 € milioni.

I contributi previdenziali sono stati registrati con il principio di cassa, nel rispetto dei criteri

indicati nella Delibera COVIP 122/98 paragrafo 1.6.1.

Nel corso dell'esercizio sono state erogate anticipazioni di cui all'art.11 comma 7 del d.lgs. 252/2005 per 18,2 € milioni per i seguenti scopi:

<u>Causali</u>	n.	%	Lordi erogati €	%
Acquisto prima casa abitazione iscritto/figli	49	8,40%	4.983.840	27,43%
Manuten./ristrut. prima casa iscritto/figli	31	5,32%	797.853	4,39%
Esigenze personali	500	85,76%	12.353.775	67,98%
Spese sanitarie	3	0,51%	3.6368	0,20%
Totali	583	100,00%	18.171.836	100,00%

Le anticipazioni erogate nell'esercizio sono pari all'1,74% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni di pertinenza della Sezione Complementare a contribuzione definita.

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

Dall'inizio dell'anno Previnet, società leader nel settore dei servizi informatici ed amministrativi offerti ai fondi pensione, è diventata l'affidataria in *outsourcing* delle attività di gestione amministrativa e contabile richieste ai fini della determinazione del valore della quota e di elaborazione dei flussi informativi relativi alla gestione delle posizioni individuali.

Sempre con decorrenza 1° gennaio 2014 è entrata in vigore la nuova *asset allocation*, ispirata a criteri di maggiore diversificazione sia per area geografica sia per tipologia di strumenti finanziari investibili, e sono stati coerentemente revisionati i mandati di gestione finanziaria relativi ad ognuna delle linee di investimento.

Nel mese di marzo 2014 si sono svolte le elezioni per il rinnovo dei rappresentanti degli iscritti negli Organi Collegiali. Quindi, successivamente alla pubblicazione dell'esito delle elezioni ed alla nomina dei membri designati dalla Banca MPS, il nuovo Consiglio di amministrazione si è insediato con decorrenza dal 26/06/2014. In tale occasione sono stati eletti, sempre a termini di Statuto, il Presidente ed il Vice Presidente, il Segretario e sono stati riconfermati il Direttore Responsabile ed il suo Sostituto.

Nel corso dell'anno, per rispondere a precise indicazioni provenienti dall'Autorità di vigilanza, sono stati anche ulteriormente rafforzati i presidi di indipendenza della Cassa rispetto alla Banca MPS. In tale ambito le tre principali aree di intervento hanno riguardato la struttura di *governance*, i rapporti funzionali ed organizzativi con la Banca MPS che fornisce i mezzi per l'amministrazione autonoma della Cassa e le convenzioni di gestione finanziaria affidate alla stessa Banca.

Nel corso del 2014 al fine di rendere più efficiente l'interazione con gli iscritti, nel rispetto della vigente normativa, è stato istituito un sito internet dedicato, dotato di un'area riservata contenente informazioni personali inerenti la propria posizione. È previsto che il sito web venga arricchito di notizie inerenti le attività della Cassa e possa essere ulteriormente sviluppato con specifiche sezioni dedicate a particolari ambiti di intervento.

In materia di responsabilità civile dei membri degli Organi collegiali e del personale avente responsabilità direttive nell'ambito dell'organizzazione della Cassa (c.d. *Directors & Officers*), fermo restando quanto direttamente garantito dalla Banca MPS in materia di tutela per fatti commessi nell'esercizio delle funzioni, è stata introdotta, con decorrenza dal mese di novembre

2014, una copertura mediante polizza assicurativa per danni a terzi commessi dall'assicurato. Al riguardo, dopo aver vagliato varie proposte pervenute tramite *broker* assicurativo, il Consiglio ha accettato l'offerta quotata da Liberty Mutual Insurance, il cui onere verrà sostenuto dalla Banca MPS.

Nel mese di dicembre, infine, sono state approvate alcune modifiche della convenzione di gestione finanziaria finalizzate a rendere più efficiente l'approccio gestionale in termini di *timing* con riguardo alle operazioni di acquisto e/o vendita del titolo azionario Banca MPS.

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

Non si rilevano eventi da segnalare successivi alla chiusura dell'esercizio.

10.- Le prospettive future

L'attività della Cassa per il prossimo esercizio sarà incentrata, oltreché sulla gestione ordinaria, sul fronte degli adeguamenti alle norme dettate dalla COVIP, con particolare riguardo alle previsioni di cui alla circolare n. 5879/2014 in materia di segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione, nonché sul fronte degli ulteriori adeguamenti normativi, in ossequio alle disposizioni del citato di decreto ministeriale 166/2014.

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

11.- Conflitto di interessi

Come richiesto dalla normativa in materia di disciplina dei conflitti di interesse e dei limiti di concentrazione degli investimenti, per assolvere agli obblighi di informazione e di trasparenza, nella Nota Integrativa è data informativa in merito ai 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
(Michele Zazzi)

3. - BILANCIO DI ESERCIZIO

3.1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Investimenti diretti	179.185.482	196.588.728	- 17.403.246
20 Investimenti in gestione	877.950.179	865.077.162	12.873.017
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.624.937	2.090	2.622.847
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.059.760.598	1.061.667.980	- 1.907.382

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Passivita' della gestione previdenziale	21.553.101	7.057.798	14.495.303
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	285.036	- 285.036
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.363.620	6.798.912	- 5.435.292
50 Debiti di imposta	4.783.612	3.888.705	894.907
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	27.700.333	18.030.451	9.669.882
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.032.060.265	1.043.637.529	- 11.577.264
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	975.571	1.022.952	- 47.381
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	1.288.000	1.288.000	-

3.2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 73.596.564	- 106.982.899	33.386.335
20 Risultato della gestione finanziaria	996.022	12.929.386	- 11.933.364
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	64.946.509	44.244.785	20.701.724
40 Oneri di gestione	- 7.960	- 14.495	6.535
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	65.934.571	57.159.676	8.774.895
60 Saldo della gestione amministrativa	868.341	2.015.620	- 2.883.961
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 6.793.652	- 51.838.843	45.045.191
80 Imposta sostitutiva	- 4.783.612	- 3.888.705	- 894.907
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 11.577.264	- 55.727.548	44.150.284

IL DIRETTORE
RESPONSABILE
(Enzo Giustarini)

IL COLLEGIO SINDACALE
(Oscar Vesevo - Alberto Cavalieri - L. Zannella)

IL PRESIDENTE
(Michele Zazzi)

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) imposta sostitutiva;
- E) informazioni aggiuntive;
- F) compensi erogati agli amministratori e sindaci;
- G) categorie e composizione dei beneficiari del Fondo;
- H) prospetti di riclassificazione dei comparti

A) INFORMAZIONI GENERALI

Il patrimonio della Cassa di Previdenza è suddiviso in due distinte sezioni:

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

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

- Linea Prudente
- Linea Attiva
- Linea Bilanciata
- Linea Dinamica
- Linea Garantita (*)

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

L'Asset Allocation relativa alla gestione del patrimonio mobiliare è stata ridefinita ad inizio 2014.

Gli Amministratori hanno ritenuto valido applicare, di norma, le indicazioni e gli schemi di bilancio forniti dalla CO.VI.P. per la redazione del bilancio dei fondi a contribuzione definita di origine negoziale di nuova costituzione. Tali indicazioni sono state ritenute tuttora valide perdurando l'assenza di specifiche disposizioni sulla modalità di redazione del bilancio dei "Fondi preesistenti" (art. 20 del d.lgs. 252/2005), ai quali appartiene la Cassa di Previdenza Aziendale che risulta iscritta presso la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con il codice identificativo n. 1127 nell'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti.

Per quanto riguarda i contributi previdenziali a partire dal 2014, sono contabilizzati per cassa, come previsto dalla delibera CO.VI.P. n. 122/98; l'adozione di tale principio, in seguito all'allineamento degli incassi rispetto al mese di competenza, non ha avuto impatti sul conto economico.

Al fine di fornire una indicazione sulla dinamica delle varie componenti del patrimonio della Cassa, sono stati redatti distinti prospetti (allegati al bilancio) che evidenziano separatamente per le due sezioni, le informazioni di pertinenza con la suddivisione degli iscritti, la dinamica del patrimonio e l'allocazione degli investimenti.

Vengono inoltre forniti, distintamente per le due sezioni e per le cinque linee lo stato patrimoniale ed il conto economico alla chiusura dell'esercizio.

Per le linee che presentano un portafoglio titoli identificato, viene infine riportato il dettaglio del patrimonio mobiliare al 31.12.2014.

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

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

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

Per quanto riguarda invece le componenti riferibili al patrimonio indiviso (immobili, contributo di vigilanza, ecc.), la ripartizione delle voci contabili è avvenuta:

- tra le due sezioni fondo integrativo e fondo complementare, prendendo a riferimento i

- coefficienti di ripartizione all'1.1.1999, come previsto dagli accordi istitutivi;
- per i comparti della sezione fondo complementare, applicando i coefficienti di ripartizione dei patrimoni all'1.1.2014, come risultanti a seguito dei trasferimenti tra le diverse linee di investimento (*switch*).

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

Sul versante della prestazione assicurativa, è proseguita la convenzione con AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, che prevede per il personale iscritto alla Cassa di Previdenza Aziendale - Sezione Fondo Complementare a Contribuzione Definita un trattamento aggiuntivo nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro per invalidità permanente, inabilità e morte che garantisca la liquidazione di una prestazione che, sommata all'ammontare (al lordo di eventuali anticipazioni) della posizione individuale maturata presso la Cassa, sia pari complessivamente a € 61.974,83.

Sempre con AXA MPS Assicurazioni Vita SpA è proseguita la convenzione per l'assicurazione delle prestazioni pensionistiche in forma di "rendita".

Gli oneri da evidenziare a carico della Cassa sono rappresentati esclusivamente dal pagamento dei premi relativi alla suddetta polizza di premorienza, per un importo complessivo di circa € 780, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti, dal contributo di vigilanza CO.VI.P. pari a circa € 7.180, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2013.

Sono invece a carico della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA le commissioni relative al servizio di banca depositaria prestato da State Street Bank.

Per quanto riguarda la gestione amministrativa, si conferma che la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA ha assunto a proprio carico, oltre agli oneri per il personale, i locali e gli altri mezzi necessari, le spese connesse alla revisione contabile del Fondo, le spese per il service amministrativo Previnet, le spese per l'applicativo di gestione del patrimonio immobiliare di EFM e le spese per la valutazione dello stesso da parte di Patrigest, le spese per il servizio ESG di Vigeo, i compensi per amministratori e sindaci ed il premio per la polizza della responsabilità civile di amministratori e sindaci.

Il presente bilancio è redatto in unità di euro (€).

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

B) DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE STRUTTURALI DELLA CASSA DI PREVIDENZA

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

1. Fondo complementare a prestazione definita (integrativo della pensione di base) al quale sono iscritti tutti i pensionati al 31.12.2014, i cessati dal servizio in attesa di pensione e gli attivi che hanno a suo tempo optato per la prestazione definita (c.d. Sezione Fondo Integrativo). Il patrimonio si alimenta con le entrate relative ai suoi investimenti nonché con i contributi relativi agli attivi iscritti a questa Sezione e deve essere in grado di soddisfare gli impegni dei suoi iscritti fino all'estinzione dei diritti degli stessi. Ogni anno viene redatto il

bilancio attuariale (allegato al presente bilancio) per verificare la tenuta delle riserve matematiche destinate a far fronte all'erogazione di tale integrazione pensionistica;

2. Fondo complementare a contribuzione definita (capitalizzazione individuale) che comprende tutti gli iscritti al 31.12.2014, attivi o cessati dal servizio in attesa di liquidazione, che hanno a suo tempo optato per tale sistema (c.d. Sezione Fondo Complementare). Risultano inoltre iscritti al fondo in parola i dipendenti in servizio iscritti alla Sezione Fondo Integrativo che hanno aderito al fondo a contribuzione definita mediante conferimento del TFR. Il patrimonio di questa Sezione è alimentato dalle entrate relative ai suoi investimenti, dai contributi a carico dell'Azienda nella misura del 2,5% e da quelli volontari a carico dei dipendenti nella misura della percentuale scelta, entrambe applicate all'imponibile TFR, nonché dal TFR, nella misura indicata dai dipendenti stessi.

Al momento dell'acquisizione del diritto alle prestazioni, disciplinate dal d.lgs. 252/2005, l'iscritto al Fondo Complementare può scegliere tra:

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

Nel corso dell'esercizio il patrimonio mobiliare è stato gestito in sei distinte linee attive al 31.12.2014.

Il patrimonio in gestione di cinque delle sei attive (una per la Sezione Fondo Integrativo e quattro per la Sezione Fondo Complementare) con decorrenza 1° gennaio 2013 è in custodia 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 degli iscritti che tacitamente è versato al Fondo) è gestita con la sottoscrizione di un'apposita polizza stipulata con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA che prevede a fronte del versamento dei premi il riconoscimento di un rendimento minimo garantito.

La consistenza numerica degli iscritti alle Sezioni ed ai comparti d'investimento in cui è articolata la Sezione Fondo Complementare al 31.12.2014 è evidenziata nelle informazioni a corredo dei prospetti di bilancio delle due Sezioni.

C) CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio al 31.12.2014 sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio relativo al precedente esercizio, con l'unica eccezione riguardante la contabilizzazione dei contributi riportata al punto A, e sono sostanzialmente ispirati alla espressione del valore corrente delle attività iscritte nel patrimonio della Cassa.

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

C.1 - Crediti

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

C.2 - Debiti

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

C.3 - Immobili

Il patrimonio immobiliare della Cassa è iscritto al valore corrente di mercato sulla base di valutazioni effettuate dalla società di consulenza Patrigest SpA, appositamente incaricata dal Consiglio di Amministrazione; tale valore è costantemente aggiornato tenendo conto dell'andamento del mercato e dell'attività di dismissione. Il patrimonio immobiliare inoltre, è rettificato sulla base di una specifica voce - "Fondo svalutazione investimenti immobiliari" - la cui consistenza è determinata in coerenza con i criteri di adeguata prudenzialità richiesti dalle finalità tipiche degli investimenti dei fondi previdenziali, tenuto conto dei dati andamentali e prospettici del mercato immobiliare di riferimento e della tipologia delle dismissioni realizzate nel tempo in termini qualitativi.

C.4 - Investimenti mobiliari

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

- i titoli quotati in mercati regolamentati o organizzati sono valutati al prezzo di mercato risultante dalle quotazioni rilevate alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di Borsa aperta);
- i titoli espressi in valute estere sono convertiti al tasso di cambio di fine anno (ultimo giorno di Borsa aperta);
- le quote dei fondi comuni di investimento sono valutate al valore rilevato alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di Borsa aperta);
- il criterio utilizzato per la contabilizzazione della partecipazione di controllo S. Giulio S.r.l. è descritto nel seguito al paragrafo d.1; non è stato predisposto il bilancio consolidato in considerazione della immaterialità di tale partecipazione.

C.5 - Costi e ricavi comuni

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

Analogamente, per la suddivisione dei costi comuni tra le quattro linee d'investimento del Fondo Complementare che concorrono alla formazione del patrimonio indiviso, si è proceduto sulla base dei coefficienti di ripartizione del totale delle posizioni individuali maturate all'1.1.2014 dagli aderenti ai singoli comparti.

C.6 - Passività della gestione amministrativa

Le passività della gestione amministrativa sono rilevate secondo il principio della competenza economica, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi dell'esercizio.

C.7 - Oneri e proventi

Gli oneri ed i proventi sono stati determinati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Per la loro determinazione sono stati utilizzati i seguenti criteri e procedure:

- Proventi - Calcolo degli interessi attivi sui titoli e conti correnti, degli utili e delle perdite da realizzo e delle plusvalenze e minusvalenze sui valori mobiliari in rimanenza, sulla base della competenza economica.
- Oneri - Per l'imposta sostitutiva si rinvia a quanto riportato al punto h.6.

C.8 - Riclassificazioni

Con l'incarico a Previnet, nuovo service amministrativo dal 1/1/2014, si è reso necessaria una minimale riclassificazione del piano dei conti che ha interessato alcune poste, che saranno meglio dettagliate nell'esame delle singole voci, senza modifiche degli schemi di stato patrimoniale e conto economico.

D) IMPOSTA SOSTITUTIVA

Nel corso dell'esercizio 2014 con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014.

Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione Covip è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: *"Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno."*

Pertanto, nel presente Rendiconto, l'imposta sostitutiva sui rendimenti 2014 è stata applicata con l'aliquota del 11,50%, la differenza sarà imputata al patrimonio del fondo alla prima valorizzazione utile dell'anno 2015 e quindi al Rendiconto 2015.

E) INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

Sulla base di quanto previsto dall'art. 69, comma 17, della Legge 23 dicembre 2000, n° 388 il fondo detiene 1.100 azioni (1000 acquisite a titolo gratuito nel 2006 e ulteriori 100 acquisite a titolo gratuito nel 2010) della società MEFOP S.p.A., società di consulenza operante nel settore previdenziale, costituita in attuazione dell'art.59, comma 31, della legge 27 dicembre 1997, n°449. Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

F) COMPENSI EROGATI AGLI AMMINISTRATORI E SINDACI

I compensi agli amministratori e sindaci erogati nell'esercizio 2014 non gravano sulla Cassa essendo a totale carico della Banca.

G) CATEGORIE E COMPOSIZIONE DEI BENEFICIARI DEL FONDO

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

Pensionati diretti	n.	1.862
Pensionati indiretti e di reversibilità	n.	1.064
Totale pensionati	n.	2.926
Cessati con diritto a trattamento differito	n.	142
Totale differiti	n.	142
Personale in servizio al 31.12.2014	n.	161
Totale attivi	n.	161
Totale iscritti	n.	3.229

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

Attivi in servizio al 31.12.2014	n.	3.954
Personale non in servizio al 31.12.2014	n.	934
Totale iscritti	n.	4.888
Iscritti con più comparti oltre al primo	n.	74
Totale posizioni	n.	4.962

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 1.01.2014:

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Totale
Posizioni al 31.12.2013	858	3.082	394	710	99	5.143
- Trasferiti da altre	55	73	76	47	0	251
- Trasferiti ad altre	-61	-127	-22	-41	-1	-252
Posizioni all'1.1.2014	852	3.028	448	716	98	5.142
Liquidati 2014	-44	-110	-11	-13	-2	-180
Iscritti 2014	0	0	0	0	0	0
Posizioni al 31.12.2014	808	2.918	437	703	96	4.962

H) PROSPETTI DI RICLASSIFICAZIONE DEI SEI 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'1.1.2014, 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, 3.3.7 e 3.3.8 sono forniti il

Rendiconto Complessivo, il Rendiconto della Sezione Integrativa a prestazione definita, il Rendiconto della fase di accumulo della Sezione Complementare, con i dettagli relativi alle poste comuni, riportate al punto 3.1 Stato Patrimoniale e 3.2 Conto Economico, nonché i Rendiconti relativi alle singole linee di investimento.

3.3.1- RENDICONTO COMPLESSIVO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Investimenti diretti	179.185.482	196.588.728	- 17.403.246
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	14.121.063	14.355.919	- 234.856
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	6.634.549	8.459.107	- 1.824.558
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	203.769.068	206.408.513	- 2.639.445
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	- 46.869.068	- 48.508.513	- 1.639.445
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	430.621	14.371.171	- 13.940.550
10-h) Altre attività della gestione diretta	1.099.249	1.502.531	- 403.282
20 Investimenti in gestione	877.950.179	865.077.162	12.873.017
20-a) Depositi bancari	13.394.350	10.220.332	3.174.018
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	510.356.432	587.884.027	- 77.527.595
20-d) Titoli di debito quotati	52.428.701	32.596.928	19.831.773
20-e) Titoli di capitale quotati	59.903.579	6.304.949	53.598.630
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	236.109.262	220.516.973	15.592.289
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	4.526.311	6.309.650	- 1.783.339
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	105.315	43.864	61.451
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	56.124	- 56.124
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.126.229	1.144.315	- 18.086
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.624.937	2.090	2.622.847
40-a) Cassa e depositi bancari	2.622.820	2.090	2.620.730
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	2.117	-	2.117
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.059.760.598	1.061.667.980	- 1.907.382

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	21.553.101	7.057.798	14.495.303
10-a) Debiti della gestione previdenziale	21.553.101	7.057.798	14.495.303
20 Passività della gestione finanziaria	-	285.036	- 285.036
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	285.036	- 285.036
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.363.620	6.798.912	- 5.435.292
40-a) TFR	3.229	1.710	1.519
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	5.443	5.135.054	- 5.129.611
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	1.354.948	1.662.148	- 307.200
50 Debiti di imposta	4.783.612	3.888.705	894.907
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	27.700.333	18.030.451	9.669.882
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.032.060.265	1.043.637.529	- 11.577.264
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	975.571	1.022.952	- 47.381
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	1.288.000	1.288.000	-

Conto economico

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 73.596.564	- 106.982.899	33.386.335
10-a) Contributi per le prestazioni	14.030.474	14.367.305	- 336.831
10-b) Anticipazioni	- 18.171.837	- 17.005.090	- 1.166.747
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 32.684.759	- 53.489.497	20.804.738
10-d) Trasformazioni in rendita	- 624.047	- 1.385.699	761.652
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 4.441.294	- 20.490.020	16.048.726
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	- 31.705.542	- 28.979.898	- 2.725.644
10-h) Altre uscite previdenziali	- 32.656.106	-	- 32.656.106
10-i) Altre entrate previdenziali	32.656.547	-	32.656.547
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	996.022	12.929.386	- 11.933.364
20-a) Dividendi ed interessi	6.864	6.238	626
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 59.412	- 1.393.002	1.333.590
20-d) Rendite immobiliari	5.238.389	5.685.194	- 446.805
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 2.402.732	- 1.963.864	- 438.868
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 1.922.079	-	- 1.922.079
20-g) Proventi netti immobiliari	172.882	10.594.820	- 10.421.938
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	- 37.890	-	- 37.890
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	64.946.509	44.244.785	20.701.724
30-a) Dividendi e interessi	12.907.316	16.656.837	- 3.749.521
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	52.039.193	27.587.948	24.451.245
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	- 7.960	- 14.495	6.535
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	- 780	- 547	- 233
40-d) Contributo di vigilanza	- 7.180	- 13.948	6.768
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	65.934.571	57.159.676	8.774.895
60 Saldo della gestione amministrativa	868.341	- 2.015.620	2.883.961
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 60	- 2.020.660	2.020.600
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	868.401	5.040	863.361
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 6.793.652	- 51.838.843	45.045.191
80 Imposta sostitutiva	- 4.783.612	- 3.888.705	894.907
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 11.577.264	- 55.727.548	44.150.284

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione al patrimonio al 01/01/2014 di ogni singolo comparto.

Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita alla Sezione Fondo Integrativo a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo (è esclusa la linea garantita).

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Patrimonio al 1/1/2014	% di riparto
SEZIONE INTEGRATIVA	409.161.568	43,04
LINEA PRUDENTE	108.362.776	9,75
LINEA ATTIVA	378.744.981	34,06
LINEA BILANCIATA	58.707.140	5,28
LINEA DINAMICA	87.565.376	7,87
Totale	1.042.541.841	100,00

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti **€ 179.185.482**

a) Azioni e quote di società immobiliare **€ 14.121.063**

La voce 10a) "Azioni e quote di società immobiliari" si riferisce all'unica partecipazione detenuta dalla Cassa, rappresentata dal 100% della San Giulio S.r.l., società unipersonale con sede in Siena, che risulta iscritta in bilancio al patrimonio netto contabile. La voce registra un decremento di € 234.856 pari alla perdita di esercizio della suddetta società che ha sostenuto maggiori costi per effetto principalmente dei danni subiti a causa dell'alluvione di Genova nell'autunno 2014; gli effetti economici sono riportati all'interno della voce 20c) del conto economico.

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi **€ 6.634.549**

La voce è rappresentata dalla valutazione al prezzo di mercato degli investimenti effettuati nel fondo immobiliare chiuso MH Real Estate Crescita. Il decremento € 1.824.558 è rappresentato dalla variazione negativa per effetto del rimborso parziale di € 2.000.000 riconosciuto nell'anno dal fondo e dalla variazione positiva di € 175.442 imputate in contropartita alla voce 20c) del conto economico. La suddetta rivalutazione si somma alle svalutazioni iscritte nei precedenti esercizi per complessivi € -252.893. La sottoscrizione iniziale prevedeva un impegno per 10 € milioni; sono stati effettuati versamenti per complessivi 8,7 € milioni e l'impegno residuo assunto per la sottoscrizione dell'investimento di 1,3 € milioni è esposto nei conti d'ordine. Si segnala che tale investimento rientra nei limiti quantitativi e qualitativi previsti dall'art. 5 comma 2 lettera a) del D.M. 62/2007 del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

e) Investimenti immobiliari**€ 203.769.068****f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari****€ -46.869.068**

La valutazione del patrimonio immobiliare, riportata alle voci 10e) e 10f), è così composta:

	Anno 2014	Anno 2013	Differenze
e) Investimenti immobiliari al valore di mercato	203.769.068	206.408.513	-2.639.445
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-46.869.068	-48.508.513	1.639.445
Valore netto investimenti immobiliari	156.900.000	157.900.000	-1.000.000

Dettaglio patrimonio immobiliare al 31.12.2014

Comune	Località – Indirizzo	Superficie commerciale mq
AREZZO	VIA G.VERDI 22	1.029,40
BOLOGNA	VIA ALTOBELLI 27/29	427,40
BOLOGNA	VIA SAFFI, 73	860,85
CASSINA DE' PECCHI	VIA MILANO, 1	258,93
CASSINA DE' PECCHI	VIALE TRIESTE	598,01
CASTELNUOVO B.GA	VIA CHIANTI CLASSICO, 22/24	858,40
CESATE	VIA PIETRO NENNI, 15	613,88
COLLE VAL D' ELSA	VIA DELLA BADIA 7/17	1.650,43
COLLE VAL D' ELSA	VIA OBERDAN, 9/27 - VIA PIEVE IN PIANO, 62/64	3.929,21
COLLE VAL D' ELSA	VIA VOLTURNO, 5/7 - VIA N. BIXIO, 4	1.158,72
FIRENZE	VIA BACCIO DA MONTELUPO, 38	725,95
FIRENZE	VIA BALDOVINI, 1 - VIA DI RICORBOLI	797,00
FIRENZE	VIA G.BECCIOLINI, 13	537,68
FIRENZE	VIA G.CARISSIMI, 1/11	2.572,50
FIRENZE	VIA CESALPINO 1/5 - VIA LOMBROSO	5.412,36
FIRENZE	VIA S.STEFANO IN PANE, 1B/5R	1.449,79
GROSSETO	VUA MASCAGNI 10/14 - VIA PAGANINI	1.042,39
LATINA	VIA A.DIAZ, 14/16	1.733,70
LIVORNO	VIA DELLA BASTIA, 9/11	3.405,80
MONTERIGGIONI	VIA DEL POZZO, 20	518,41
MONTERIGGIONI	VIA VAL D'AOSTA, 14 - LOC. BELVEDERE	763,50
MONTERIGGIONI	VIA VAL D'AOSTA, 18 - LOC. BELVEDERE	984,09
MONTERIGGIONI	VIA UOPINI, 2	806,55
MONTERIGGIONI	S.S. N. 222 CHIANTIGIANA, 59	3.210,50
MONTERONI D'ARBIA	VIA SALVEMINI, 33/71 - LOC. PONTE A TRESA	671,10
PIOMBINO	VIA G. LERARIO, 86	236,24
PISA	VIA C.CAMMEO 53/59	2.657,50
PRATO	VIA STROZZI, 93/95D	3.443,52
POGGIBONSI	VIA MONTE SABOTINO 44/48	1.235,48
POGGIBONSI	VIA SALCETO, 7/9/11	1.303,67
POGGIBONSI	VIA SANGALLO, 57/65	1.408,50
QUARTO	CORSO ITALIA, 318	2.283,64
ROMA	VIA BREMBATE, 38/40	1.236,58
ROMA	VIA A CABRINI 9/11	5.694,64

Comune	Località – Indirizzo	Superficie commerciale mq
ROMA	VIA DESERTO DI GOBI, 10 - VIA CANTON 37	2.748,23
ROMA	VIA B.B.SPAGNOLI, 14	1.583,46
ROMA	VIA E. CHECCHI, 54/60	3.952,95
ROMA	VIA DEI DELLA BITTA, 10/12	1.375,68
ROMA	LARGO LEONARDO DA VINCI 114	4.265,50
ROMA	VIA PICO DELLA MIRANDOLA, 68/	5.045,25
ROMA	VIA PICCO TRE SIGNORI, 21	111,12
ROMA	P.ZZA S.M.CONSOATRICE, 12/13	3.659,02
ROMA	VIA S. MARTINI, 125	11.454,25
ROMA	VIALE DEL TINTORETTO, 290/302	3.682,59
SIENA	VIA A. BARILI, 9	309,50
SIENA	VIA BENZI, 2/6	759,37
SIENA	VIA FIORENTINA. 16/30	2.453,82
SIENA	VIA A. FRANCHI, 1	712,74
SIENA	VIA A. FRANCHI, 3	726,67
SIENA	VIA MARTIRI DI SCALVAIA 11	2.148,56
SIENA	VIA PIAN D'OVILE, 12	671,18
SIENA	VIA A. SANSEDONI, 5	2.720,66
SIENA	VIA A. SANSEDONI, 11	2.288,90
SIENA	VIA A. SANSEDONI, 13	1.441,30
SIENA	VIA B.TOLOMEI, 7	393,00
SOVICILLE	VIA POGGIO PERINI, 19/25 - LOC. S.ROCCO	1.477,25
Totale		109.497,26

A seguito della stipula di n. 6 rogiti di vendita, la consistenza della superficie commerciale delle unità immobiliari, alla fine del corrente esercizio si è ridotta a mq 109.497,26.

La valutazione degli immobili risulta dalle stime effettuate secondo i criteri indicati alla lettera c.3 ed evidenzia, al 31.12.2014, un valore complessivo di mercato di 203,8 milioni di euro; per effetto della vendita nel corso dell'esercizio 2014 di immobili iscritti nel precedente bilancio per un valore complessivo di 1,0 milioni di euro, il patrimonio immobiliare registra nel complesso un decremento di 1,6 milioni di euro per effetto dell'adeguamento ai valori peritali.

In continuità con i criteri di valutazione adottati negli esercizi precedenti, gli Amministratori hanno definito il valore netto degli immobili al 31 dicembre 2014, anche sulla scorta di indicatori forniti da primari operatori del mercato immobiliare, nonché delle risultanze dalla stima, effettuata dalla Società Patrigest SpA, in 156,9 milioni di euro (157,9 milioni di euro al 31 dicembre 2013). Tale importo risulta dai movimenti di seguito evidenziati:

	Valore lordo	Fondo	Valore netto
Valori degli immobili al 31.12.2013	206.408.513	48.508.513	157.900.000
Valore degli immobili venduti nell'esercizio	996.783	234.244	762.539
Valore degli immobili residui	205.411.730	48.274.269	157.137.461
Decremento per stima immobili 2014	-1.642.662		-1.642.662
Decremento del fondo 2014		-1.405.201	1.405.201
Valori al 31.12.2014	203.769.068	46.869.068	156.900.000

Le contropartite economiche del decremento per la stima 2014 e del decremento del “Fondo svalutazione” imputate all’esercizio sono comprese nella voce 20g) del conto economico “Proventi netti immobiliari” per l’importo di –237 € mila (al 31 dicembre 2013 7.965 € mila euro), come pure in tale voce sono riportati i valori di plus/minusvalenze realizzate sulle vendite risultanti dai 6 rogiti, per un valore netto di 288 € mila al 31 dicembre 2013 2.630 € mila).

Le manutenzioni e le riparazioni sono state imputate ai costi d'esercizio relativamente a ciascun immobile e sono riportate al rigo 20e) del conto economico.

g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale **€ 430.621**

La voce è costituita dalla liquidità depositata presso la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA per la gestione del patrimonio immobiliare.

h) Altre attività della gestione diretta **€ 1.099.249**

La voce è rappresentata dai seguenti crediti diversi, indicati al netto del Fondo Rischi su Crediti:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Crediti per canoni di affitto non ancora incassati	961.468	778.463
Crediti per spese di manutenzione anticipate	547.816	918.444
Ratei e risconti attivi	0	1.230
Crediti verso San Giulio S.r.l.	0	100.000
Altri crediti di varia natura	39.965	44.394
Fondo rischi su crediti (1)	-450.000	-340.000
Totale	1.099.249	1.502.531

(1) Il Fondo è stato utilizzato nel 2014 per € 6.766 per stralcio di crediti non recuperabili e reintegrato prudenzialmente per € 116.766, imputando il rigo 20e) “Oneri di gestione immobiliari” del Conto Economico.

I crediti per spese di manutenzione anticipate risultano a fronte di spese condominiali anticipate dalla Cassa, non ancora ripartite.

I crediti verso la San Giulio Srl rappresentati dal finanziamento a titolo gratuito, deliberato dalla Cassa il 27/06/2006, sono stati completamente rimborsati con l’ultimo rientro di € 100.000 avvenuto nel corso del 2014.

20 – Investimenti in gestione **€ 877.950.179**

Gli investimenti indiretti dei comparti finanziari sono affidati in gestione alla Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., mentre per la gestione dei comparti assicurativi sono state stipulate apposite convenzioni con AXA MPS Assicurazione Vita S.p.A.

L’incremento della voce per 12,9 € milioni è imputabile al risultato positivo della gestione per 64,9 € milioni, che trova corrispondenza nelle voci 30a) e 30b) del conto economico, e ai prelievi di liquidità di 52,0 € milioni per far fronte alle uscite previdenziali. Le variazioni delle singole voci rispetto al 2013 sono conseguenza delle scelte effettuate dal gestore, come riportato al paragrafo 5.1 della relazione sulla gestione.

Le caratteristiche dei mandati di gestione e la descrizione delle convenzioni assicurative, nonché la composizione del patrimonio è riportata nei paragrafi relativi a ciascuna linea di investimento.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alle voci sotto specificate, le seguenti tipologie di strumenti finanziari 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:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 4,875	13.076.482
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	3.703.155
I.G - OICVM UE	SPDR MSCI EUROPE CONSUMER ST	677.833
I.G - TDebito Q IT	MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	13.643.541
% su Attivo Netto		3,02%

L'impatto per ogni singola linea è riportato nei paragrafi relativi a ciascun comparto.

40 –Attività della gestione amministrativa **€ 2.624.937**

a) Cassa e depositi bancari **€ 2.622.820**

La voce è composta dal saldo del conto corrente raccolta, pari ad euro 2.622.371, appositamente acceso nel 2014, nonché dal saldo della giacenza di cassa di cui si è dotato il Fondo per far fronte a piccole spese, pari ad € 449.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 2.117**

La voce è composta prevalentemente da crediti verso erario, per riliquidazioni di imposta a favore degli iscritti, recuperato nel 2015.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 21.553.101**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 21.553.101**

La voce è composta prevalentemente dal debito nei confronti degli iscritti per prestazioni e anticipazioni di competenza dell'esercizio, pagate nel 2015, nonché dal debito verso l'erario per le ritenute effettuate, versate nel gennaio 2015. Nel bilancio 2013 l'importo era ripartito nella voce 10a) Debiti della gestione previdenziale per € 7.057.798 e nella voce 40b) Altre passività della gestione amministrativa per 5.124.189.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 1.363.620**

a) TFR **€ 3.229**

La voce è relativa al fondo stanziato per il portiere degli immobili, in servizio presso il condominio di Monteriggioni, S.Lucia/Basciano ad oggi unico dipendente della Cassa di Previdenza Aziendale. In conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali ed è stato rivalutato il saldo al 31.12.2013 e accantonato la quota di pertinenza del 2014.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 5.443**

La voce rappresentata prevalentemente dal debito nei confronti di AXA MPS per premio assicurazioni accessorie pagato nel gennaio 2015 e dai debiti verso l'Erario per le ritenute d'imposta trattenute al dipendente e sui compensi per sindaci e amministratori versate nei mesi di gennaio e febbraio 2015.

c) Altre passività della gestione immobiliare**€ 1.354.948**

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

50 – Debiti di imposta**€ 4.783.612**

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria di tutte le linee del Fondo; l'incremento rispetto all'esercizio 2013 è dovuto al risultato positivo, in misura maggiore rispetto al precedente. L'imposta a debito relativa all'esercizio 2014, incrementata della differenza dovuta all'applicazione della Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità), come indicato al punto D) della presente Nota Integrativa, pari a € 1.211.280, di competenza dell'esercizio 2015, è stata versata nei termini nel febbraio 2015, per l'importo complessivo di € 6.018.365. La differenza, pari ad euro 23.473, rappresenta un credito di imposta che verrà recuperato nel prossimo esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 1.032.060.265**

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2014 risulta pari a 1.032 milioni di euro ed è rappresentato dalle attività del Fondo al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un decremento nell'anno di € 11.577.264, risultante dalle componenti economiche e finanziarie commentate ai paragrafi successivi.

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
Sezione Integrativa	-	-	406.428.985
Linea Prudente	4.340.016,482	23,024	99.926.279
Linea Attiva	16.134.784,164	23,343	376.627.537
Linea Bilanciata	4.655.631,629	12,707	59.157.890
Linea Dinamica	3.780.432,644	23,491	88.806.388
Linea Garantita	90.696,948	12,274	1.113.186
Totale			1.032.060.265

Conti d'ordine**€ 2.263.571**

La voce "Crediti per fidejussioni", pari ad € 975.571, comprende le garanzie acquisite a tutela della corretta esecuzione dei lavori di manutenzione sugli immobili per € 956.920 (invariata rispetto al 2013) e le fidejussioni a garanzia dei contratti di locazione, in aggiunta e/o in sostituzione dei depositi cauzionali, per € 18.651 (€ 77.522 nel 2013).

Al 31.12.2014 non sono presenti garanzie reali sostitutive di depositi cauzionali.

La voce "Impegni per sottoscrizione investimenti", pari ad € 1.288.000, si riferisce all'importo residuo massimo da versare a favore del Fondo immobiliare chiuso MH Real Estate Crescita (sottoscritto nel corso del 2005), relativamente al valore nominale sottoscritto e che potrà

essere richiamato nel periodo di investimento iniziale di 5 anni, prorogato con successive modifiche fino al 2018, in stretta correlazione con il piano di investimenti già deliberato.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 73.596.564

Il saldo complessivo, pari a 73.596.564 milioni di euro, è così ripartito tra le due sezioni:

Voce	Anno 2014	Anno 2013
Sezione integrativa	31.568.865	28.827.629
Fondo Complementare	42.027.699	78.155.270
Totale gestione previdenziale	73.596.56	106.982.899

a) Contributi per le prestazioni

€ 14.030.474

La voce è formata dai seguenti saldi:

Voce	Anno 2014	Anno 2013
Contributi aziendali	2.944.518	3.073.8245
Contributi dei dipendenti	2.627.078	2.470.052
Contributi del TFR	8.322.201	8.671.160
Contributi Sezione Integrativa	136.677	152.269
Totale contributi di competenza	14.030.474	14.367.306

I contributi, come richiamato al punto A Informazioni Generali, sono stati contabilizzati con il principio di cassa, in seguito all'allineamento degli incassi dei contributi rispetto al mese di competenza.

b) Anticipazioni

€ 18.171.837

La voce 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	Anno 2014	Anno 2013
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	4.983.840	6.734.981
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	797.853	1.083.644
Spese sanitarie e congedi parentali	36.368	17.954
Esigenze personali	12.353.775	9.168.511
Totale	18.171.836	17.005.090

c) Trasferimenti e riscatti

€ 32.684.759

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

Voce	Anno 2014	Anno 2013
Trasferimenti ad altri fondi	1.290.746	599.391
Riscatti	31.394.013	52.890.106
Totale	32.684.759	53.489.497

Il decremento della voce riscatti è dovuto principalmente alle dinamiche collegate alla politica aziendale di riduzione degli organici.

Delle 318 posizioni liquidate, 5 sono trasferimenti, 133 riscatti immediati, 14 riscatti totali per decesso o invalidità e 166 riscatti parziali. Nell'esercizio precedente erano state liquidate 471 posizioni, di cui 4 trasferimenti, 314 riscatti immediati, 15 riscatti totali per decesso o invalidità e 138 riscatti parziali.

d) Trasformazioni in rendita **€ 624.047**

La voce rappresenta gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2014 si sono avute 4 nuove attivazioni di rendite (24 nel precedente esercizio).

e) Erogazione in forma di capitale **€ 4.441.294**

La voce si riferisce alle prestazioni in forma di capitale erogate agli iscritti in possesso dei requisiti utili all'accesso alla prestazione previdenziale pubblica e che, cessati dal servizio nelle Aziende di riferimento, ne hanno fatto richiesta nel corso dell'esercizio.

Nell'esercizio sono state liquidate 32 posizioni, mentre nell'esercizio precedente erano state 146; il decremento è dovuto alle dinamiche collegate alla politica aziendale di riduzione degli organici.

g) Prestazioni periodiche **€ 31.705.542**

La voce 10g) "Erogazioni in forma di rendite" si riferisce alle quote di pensione a carico della Cassa pagate agli iscritti al Fondo Integrativo (€ 28.979.898 nel precedente esercizio). L'incremento è imputabile per 4,0 € milioni agli avanzi riconosciuti agli iscritti della Sezione integrativa relativi ai rendimenti degli esercizi 2011-2012; si è invece verificato un decremento di 1,3 € milioni delle pensioni di 1° e 2° livello corrisposte, per effetto della riduzione per mortalità del numero degli aventi diritto.

h) Altre uscite previdenziali **€ 32.656.106**

La voce, non prevista nella stesura del bilancio del precedente esercizio, rappresenta prevalentemente la movimentazione in uscita dai comparti d'investimento conseguenti allo switch annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1/1/2014.

i) Altre entrate previdenziali **€ 32.656.547**

La voce, non prevista nella stesura del bilancio del precedente esercizio, rappresenta prevalentemente la movimentazione in entrata ai comparti d'investimento conseguenti allo switch annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1/1/2014.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 996.022**

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

a) Dividendi ed interessi **€ 6.864**

La voce espone l'importo degli interessi attivi sui depositi bancari maturati nell'esercizio.

c) Plusvalenze e minusvalenze**€ 59.412**

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

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Valorizzazione MH Real Estate Crescita	175.444	251.079
Plus/(minus)valenza valutazione S. Giulio	-234.856	-1.644.081
Totale	-59.412	-1.393.002

d) Rendite Immobiliari**€ 5.238.389**

La voce rappresenta l'ammontare dei canoni di locazione maturati nel corso dell'esercizio

e) Oneri di gestione immobiliare**€ 2.402.732**

La voce comprende le spese di manutenzione degli immobili, i premi assicurativi ed altri oneri riconducibili alla gestione immobiliare, tra cui la quota dell'esercizio del fondo svalutazione crediti L'incremento della voce è dovuto alle maggiori spese di manutenzione immobili sostenute; inoltre in questa voce figurano anche i compensi per consulenze tecniche/amministrative relative alla gestione del patrimonio immobiliare (circa € 173.000) che nel precedente bilancio erano ricomprese nella voce 60c) Spese generali e amministrative.

f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare**€ 1.922.079**

La voce è costituita prevalentemente dall'Imposta Municipale Unica per 1,8 € milioni, dalle imposte TASI e TARI per € 73.800 e dall'imposta di registro per € 42.800. Tali imposte nel precedente bilancio erano ricomprese nella voce 60c) Spese generali e amministrative.

g) Proventi netti immobiliari**€ 172.882**

La composizione della voce risulta dal seguente prospetto:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Utili/(perdite) realizzati su vendite nell'esercizio	288.111	2.629.632
Plus/(minus)valenze nette da valutazione di competenza dell'esercizio	-237.462	7.965.188
Altre plusvalenze di natura immobiliare	122.233	0
Totale	172.882	10.594.820

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

	31.12.2014	31.12.2013
Ricavato dalle vendite immobiliari	1.050.650	5.394.820
Valore netto di bilancio degli immobili venduti	762.539	2.765.188
Totale Utili/perdite realizzati nell'esercizio	288.111	2.629.632

Le Plus/(minus)valenze nette da valutazione di competenza dell'esercizio sono imputabili alla valutazione del patrimonio immobiliare al valore di mercato e all'adeguamento del Fondo Svalutazione Immobili come risulta dettagliata nella descrizione delle Attività, alle voci 10e) e

10f) degli Investimenti diretti.

Le Altre plusvalenze di natura immobiliare sono relative a caparre confirmatorie incamerate.

i) Spese per il personale

€ 37.890

La voce è relativa a costo sostenuto per il portiere degli immobili, in servizio presso il condominio di Monteriggioni, S.Lucia/Basciano ad oggi unico dipendente della Cassa di Previdenza Aziendale. Nel precedente esercizio tale costo era riportato nella voce 60c) Spese generali e amministrative.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 64.946.509

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, nonché delle polizze con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA.

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	10.167.612	31.421.051
Titoli di Debito quotati	1.541.300	2.499.628
Titoli di Capitale quotati	340.914	-4.975.804
Quote di OICR	849.192	22.777.133
Depositi bancari	8.298	160.851
Commissioni di retrocessione	-	153.036
Altri costi	-	-200.869
Altri ricavi	-	173.798
Rendimenti polizze garantite		30.369
Totale	12.907.316	52.039.193

Nell'esercizio precedente la voce "Dividendi e interessi" presentava un saldo di € 16.656.837 mentre la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie", era suddivisa nella voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie", che riportava gli utili conseguiti nell'attività di compravendita realizzata dal gestore e la voce "Plusvalenze e minusvalenze" dovute alla valutazione dei titoli in portafoglio. Nel seguente prospetto si riporta il raffronto con l'esercizio precedente:

Voce	Anno 2014	Anno 2013
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	21.939.168	13.907.547
Plusvalenze e minusvalenze	30.100.025	13.681.879
Totale	52.039.193	27.587.948

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

40 - Oneri di gestione **€ 7.960**

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.

A State Street Bank, sono state riconosciute le seguenti commissioni:

- per il servizio di banca depositaria: € 170.313
- per il servizio data management: € 68.930

Tali oneri, a carico di Banca MPS, non risultano nelle voci di bilancio.

c) Polizza assicurativa **€ 780**

La voce espone il premio della polizza di premorienza e invalidità stipulata con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA.

d) Contributo di vigilanza **€ 7.180**

La voce rappresenta l'onere per il contributo a favore della CO.VI.P.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 868.341**

Sono state riconosciute le seguenti spese amministrative:

- per il service amministrativo a Previnet: € 112.759
- per il pacchetto applicativo della gestione immobiliare di EFM: € 55.180
- per il servizio di valutazione del patrimonio immobiliare di Patrigest: € 12.377
- per la revisione contabile volontaria relativa al bilancio a KPMG: € 32.940
- per il servizio di integrazione di aspetti sociali, ambientali e di governance negli investimenti a Vigeo: € 4.880

Tali oneri, a carico di Banca MPS, non risultano nelle voci di bilancio.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

c) Spese generali ed amministrative **€ 60**

La voce è costituita da sanzioni e interessi su pagamento imposte, spese di rappresentanza e spese postali. Come precisato nella descrizione delle voci precedenti, nel 2013 tale voce comprendeva anche l'IMU per 1,8 € milioni, riportata alla voce 20f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare e le consulenze tecniche/amministrative relative alla gestione del patrimonio immobiliare per 0,2 € milioni riportate alla voce 20e) Oneri di gestione immobiliari.

g) Oneri e proventi diversi **€ 868.401**

La voce si compone principalmente da sopravvenienze attive riferite a riaccrediti da parte dell'INPS di importi relativi alla ricostituzione delle posizioni previdenziali degli iscritti per effetto delle ricongiunzioni di periodi assicurativi pregressi. Nel 2013 tale voce era pari a € 5.040

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 11.577.264**

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

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2012		1.099.365.077
Contributi versati	14.367.305	
Prestazioni erogate	-121.350.204	
Saldo della gestione previdenziale	-106.982.899	
Risultato netto dell'esercizio	51.255.351	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-55.727.548	-55.727.548
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2013		1.043.637.529

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2013		1.043.637.529
Contributi versati	14.030.474	
Prestazioni erogate	-87.627.038	
Saldo della gestione previdenziale	-73.596.564	
Risultato netto dell'esercizio	62.019.300	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-11.577.264	-11.577.264
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2014		1.032.060.265

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata negativa di euro 11.577.264, rispetto alla variazione negativa di euro 55.727.548 dell'esercizio 2013, con un incremento di euro 44.150.284. Il risultato netto dell'esercizio positivo per euro 62.019.300 è imputabile principalmente al risultato della gestione finanziaria indiretta.

3.3.2- RENDICONTO – SEZIONE FONDO INTEGRATIVO A PRESTAZIONE DEFINITA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Investimenti diretti	80.903.865	88.002.741	- 7.098.876
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	6.077.983	6.179.070	- 101.087
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	6.634.549	8.459.107	- 1.824.558
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	87.706.215	88.842.284	- 1.136.069
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	20.173.369	20.879.018	- 705.649
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	185.348	4.755.382	- 4.570.034
10-h) Altre attività della gestione diretta	473.139	645.916	- 172.777
20 Investimenti in gestione	326.933.073	326.211.992	721.081
20-a) Depositi bancari	4.168.679	3.407.142	761.537
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	194.990.850	239.785.472	- 44.794.622
20-d) Titoli di debito quotati	21.198.875	14.459.933	6.738.942
20-e) Titoli di capitale quotati	16.762.655	1.107.950	15.654.705
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	87.890.247	64.526.000	23.364.247
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.901.940	2.891.230	- 989.290
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	19.827	16.653	3.174
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	17.612	- 17.612
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	828.642	900	827.742
40-a) Cassa e depositi bancari	828.364	900	827.464
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	278	-	278
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	408.665.580	414.215.633	- 5.550.053

PASSIVITA'	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	1.650.002	2.256.426	- 606.424
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.650.002	2.256.426	- 606.424
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	586.593	2.797.639	- 2.211.046
40-a) TFR	1.390	736	654
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	2.008	2.081.482	- 2.079.474
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	583.195	715.421	- 132.226
50 Debiti di imposta	-	-	-
TOTALE PASSIVITA'	2.236.595	5.054.065	- 2.817.470
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	406.428.985	409.161.568	- 2.732.583
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	419.905	453.272	- 33.367
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	1.288.000	1.288.000	-

Conto economico

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 31.568.865	- 28.827.629	- 2.741.236
10-a) Contributi per le prestazioni	136.677	152.269	- 15.592
10-b) Anticipazioni	-	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	- 31.705.542	- 28.979.898	- 2.725.644
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	319.411	5.710.156	- 5.390.745
20-a) Dividendi ed interessi	2.954	2.685	269
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 134.868	456.566	321.698
20-d) Rendite immobiliari	2.254.706	2.447.231	192.525
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 1.034.183	843.413	190.770
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 827.301	-	827.301
20-g) Proventi netti immobiliari	74.412	4.560.219	4.485.807
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	- 16.309	-	16.309
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	28.421.080	13.141.522	15.279.558
30-a) Dividendi e interessi	5.473.536	7.217.874	1.744.338
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.947.544	5.923.648	17.023.896
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	- 76	- 81	5
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	-	-	-
40-d) Contributo di vigilanza	- 76	81	5
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	28.740.415	18.851.597	9.888.818
60 Saldo della gestione amministrativa	95.867	869.121	964.988
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 7	869.732	869.725
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	95.874	611	95.263
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 2.732.583	- 10.845.153	8.112.570
80 Imposta sostitutiva	-	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 2.732.583	- 10.845.153	8.112.570

Nota Integrativa – SEZIONE INTEGRATIVA

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della Sezione Fondo Integrativo, che al 31.12.2013 ammontava ad euro 409.161.568, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2013		409.161.568
Contributi versati	136.677	
Prestazioni in forma di rendita	-31.705.542	
Saldo della gestione previdenziale	-31.568.865	
Risultato netto dell'esercizio	28.836.282	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	-2.732.583	-2.732.583
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2014		406.428.985

Per quanto riguarda la costituzione delle attività supplementari, previste dal richiamato D.M. n.259 del 7 dicembre 2012, l'importo dell'accantonamento per l'esercizio 2014 è pari a €1.588.758, pari allo 0,4% della riserva tecnica di euro 397.189.412, calcolata dall'attuario indipendente. Tale importo, sommato all'accantonamento al 31/12/2013 di € 1.588.225, determina un totale accantonato di €3.176.983, da considerare ai fini della comparazione dell'Attivo netto con la riserva tecnica.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 80.903.865**

a) Azioni e quote di società immobiliari **€ 6.077.983**

La voce comprende la quota parte delle azioni e quote di società immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi **€ 6.634.549**

La voce comprende la quota parte delle quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Investimenti immobiliari **€ 87.706.215**

f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari **€ -20.173.369**

La voci 10-e) e 10-f) comprendono la quota parte degli investimenti immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale **€ 185.348**

La voce comprende la quota parte dei depositi bancari e crediti di natura previdenziale come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

h) Altre attività della gestione diretta **€ 473.139**

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione diretta come dettagliato

nella parte generale della nota integrativa.

20 - Investimenti in gestione

€ 326.933.073

Per quanto concerne gli investimenti indiretti della Sezione, il patrimonio mobiliare è stato affidato alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA con il mandato di realizzare la seguente allocazione

Composizione	%	Benchmark
Obbligazionario Govern.Euro 3 mesi	5%	JP Morgan Emu 3 mesi
Obbligazionario Govern.Euro	37%	JP Morgan Emu
Obbligazionario Govern.Euro 1-3 anni	8%	JP Morgan Emu 1-3 years
Obbligazionario Inflation Linked	25%	JP Morgan Euro Inflation Linked
Corporate	7%	Barclays EuroAgg corporate 1-3 yr
Azionario Europa	10%	MSCI Europe T.R. in euro
Azionario Globale ex Europa	8%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari

€ 4.168.679

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 194.990.850

d) Titoli di debito quotati

€ 21.198.875

e) Titoli di capitale quotati

€ 16.762.655

h) Quote di O.I.C.R.

€ 87.890.247

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 320.842.627 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 408.665.580:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 Z.C	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.237.783	2,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.115.272	2,23
PARVEST BD EUR INFL-LINKD-I	LU0190305473	I.G - OICVM UE	8.488.738	2,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.487.287	2,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.408.766	2,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.902.102	1,69
NATIXIS AM FDS-EURO INFLA-IA	LU0935222652	I.G - OICVM UE	6.651.221	1,63
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.497.932	1,59
MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	IT0004689912	I.G - TDebito Q IT	6.394.707	1,56
BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 ,875	IT0004702251	I.G - TDebito Q IT	6.078.855	1,49
DBX II IBX EUR INF-LINK	LU0290358224	I.G - OICVM UE	5.868.734	1,44
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	5.619.877	1,38
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	5.384.054	1,32
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.139.920	1,26
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.124.003	1,25
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	4.993.057	1,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.881.408	1,19
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.874.059	1,19
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZC	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.867.307	1,19
BUNDES Obligation 22/02/2019 1	DE0001141687	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.620.111	1,13
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.287.560	1,05
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.275.424	1,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.216.366	1,03

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2015 ZC	IT0005012411	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.046.963	0,99
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.823.910	0,94
BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.687.082	0,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.669.543	0,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.564.087	0,87
ISHARES MSCI UK	IE00B539F030	I.G - OICVM UE	3.302.901	0,81
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.277.667	0,80
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.247.103	0,79
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.241.566	0,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.029.823	0,74
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	3.008.680	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.929.746	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.901.987	0,71
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2015 ZC	IT0005022204	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.806.027	0,69
SCHRODER INTL EURO SHT T-CAC	LU0106234999	I.G - OICVM UE	2.645.333	0,65
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	2.613.941	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.543.810	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.528.180	0,62
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.506.123	0,61
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	2.503.321	0,61
PARWORLD TRACK EMU GOV BD-IP	LU0550474489	I.G - OICVM UE	2.495.280	0,61
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	FR0010135525	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.440.190	0,60
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	2.386.148	0,58
BUONI ORDINARI DEL TES 13/03/2015 ZC	IT0005002990	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.311.566	0,57
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2015 Z.C.	IT0004986391	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.311.164	0,57
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	IE00B5BMR087	I.G - OICVM UE	2.216.390	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.108.970	0,52
Altri			99.280.583	24,29
Totale			320.842.627	78,52

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si segnalano operazioni di vendita e di acquisto stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non si segnalano operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	107.699.215	87.291.635	-	-	194.990.850
Titoli di Debito quotati	16.299.964	3.600.775	1.298.136	-	21.198.875
Titoli di Capitale quotati	1.235.018	7.491.903	8.011.459	24.275	16.762.655
Quote di OICR	1.322.904	86.567.343	-	-	87.890.247
Depositi bancari	4.168.679	-	-	-	4.168.679
TOTALE	130.725.780	184.951.656	9.309.595	24.275	325.011.306

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	194.990.849	21.198.875	94.000.521	2.873.461	313.063.706
USD	-	-	6.777.171	419.450	7.196.621
GBP	-	-	2.344.274	381.440	2.725.714
CHF	-	-	956.056	323.465	1.279.521
SEK	-	-	156.603	5.654	162.257
DKK	-	-	115.169	16.387	131.556
NOK	-	-	21.044	6.764	27.808
CAD	-	-	282.065	142.058	424.123
Totale	194.990.849	21.198.875	104.652.903	4.168.679	325.011.306

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,839	7,026	-	-
Titoli di Debito quotati	2,641	7,008	-	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alle voci sotto specificate, le seguenti tipologie di strumenti finanziari 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:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 4,875	6.078.855
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	650.753
I.G - OICVM UE	SPDR MSCI EUROPE CONSUMER ST	179.169
I.G - TDebito Q IT	MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	6.394.707
% su Attivo Netto		3,27%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-237.183.328	276.636.155	39.452.827	513.819.483
Titoli di Debito quotati	-9.029.943	2.797.602	-6.232.341	11.827.545
Titoli di Capitale quotati	-20.421.955	3.149.950	-17.272.005	23.571.905
Quote di OICR	-121.277.503	105.550.871	-15.726.632	226.828.374
TOTALI	-387.912.729	388.134.578	221.849	776.047.307

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.901.940**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 19.827**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	15.233
Crediti per commissioni si retrocessione	4.594
Totale	19.827

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 828.642****a) Cassa e depositi bancari** **€ 828.364**

La voce comprende la quota parte del saldo della cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 278**

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 1.650.002****a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 1.650.002**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2014
Erario ritenute su redditi da rendita	1.650.023
Crediti verso aderenti per decesso	-21
TOTALI	1.650.002

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2015.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 586.593****a) TFR** **€ 1.390**

La voce comprende la quota parte del TFR come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 2.008**

La voce comprende la quota parte delle altre passività della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Altre passività della gestione immobiliare **583.195**

La voce comprende la quota parte delle altre passività della gestione immobiliare come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Conti d'ordine **€ 1.707.905**

La voce si riferisce, per € 419.905, a "Crediti per fidejussioni" e, per € 1.288.000, a "Impegni per sottoscrizione investimenti" come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 31.568.865**

a) Contributi per le prestazioni **€ 136.677**

La voce è composta dai contributi versati dalla Banca a termini di Statuto nella misura del 1,50% delle retribuzioni imponibili degli iscritti in servizio della Sezione integrativa a prestazione definita.

g) Prestazioni periodiche **€ 31.705.542**

La voce si riferisce alle quote di pensione a carico della Cassa pagate agli iscritti alla Sezione integrativa.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 319.411**

a) Dividendi ed interessi **€ 2.954**

La voce comprende la quota parte dei dividendi ed interessi come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ 134.868**

La voce comprende la quota parte delle plusvalenze e minusvalenze come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Rendite Immobiliari **€ 2.254.706**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare dei canoni di locazione maturati nel corso dell'esercizio come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Oneri di gestione immobiliari **€ 1.034.183**

La voce comprende la quota parte degli oneri di gestione immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare **€ 827.301**

La voce comprende la quota parte dell'Imposta Municipale Unica, delle imposte TASI e TARI e dell'imposta di registro come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Proventi netti immobiliari **€ 74.412**

La voce comprende la quota parte dei proventi netti immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Spese per il personale **€ 16.309**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 28.421.080**

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	4.435.782	14.656.327
Titoli di Debito quotati	668.336	1.089.017
Titoli di Capitale quotati	102.565	-523.045
Quote di OICR	264.256	7.637.614
Depositi bancari	2.597	46.845
Commissioni di retrocessione	-	46.298
Altri costi	-	-112.583
Altri ricavi	-	107.071
Totale	5.473.536	22.947.544

Gli altri costi sono principalmente sopravvenienze passive.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione **€ 76**

d) Contributo di vigilanza **€ -76**

La voce comprende la quota parte del contributo a favore della CO.VI.P. come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 95.867**

c) Spese generali ed amministrative **€ 7**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 95.874**

La voce comprende la quota parte degli oneri e proventi diversi come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

80 - Imposta sostitutiva **€ 0**

La Sezione Fondo Integrativo, che eroga trattamenti periodici in forma di prestazione definita, non è assoggettata all'imposta sostitutiva.

3.3.3- RENDICONTO – SEZIONE FONDO COMPLEMENTARE

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Investimenti diretti	98.281.617	108.585.987	- 10.304.370
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	8.043.080	8.176.849	- 133.769
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	116.062.853	117.566.229	- 1.503.376
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	26.695.699	27.629.495	- 933.796
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	245.273	9.615.789	- 9.370.516
10-h) Altre attività della gestione diretta	626.110	856.615	- 230.505
20 Investimenti in gestione	551.017.106	538.865.170	12.151.936
20-a) Depositi bancari	9.225.671	6.813.190	2.412.481
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	315.365.582	348.098.555	- 32.732.973
20-d) Titoli di debito quotati	31.229.826	18.136.995	13.092.831
20-e) Titoli di capitale quotati	43.140.924	5.196.999	37.943.925
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	148.219.015	155.990.973	- 7.771.958
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.624.371	3.418.420	- 794.049
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	85.488	27.211	58.277
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	38.512	- 38.512
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.126.229	1.144.315	- 18.086
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.796.295	1.190	1.795.105
40-a) Cassa e depositi bancari	1.794.456	1.190	1.793.266
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.839	-	1.839
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	651.095.018	647.452.347	3.642.671

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	19.903.099	4.801.372	15.101.727
10-a) Debiti della gestione previdenziale	19.903.099	4.801.372	15.101.727
20 Passività della gestione finanziaria	-	285.036	- 285.036
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	285.036	- 285.036
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	777.027	4.001.273	- 3.224.246
40-a) TFR	1.839	974	865
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	3.435	3.053.572	- 3.050.137
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	771.753	946.727	- 174.974
50 Debiti di imposta	4.783.612	3.888.705	894.907
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	25.463.738	12.976.386	12.487.352
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	625.631.280	634.475.961	- 8.844.681
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	555.666	569.680	- 14.014
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 42.027.699	- 78.155.270	36.127.571
10-a) Contributi per le prestazioni	13.893.797	14.215.036	- 321.239
10-b) Anticipazioni	- 18.171.837	- 17.005.090	- 1.166.747
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 32.684.759	- 53.489.497	20.804.738
10-d) Trasformazioni in rendita	- 624.047	- 1.385.699	761.652
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 4.441.294	- 20.490.020	16.048.726
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 32.656.106	-	32.656.106
10-i) Altre entrate previdenziali	32.656.547	-	32.656.547
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	676.611	7.219.230	- 6.542.619
20-a) Dividendi ed interessi	3.910	3.553	357
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	75.456	936.436	1.011.892
20-d) Rendite immobiliari	2.983.683	3.237.963	- 254.280
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 1.368.549	- 1.120.451	- 248.098
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 1.094.778	-	1.094.778
20-g) Proventi netti immobiliari	98.470	6.034.601	5.936.131
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	- 21.581	-	21.581
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	36.525.429	31.103.263	5.422.166
30-a) Dividendi e interessi	7.433.780	9.438.963	- 2.005.183
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	29.091.649	21.664.300	7.427.349
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	- 7.884	- 14.414	6.530
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	- 780	- 547	- 233
40-d) Contributo di vigilanza	- 7.104	- 13.867	6.763
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	37.194.156	38.308.079	- 1.113.923
60 Saldo della gestione amministrativa	772.474	1.146.499	1.918.973
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 53	1.150.928	1.150.875
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	772.527	4.429	768.098
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 4.061.069	- 40.993.690	36.932.621
80 Imposta sostitutiva	- 4.783.612	- 3.888.705	894.907
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 8.844.681	- 44.882.395	36.037.714

Nota Integrativa - fase di accumulo – SEZIONE FONDO COMPLEMENTARE

Il patrimonio complessivo della Sezione Fondo Complementare, che al 31.12.2013 ammontava ad euro 634.475.961, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2013		634.475.961
Contributi versati	13.893.797	
Anticipazioni	-18.171.837	
Trasferimenti e riscatti	-32.684.759	
Trasformazioni in rendita	-624.047	
Erogazioni in forma di capitale	-4.441.294	
Altre entrate previdenziali	441	
Saldo della gestione previdenziale	-42.027.699	
Risultato netto dell'esercizio	33.183.018	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-8.844.681	-8.844.681
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2014		625.631.280

Le caratteristiche dei mandati di gestione e la descrizione delle convenzioni assicurative, nonché la composizione del patrimonio è riportata nei paragrafi relativi a ciascuna linea di investimento.

3.3.4- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA PRUDENTE

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Investimenti diretti	16.814.652	21.443.944	- 4.629.292
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	1.376.062	1.530.366	- 154.304
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	19.856.780	22.003.511	- 2.146.731
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	4.567.272	5.171.093	- 603.821
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	41.963	2.920.837	- 2.878.874
10-h) Altre attività della gestione diretta	107.119	160.323	- 53.204
20 Investimenti in gestione	88.671.743	88.524.284	147.459
20-a) Depositi bancari	1.714.967	1.085.578	629.389
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	61.753.564	70.778.251	- 9.024.687
20-d) Titoli di debito quotati	4.742.376	4.265.829	476.547
20-e) Titoli di capitale quotati	2.614.055	203.831	2.410.224
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	17.310.539	11.211.884	6.098.655
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	525.694	976.618	- 450.924
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	10.548	-	10.548
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	2.293	- 2.293
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	315.540	223	315.317
40-a) Cassa e depositi bancari	315.225	223	315.002
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	315	-	315
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	105.801.935	109.968.451	- 4.166.516

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	5.391.289	1.243.501	4.147.788
10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.391.289	1.243.501	4.147.788
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	132.939	971.304	- 838.365
40-a) TFR	315	182	133
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	588	793.934	- 793.346
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	132.036	177.188	- 45.152
50 Debiti di imposta	351.428	433.890	- 82.462
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.875.656	2.648.695	3.226.961
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	99.926.279	107.319.756	- 7.393.477
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	95.067	112.261	- 17.194
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 9.407.857	- 23.469.705	- 14.061.848
10-a) Contributi per le prestazioni	1.976.861	2.077.737	- 100.876
10-b) Anticipazioni	3.377.878	2.712.544	- 665.334
10-c) Trasferimenti e riscatti	8.381.884	15.670.283	- 7.288.399
10-d) Trasformazioni in rendita	-	237.952	- 237.952
10-e) Erogazioni in forma di capitale	667.977	6.926.663	- 6.258.686
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	7.888.238	-	- 7.888.238
10-i) Altre entrate previdenziali	8.931.259	-	- 8.931.259
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	115.759	1.352.035	- 1.236.276
20-a) Dividendi ed interessi	669	665	- 4
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	12.910	175.262	- 188.172
20-d) Rendite immobiliari	510.468	606.012	- 95.544
20-e) Oneri di gestione immobiliari	234.140	208.806	- 25.334
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	187.303	-	- 187.303
20-g) Proventi netti immobiliari	16.847	1.129.426	- 1.112.579
20-h) Prevalenti da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	3.692	-	- 3.692
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.187.460	3.149.273	- 961.813
30-a) Dividendi e interessi	1.384.385	1.884.175	- 499.790
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	803.075	1.265.098	- 462.023
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	- 1.173	- 2.674	- 1.501
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	134	102	- 32
40-d) Contributo di vigilanza	1.039	2.572	- 1.533
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.302.046	4.498.634	- 2.196.588
60 Saldo della gestione amministrativa	63.762	215.406	- 279.168
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	9	215.406	- 215.397
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	63.771	-	- 63.771
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 7.042.049	- 19.186.477	- 12.144.428
80 Imposta sostitutiva	- 351.428	- 433.890	- 82.462
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 7.393.477	- 19.620.367	- 12.226.890

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA PRUDENTE

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.750.169,131		107.319.756
a) Quote emesse	481.499,556	10.908.120	
b) Quote annullate	-891.652,205	-20.315.977	
c) Variazione del valore quota		2.014.380	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			-7.393.477
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.340.016,482		99.926.279

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 era pari a € 22,593.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 23,024.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -9.407.857, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 16.814.652**

a) Azioni e quote di società immobiliari **€ 1.376.062**

La voce comprende la quota parte delle azioni e quote di società immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Investimenti immobiliari **€ 19.856.780**

f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari **€ -4.567.272**

La voci 10-e) e 10-f) comprendono la quota parte degli investimenti immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale **€ 41.963**

La voce comprende la quota parte dei depositi bancari e crediti di natura previdenziale come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

h) Altre attività della gestione diretta **€ 107.119**

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione diretta come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

20 - Investimenti in gestione **€ 88.671.743**

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

Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	18%	JPM Cash Index Euro C.CY – 3m
Obbligazionario Govern.Euro 1-3 anni	63%	JP Morgan Emu 1-3 years
Corporate	9%	Barclays EuroAgg corporate 1-3 yr
Azionario Europa	6,5%	MSCI Europe T.R. in euro
Azionario Globale ex Europa	3,5%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari **€ 1.714.967**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 61.753.564**

d) Titoli di debito quotati **€ 4.742.376**

e) Titoli di capitale quotati **€ 2.614.055**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 17.310.539**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 86.420.534 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 105.801.935:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZC	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.025.656	10,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.019.088	5,69
SCHRODER INTL EURO SHT T-CAC	LU0106234999	I.G - OICVM UE	5.486.514	5,19
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2015 Z.C.	IT0005012411	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.025.713	4,75
BONOS Y OBL DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.515.848	3,32
BONOS Y OBL DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	ES00000120G4	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.359.365	3,18
CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2016 Z.C.	IT0005044976	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.018.277	2,85
BUONI ORDINARI DEL TES 13/03/2015 Z.C.	IT0005002990	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.870.461	2,71
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2015 Z.C.	IT0004986391	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.870.204	2,71
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.832.859	2,68
PARVEST BD EURO SH/T-IN	LU0212176118	I.G - OICVM UE	2.736.766	2,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.704.527	2,56
BUNDES OBLIGATION 08/04/2016 2,75	DE0001141604	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.689.196	2,54
CERT CRED. DEL TES 01/07/2016 FLOATING	IT0004518715	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.409.218	2,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.263.450	2,14
CERT CRED. DEL TES 01/03/2017 FLOATING	IT0004584204	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.247.226	2,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.872.709	1,77
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2015 Z.C.	IT0005022204	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.765.388	1,67
BANCA MPS 15/09/2016 4,875	IT0004702251	I.G - TDebito Q IT	1.720.027	1,63
MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	IT0004689912	I.G - TDebito Q IT	1.697.014	1,60
AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAPEUR	LU0227127643	I.G - OICVM UE	1.619.163	1,53
EUROPEAN INVEST. BANK 15/03/2016 2,625	XS0503331323	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.610.062	1,52
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.355.391	1,28
BELGIUM KINGDOM 28/03/2016 2,75	BE0000319286	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.234.990	1,17
ISHARES EURO CORP BND 1-5YR	IE00B4L60045	I.G - OICVM UE	1.117.483	1,06
BELGIUM KINGDOM 28/03/2017 4	BE0000309188	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.063.938	1,01
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	605.943	0,57
ISHARES MSCI UK	IE00B539F030	I.G - OICVM UE	568.120	0,54
UNICREDIT SPA 16/12/2016 2,25	XS1004918774	I.G - TDebito Q IT	514.365	0,49
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	IE00BCRY6557	I.G - OICVM UE	512.686	0,48
INTESA SANPAOLO SPA 10/07/2015 4,875	XS0802960533	I.G - TDebito Q IT	510.970	0,48
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	410.463	0,39
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	344.863	0,33

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
MEDIOBANCA SPA 29/08/2019 ZC	XS1102680334	I.G - TDebito Q IT	300.000	0,28
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	FR0010655704	I.G - OICVM UE	287.924	0,27
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	FR0010655712	I.G - OICVM UE	263.145	0,25
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	262.489	0,25
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	IE00B5BMR087	I.G - OICVM UE	253.973	0,24
COMMERZBANK AG 28/06/2018	DE000CZ37TC6	I.G - TCapitale Q UE	237.650	0,22
UBS ETF MSCI SWITZERLAND	LU0977261329	I.G - OICVM UE	220.729	0,21
AXA WF-FRM EUROPE-I	LU0389656389	I.G - OICVM UE	190.414	0,18
ISHARES MSCI JAPAN ACC	IE00B53QDK08	I.G - OICVM UE	183.995	0,17
AMUNDI ETF MSCI NORDIC UCITS	FR0010655738	I.G - OICVM UE	177.229	0,17
LYXOR UCITS ETF MSCI USA	FR0010296061	I.G - OICVM UE	147.640	0,14
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	IT0004984842	I.G - TCapitale Q IT	119.690	0,11
IFP LUX-GLOBAL AGE FD- ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	117.118	0,11
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	110.328	0,10
AMUNDI ETF MSCI SPAIN UCITS	FR0010655746	I.G - OICVM UE	102.203	0,10
INVESCO PAN EUR STRUC EQTY-C	LU0119753134	I.G - OICVM UE	100.799	0,10
OSSIAM ETF EMERGING MARKETS	LU0705291903	I.G - OICVM UE	100.708	0,10
Altri			3.646.557	3,45
Totale			86.420.534	81,70

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si segnalano operazioni di vendita e di acquisto stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non si segnalano operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	44.091.915	17.661.649	-	-	61.753.564
Titoli di Debito quotati	4.742.376	-	-	-	4.742.376
Titoli di Capitale quotati	286.358	1.314.558	1.010.405	2.734	2.614.055
Quote di OICR	202.749	17.107.790	-	-	17.310.539
Depositi bancari	1.714.967	-	-	-	1.714.967
TOTALE	51.038.365	36.083.997	1.010.405	2.734	88.135.501

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	61.753.564	4.742.376	18.470.322	1.490.481	86.456.743
USD	-	-	808.290	37.385	845.675
GBP	-	-	398.179	94.071	492.250
CHF	-	-	162.578	57.678	220.256
SEK	-	-	26.565	5.810	32.375
DKK	-	-	19.670	11.132	30.802

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
NOK	-	-	3.588	2.513	6.101
CAD	-	-	35.402	15.897	51.299
Totale	61.753.564	4.742.376	19.924.594	1.714.967	88.135.501

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	0,909	1,568	-	-
Titoli di Debito quotati	2,174	-	-	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alle voci sotto specificate, le seguenti tipologie di strumenti finanziari 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:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 4,875	1.720.027
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	119.690
I.G - OICVM UE	SPDR MSCI EUROPE CONSUMER ST	30.363
I.G - TDebito Q IT	MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	1.697.014
% su Attivo Netto		3,57%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-97.655.858	82.383.374	-15.272.484	180.039.232
Titoli di Debito quotati	-1.762.324	890.702	-871.622	2.653.026
Titoli di Capitale quotati	-3.204.108	444.285	-2.759.823	3.648.393
Quote di OICR	-24.924.157	19.660.840	-5.263.317	44.584.997
TOTALI	-127.546.447	103.379.201	-24.167.246	230.925.648

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi

€ 525.694

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 10.548

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	9.836
Crediti per commissioni si retrocessione	712
Totale	10.548

40 – Attività della gestione amministrativa € 315.540

a) Cassa e depositi bancari € 315.225

La voce comprende la quota parte del saldo della cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 315

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 – Passività della gestione previdenziale € 5.391.289

a) Debiti della gestione previdenziale € 5.391.289

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2014
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	743.346
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	370.706
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	169.468
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	3.273.376
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	715.274
Erario ritenute su redditi da capitale	119.119
TOTALI	5.391.289

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2015.

40 – Passività della gestione amministrativa € 132.939

a) TFR € 315

La voce comprende la quota parte del TFR come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 588

La voce comprende la quota parte delle altre passività della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Altre passività della gestione immobiliare 132.036

La voce comprende la quota parte delle altre passività della gestione immobiliare come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta € 351.428

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2014 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine **€ 95.067**

La voce comprende la quota parte dei conti d'ordine relativi a "Crediti per fidejussioni" come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 9.407.857**

a) Contributi per le prestazioni **€ 1.976.861**

La voce è composta dai contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, come riportato nella seguente tabella:

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2014	443.323	330.554	1.202.984	1.976.861

b) Anticipazioni **€ 3.377.878**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti **€ 8.381.884**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	433.577
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	3.945.787
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	4.002.520
Totale	8.381.884

e) Erogazioni in forma di capitale **€ 667.977**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

h) Altre uscite previdenziali **€ 7.888.238**

La voce rappresenta l'importo degli switch out effettuati nel mese di gennaio.

i) Altre entrate previdenziali **€ 8.931.259**

La voce rappresenta l'importo degli switch in effettuati nel mese di gennaio.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 115.759**

a) Dividendi ed interessi **€ 669**

La voce comprende la quota parte dei dividendi ed interessi come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ 12.910**

La voce comprende la quota parte delle plusvalenze e minusvalenze come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Rendite immobiliari **€ 510.468**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare dei canoni di locazione maturati nel corso dell'esercizio come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Oneri di gestione immobiliari **€ 234.140**

La voce comprende la quota parte degli oneri di gestione immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare **€ 187.303**

La voce comprende la quota parte dell'Imposta Municipale Unica, delle imposte TASI e TARI e dell'imposta di registro come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Proventi netti immobiliari **€ 16.847**

La voce comprende la quota parte dei proventi netti immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Spese per il personale **€ 3.692**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 2.187.460**

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.119.148	-105.100
Titoli di Debito quotati	200.894	201.176
Titoli di Capitale quotati	14.757	-151.027
Quote di OICR	48.835	835.338
Depositi bancari	751	21.660
Commissioni di retrocessione	-	5.825
Altri costi	-	-16.211
Altri ricavi	-	11.414
Totale	1.384.385	803.075

Gli altri costi sono principalmente sopravvenienze passive.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione **€ 1.173**

c) Polizza assicurativa **€ 134**

La voce comprende la quota parte della polizza assicurativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Contributo di vigilanza **€ 1.039**

La voce comprende la quota parte del contributo a favore della CO.VI.P. come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 63.762**

c) Spese generali ed amministrative **€ 9**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 63.771**

La voce comprende la quota parte degli oneri e proventi diversi come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

80 - Imposta sostitutiva **€ 351.428**

Rappresenta il costo, in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

3.3.5- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA ATTIVA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Investimenti diretti	58.784.859	66.152.935	- 7.368.076
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	4.809.553	5.006.162	- 196.609
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	69.402.577	71.978.289	- 2.575.712
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	15.963.336	16.915.774	- 952.438
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	161.667	5.559.808	- 5.398.141
10-h) Altre attività della gestione diretta	374.398	524.450	- 150.052
20 Investimenti in gestione	332.060.897	326.755.559	5.305.338
20-a) Depositi bancari	5.514.340	3.741.504	1.772.836
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	206.350.944	227.900.711	- 21.549.767
20-d) Titoli di debito quotati	20.109.019	12.149.725	7.959.294
20-e) Titoli di capitale quotati	19.446.601	2.772.523	16.674.078
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	78.875.396	78.163.873	711.523
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.720.443	1.980.666	- 260.223
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	44.154	27.211	16.943
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	19.346	- 19.346
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.135.867	729	1.135.138
40-a) Cassa e depositi bancari	1.134.767	729	1.134.038
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.100	-	1.100
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	391.981.623	392.909.223	- 927.600

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	11.636.017	3.080.851	8.555.166
10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.636.017	3.080.851	8.555.166
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	464.642	2.504.252	- 2.039.610
40-a) TFR	1.100	597	503
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	2.055	1.924.035	- 1.921.980
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	461.487	579.620	- 118.133
50 Debiti di imposta	3.253.427	2.095.722	1.157.705
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	15.354.086	7.680.825	7.673.261
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	376.627.537	385.228.398	- 8.600.861
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	332.274	367.231	- 34.957
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 31.601.791	- 48.087.006	16.485.215
10-a) Contributi per le prestazioni	8.082.925	8.516.117	433.192
10-b) Anticipazioni	9.487.286	10.941.235	1.453.949
10-c) Trasferimenti e riscatti	19.578.038	32.704.825	13.126.787
10-d) Trasformazioni in rendita	624.047	1.037.400	413.353
10-e) Erogazioni in forma di capitale	3.512.371	11.919.663	8.407.292
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	16.655.668	-	16.655.668
10-i) Altre entrate previdenziali	10.172.694	-	10.172.694
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	404.595	4.422.806	- 4.018.211
20-a) Dividendi ed interessi	2.337	2.175	162
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	45.120	573.320	618.440
20-d) Rendite immobiliari	1.784.165	1.982.398	198.233
20-e) Oneri di gestione immobiliari	818.357	683.048	135.309
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	654.648	-	654.648
20-g) Proventi netti immobiliari	58.883	3.694.601	3.635.718
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	12.905	-	12.905
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	25.255.340	16.450.806	8.804.534
30-a) Dividendi e interessi	4.716.172	6.001.587	1.285.415
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	20.539.168	10.449.219	10.089.949
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	- 4.724	- 8.766	4.042
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	466	335	131
40-d) Contributo di vigilanza	4.258	8.431	4.173
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	25.655.211	20.864.846	4.790.365
60 Saldo della gestione amministrativa	599.146	702.577	1.301.723
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	32	704.640	704.608
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	599.178	2.063	597.115
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 5.347.434	- 27.924.737	22.577.303
80 Imposta sostitutiva	- 3.253.427	- 2.095.722	1.157.705
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 8.600.861	- 30.020.459	21.419.598

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA ATTIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	17.531.999,754		385.228.398
a) Quote emesse	819.615,285	18.255.619	
b) Quote annullate	-2.216.830,875	-49.857.410	
c) Variazione del valore quota		23.000.930	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			-8.600.861
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.134.784,164		376.627.537

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 era pari a € 21,973.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 23,343.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -31.601.791, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 58.784.859**

a) Azioni e quote di società immobiliari **€ 4.809.553**

La voce comprende la quota parte delle azioni e quote di società immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Investimenti immobiliari **€ 69.402.577**

f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari **€ -15.963.336**

La voci 10-e) e 10-f) comprendono la quota parte degli investimenti immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale **€ 161.667**

La voce comprende la quota parte dei depositi bancari e crediti di natura previdenziale come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

h) Altre attività della gestione diretta **€ 374.398**

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione diretta come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

20 - Investimenti in gestione **€ 332.060.897**

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

Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	17%	JPM Cash Index Euro C.CY – 3m
Obbligazionario Govern.Euro	55%	JP Morgan Emu
Corporate	8%	Barclays EuroAgg corporate 1-3 yr
Azionario Europa	13%	MSCI Europe T.R. in euro
Azionario Globale ex Europa	7%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari **€ 5.514.340**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 206.350.944**

d) Titoli di debito quotati **€ 20.109.019**

e) Titoli di capitale quotati **€ 19.446.601**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 78.875.396**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 324.781.960 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 391.981.623:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZC	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	18.772.087	4,79
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2015 ZC	IT0005012411	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.900.415	4,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.966.942	4,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.245.362	2,61
BUONI ORDINARI DEL TES 13/03/2015 ZC	IT0005002990	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.226.079	2,61
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2015 ZC	IT0004986391	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.094.717	2,58
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.289.251	2,37
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	8.342.121	2,13
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.606.007	1,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.472.781	1,91
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	7.411.672	1,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.338.994	1,87
BUNDESobligation 22/02/2019 1	DE0001141687	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.857.668	1,75
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES0000012682	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.676.254	1,45
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.473.350	1,40
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2015 ZC	IT0005022204	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.115.226	1,30
MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	IT0004689912	I.G - TDebito Q IT	4.961.798	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.915.073	1,25
BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 4,875	IT0004702251	I.G - TDebito Q IT	4.716.721	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.682.176	1,19
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.498.071	1,15
BUNDESREPUB. DEUTSCH 15/02/2024 1,75	DE0001102333	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.476.672	1,14
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	4.319.706	1,10
ISHARES MSCI UK	IE00B539F030	I.G - OICVM UE	4.290.565	1,09
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.911.749	1,00
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	3.880.123	0,99
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	3.715.919	0,95
PARWORLD TRACK EMU GOV BD-IP	LU0550474489	I.G - OICVM UE	3.703.908	0,94
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.543.008	0,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.308.068	0,84
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	3.099.683	0,79
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.904.433	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.887.407	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.885.982	0,74

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.805.826	0,72
EUROPEAN INVESTMENT BANK 16/09/2019 2,5	XS0541909213	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.711.585	0,69
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	2.711.384	0,69
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	NL0010514246	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.697.307	0,69
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	2.636.574	0,67
ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	I.G - OICVM UE	2.294.568	0,59
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	FR0010655704	I.G - OICVM UE	2.174.626	0,55
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.991.966	0,51
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	FR0010655712	I.G - OICVM UE	1.987.177	0,51
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	1.983.138	0,51
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	1.957.465	0,50
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	IE00B5BMR087	I.G - OICVM UE	1.942.375	0,50
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.874.243	0,48
BUNDESREPUB. DEUTSCH 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.845.554	0,47
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.843.239	0,47
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2027 3,5	XS0755873253	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.825.160	0,47
Altri			65.009.785	16,58
Totale			324.781.960	82,86

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si segnalano operazioni di vendita e di acquisto stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non si segnalano operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	130.658.724	75.692.220	-	-	206.350.944
Titoli di Debito quotati	14.661.998	3.972.574	1.474.447	-	20.109.019
Titoli di Capitale quotati	2.376.225	9.748.641	7.300.774	20.961	19.446.601
Quote di OICR	1.511.532	77.363.864	-	-	78.875.396
Depositi bancari	5.514.340	-	-	-	5.514.340
TOTALE	154.722.819	166.777.299	8.775.221	20.961	330.296.300

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	206.350.944	20.109.019	87.661.193	4.390.563	318.511.719
USD	-	-	5.803.628	307.938	6.111.566
GBP	-	-	3.013.518	391.079	3.404.597
CHF	-	-	1.222.756	266.566	1.489.322
SEK	-	-	201.246	14.973	216.219
DKK	-	-	149.281	17.675	166.956
NOK	-	-	27.023	6.516	33.539
CAD	-	-	243.352	119.030	362.382
Totale	206.350.944	20.109.019	98.321.997	5.514.340	330.296.300

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,104	6,389	-	-
Titoli di Debito quotati	2,828	7,153	7,182	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alle voci sotto specificate, le seguenti tipologie di strumenti finanziari 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:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016	4.716.721
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	1.628.491
I.G - OICVM UE	SPDR MSCI EUROPE CONSUMER ST	230.184
I.G - TDebito Q IT	MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	4.961.798
% su Attivo Netto		3,06%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-350.041.778	297.855.906	-52.185.872	647.897.684
Titoli di Debito quotati	-11.370.923	2.533.607	-8.837.316	13.904.530
Titoli di Capitale quotati	-26.548.866	4.730.883	-21.817.983	31.279.749
Quote di OICR	-100.464.126	108.038.966	7.574.840	208.503.092
TOTALI	-488.425.693	413.159.362	-75.266.331	901.585.055

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.720.443

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 44.154

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	39.499
Crediti per commissioni si retrocessione	4.655
Totale	44.154

40 – Attività della gestione amministrativa € 1.135.867

a) Cassa e depositi bancari € 1.134.767

La voce comprende la quota parte del saldo della cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.100

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 – Passività della gestione previdenziale € 11.636.017

a) Debiti della gestione previdenziale € 11.636.017

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2014
Debiti verso aderenti - Riscatti	605.268
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.404.891
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.458.521
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	239.820
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	5.803.221
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.692.494
Debiti verso Compagnie assicurative per trasformazioni in rendita	54.926
Erario ritenute su redditi da capitale	374.058
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	1.892
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	926
TOTALI	11.636.017

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2015.

40 – Passività della gestione amministrativa € 464.642

a) TFR € 1.100

La voce comprende la quota parte del TFR come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 2.055

La voce comprende la quota parte delle altre passività della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Altre passività della gestione immobiliare 461.487

La voce comprende la quota parte delle altre passività della gestione immobiliare come dettagliato

nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta € 3.253.427

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2014 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine**€ 332.274**

La voce comprende la quota parte dei conti d'ordine relativi a "Crediti per fidejussioni" come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale****€ 31.601.791****a) Contributi per le prestazioni****€ 8.082.925**

La voce è composta dai contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, come riportato nella seguente tabella:

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2014	1.743.676	1.442.885	4.896.364	8.082.925

b) Anticipazioni**€ 9.487.286**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti**€ 19.578.038**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	694.273
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	7.307.924
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	11.064.386
Trasferimento posizione individuale in uscita	511.455
Totale	19.578.038

d) Trasformazioni in rendita**€ 624.047**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme trasferite ad AXA MPS Assicurazioni Vita Spa per l'erogazione della prestazione in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ 3.512.371**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

h) Altre uscite previdenziali**€ 16.655.668**

La voce rappresenta l'importo degli switch out effettuati nel mese di gennaio.

i) Altre entrate previdenziali**€ 10.172.694**

La voce rappresenta l'importo degli switch in effettuati nel mese di gennaio.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta**€ 404.595****a) Dividendi ed interessi****€ 2.337**

La voce comprende la quota parte dei dividendi ed interessi come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Plusvalenze e minusvalenze**€ 45.120**

La voce comprende la quota parte delle plusvalenze e minusvalenze come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Rendite immobiliari **€ 1.784.165**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare dei canoni di locazione maturati nel corso dell'esercizio come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Oneri di gestione immobiliari **€ 818.357**

La voce comprende la quota parte degli oneri di gestione immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare **€ 654.648**

La voce comprende la quota parte dell'Imposta Municipale Unica, delle imposte TASI e TARI e dell'imposta di registro come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Proventi netti immobiliari **€ 58.883**

La voce comprende la quota parte dei proventi netti immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Spese per il personale **€ 12.905**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 25.255.340**

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.736.680	13.662.388
Titoli di Debito quotati	571.522	980.439
Titoli di Capitale quotati	109.654	-2.487.721
Quote di OICR	295.066	8.286.363
Depositi bancari	3.250	49.587
Commissioni di retrocessione	-	54.719
Altri costi	-	-45.625
Altri ricavi	-	39.018
Totale	4.716.172	20.539.168

Gli altri costi sono principalmente sopravvenienze passive.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione **€ 4.427**

c) Polizza assicurativa **€ 466**

La voce comprende la quota parte della polizza assicurativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Contributo di vigilanza **€ 4.258**

La voce comprende la quota parte del contributo a favore della CO.VI.P. come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 599.146**

c) Spese generali ed amministrative **€ 32**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 599.178**

La voce comprende la quota parte degli oneri e proventi diversi come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

80 - Imposta sostitutiva

€ 3.253.427

Rappresenta il costo, in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

3.3.6- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA BILANCIATA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Investimenti diretti	9.094.587	7.965.410	1.129.177
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	745.502	614.725	130.777
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	10.757.705	8.838.474	1.919.231
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	2.474.387	2.077.149	397.238
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	7.734	524.961	517.227
10-h) Altre attività della gestione diretta	58.033	64.399	6.366
20 Investimenti in gestione	51.413.998	44.245.059	7.168.939
20-a) Depositi bancari	756.922	622.110	134.812
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.672.597	22.856.501	816.096
20-d) Titoli di debito quotati	3.032.036	1.027.658	2.004.378
20-e) Titoli di capitale quotati	6.457.113	636.244	5.820.869
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	17.297.756	18.890.727	1.592.971
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	187.538	206.968	19.430
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	10.036	-	10.036
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	4.851	4.851
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.204	89	1.115
40-a) Cassa e depositi bancari	1.034	89	945
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	170	-	170
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	60.509.789	52.210.558	8.299.231

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	808.443	41.323	767.120
10-a) Debiti della gestione previdenziale	808.443	41.323	767.120
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	72.021	171.902	99.881
40-a) TFR	170	73	97
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	317	100.655	100.338
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	71.534	71.174	360
50 Debiti di imposta	471.435	406.003	65.432
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.351.899	619.228	732.671
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	59.157.890	51.591.330	7.566.560
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	51.504	45.094	6.410
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	4.313.673	2.817.171	7.130.844
10-a) Contributi per le prestazioni	1.451.702	1.241.374	210.328
10-b) Anticipazioni	1.978.344	730.317	1.248.027
10-c) Trasferimenti e riscatti	2.275.493	1.992.475	283.018
10-d) Trasformazioni in rendita	-	56.515	56.515
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	1.279.238	1.279.238
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	2.155.906	-	2.155.906
10-i) Altre entrate previdenziali	9.271.714	-	9.271.714
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	62.715	538.303	475.588
20-a) Dividendi ed interessi	363	267	96
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	6.994	70.400	77.394
20-d) Rendite immobiliari	276.553	243.426	33.127
20-e) Oneri di gestione immobiliari	126.849	88.663	38.186
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	101.473	-	101.473
20-g) Proventi netti immobiliari	9.127	453.673	444.546
20-h) Prevalenti da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	2.000	-	2.000
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.628.938	3.371.538	257.400
30-a) Dividendi e interessi	581.761	669.541	87.780
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.047.177	2.701.997	345.180
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	690	1.082	392
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	72	41	31
40-d) Contributo di vigilanza	618	1.041	423
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.690.963	3.908.759	217.796
60 Saldo della gestione amministrativa	33.359	84.159	117.518
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	5	86.525	86.520
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	33.364	2.366	30.998
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.037.995	1.007.429	7.030.566
80 Imposta sostitutiva	471.435	406.003	65.432
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.566.560	601.426	6.965.134

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA BILANCIATA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.290.477,608		51.591.330
a) Quote emesse	887.110,99	10.723.416	0
b) Quote annullate	-521.956,969	-6.409.743	0
c) Variazione del valore quota		3.252.887	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			7.566.560
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.655.631,629		59.157.890

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 era pari a € 12,025.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 12,707.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 4.313.673, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 9.094.587**

a) Azioni e quote di società immobiliari **€ 745.502**

La voce comprende la quota parte delle azioni e quote di società immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Investimenti immobiliari **€ 10.757.705**

f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari **€ -2.474.387**

La voci 10-e) e 10-f) comprendono la quota parte degli investimenti immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale **€ 7.734**

La voce comprende la quota parte dei depositi bancari e crediti di natura previdenziale come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

h) Altre attività della gestione diretta **€ 58.033**

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione diretta come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

20 - Investimenti in gestione **€ 51.413.998**

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

Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	15%	JPM Cash Index Euro C.CY – 3m
Obbligazionario Govern.Euro	39%	JP Morgan Emu
Corporate	6%	Barclays EuroAgg corporate 1-3 yr
Azionario Europa	26%	MSCI Europe T.R. in euro
Azionario Globale ex Europa	14%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari

€ 756.922

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 23.672.597

d) Titoli di debito quotati

€ 3032.036

e) Titoli di capitale quotati

€ 6.457.113

h) Quote di O.I.C.R.

€ 17.297.756

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 50.459.502 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 60.509.789:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2015 ZC	IT0005012411	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.415.381	3,99
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZC	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.134.705	3,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.746.818	2,89
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	1.435.032	2,37
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2015 ZC	IT0004986391	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.380.098	2,28
BUONI ORDINARI DEL TES 13/03/2015 ZC	IT0005002990	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.379.741	2,28
ISHARES MSCI UK	IE00B539F030	I.G - OICVM UE	1.327.467	2,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.125.685	1,86
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.051.187	1,74
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	959.067	1,58
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	916.679	1,51
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	835.300	1,38
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	814.436	1,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	809.820	1,34
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	798.700	1,32
BUNDESOBLIGATION 22/02/2019 1	DE0001141687	I.G - TStato Org.Int Q UE	753.154	1,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	698.055	1,15
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2015 ZC	IT0005022204	I.G - TStato Org.Int Q IT	689.761	1,14
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	FR0010655704	I.G - OICVM UE	672.853	1,11
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES0000012682	I.G - TStato Org.Int Q UE	623.704	1,03
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	FR0010655712	I.G - OICVM UE	614.736	1,02
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	613.525	1,01
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	600.956	0,99
MEDIOBANCA SPA 29/08/2019 ZERO COUPON	XS1102680334	I.G - TDebito Q IT	600.000	0,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	598.592	0,99
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	IE00B5BMR087	I.G - OICVM UE	588.428	0,97
COMMERZBANK AG 28/06/2018	DE000CZ37TC6	I.G - TCapitale Q UE	554.847	0,92
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	552.296	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	536.049	0,89
UBS ETF MSCI SWITZERLAND	LU0977261329	I.G - OICVM UE	515.744	0,85
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	493.757	0,82
AXA WF-FRM EUROPE-I	LU0389656389	I.G - OICVM UE	435.220	0,72
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	426.370	0,70
ISHARES MSCI JAPAN ACC	IE00B53QDK08	I.G - OICVM UE	426.241	0,70

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AMUNDI ETF MSCI NORDIC UCITS	FR0010655738	I.G - OICVM UE	414.114	0,68
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	408.326	0,67
PARWORLD TRACK EMU GOV BD-IP	LU0550474489	I.G - OICVM UE	406.907	0,67
MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	IT0004689912	I.G - TDebito Q.IT	398.967	0,66
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	389.137	0,64
BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 4,875	IT0004702251	I.G - TDebito Q.IT	379.261	0,63
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	378.727	0,63
BUNDESREPUB. DEUTSHL15/02/2024 1,75	DE0001102333	I.G - TStato Org.Int Q UE	378.624	0,63
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	IT0004984842	I.G - TCapitale Q.IT	373.655	0,62
LYXOR UCITS ETF MSCI USA	FR0010296061	I.G - OICVM UE	342.233	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q.IT	317.040	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q.IT	316.683	0,52
ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	I.G - OICVM UE	316.208	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q.IT	314.629	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	I.G - TStato Org.Int Q.IT	303.934	0,50
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	NL0010514246	I.G - TStato Org.Int Q UE	295.932	0,49
Altri			14.600.721	24,13
Totale			50.459.502	83,36

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si segnalano operazioni di vendita e di acquisto stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non si segnalano operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	15.391.696	8.280.901	-	-	23.672.597
Titoli di Debito quotati	1.923.699	690.686	417.651	-	3.032.036
Titoli di Capitale quotati	919.554	3.082.989	2.448.108	6.462	6.457.113
Quote di OICR	462.320	16.835.436	-	-	17.297.756
Depositi bancari	756.922	-	-	-	756.922
TOTALE	19.454.191	28.890.012	2.865.759	6.462	51.216.424

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	23.672.597	3.032.036	20.256.546	539.103	47.500.282
USD	-	-	1.970.325	17.784	1.988.109
GBP	-	-	943.496	101.400	1.044.896
CHF	-	-	379.827	57.773	437.600
SEK	-	-	62.978	4.064	67.042
DKK	-	-	45.231	8.946	54.177
NOK	-	-	8.429	3.567	11.996
CAD	-	-	88.037	24.285	112.322
Totale	23.672.597	3.032.036	23.754.869	756.922	51.216.424

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,828	6,178	-	-
Titoli di Debito quotati	3,572	6,217	6,997	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alle voci sotto specificate, le seguenti tipologie di strumenti finanziari 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:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016	379.261
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	373.655
I.G - OICVM UE	SPDR MSCI EUROPE CONSUMER ST	72.078
I.G - TDebito Q IT	MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	398.967
% su Attivo Netto		2,07%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-46.278.024	35.403.346	-10.874.678	81.681.370
Titoli di Debito quotati	-2.437.819	186.713	-2.251.106	2.624.532
Titoli di Capitale quotati	-8.159.310	1.221.843	-6.937.467	9.381.153
Quote di OICR	-23.067.976	26.549.875	3.481.899	49.617.851
TOTALI	-79.943.129	63.361.777	-16.581.352	143.304.906

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi

€ 187.538

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 10.036

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	8.396
Crediti per commissioni si retrocessione	1.640
Totale	10.036

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.204**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.034**

La voce comprende la quota parte del saldo della cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 170**

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 808.443**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 808.443**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2014
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	225.525
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	431.147
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	128.159
Erario ritenute su redditi da capitale	23.612
TOTALI	808.443

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2015.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 72.021**

a) TFR **€ 170**

La voce comprende la quota parte del TFR come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 317**

La voce comprende la quota parte delle altre passività della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Altre passività' della gestione immobiliare **71.534**

La voce comprende la quota parte delle altre passività della gestione immobiliare come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta **€ 471.435**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2014 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine**€ 51.504**

La voce comprende la quota parte dei conti d'ordine relativi a "Crediti per fidejussioni" come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale****€ 4.313.673****a) Contributi per le prestazioni****€ 1.451.702**

La voce è composta dai contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, come riportato nella seguente tabella:

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2014	284.263	366.557	800.882	1.451.702

b) Anticipazioni**€ 1.978.344**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti**€ 2.275.493**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	459.731
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.757.985
Trasferimento posizione individuale in uscita	57.777
Totale	2.275.493

h) Altre uscite previdenziali**€ 2.155.906**

La voce rappresenta l'importo degli switch out effettuati nel mese di gennaio.

i) Altre entrate previdenziali**€ 9.271.714**

La voce rappresenta l'importo degli switch in effettuati nel mese di gennaio.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta**€ 62.715****a) Dividendi ed interessi****€ 363**

La voce comprende la quota parte dei dividendi ed interessi come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Plusvalenze e minusvalenze**€ 6.994**

La voce comprende la quota parte delle plusvalenze e minusvalenze come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Rendite immobiliari**€ 276.553**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare dei canoni di locazione maturati nel corso dell'esercizio come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Oneri di gestione immobiliari**€ 126.849**

La voce comprende la quota parte degli oneri di gestione immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare **€ 101.473**

La voce comprende la quota parte dell'Imposta Municipale Unica, delle imposte TASI e TARI e dell'imposta di registro come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Proventi netti immobiliari **€ 9.127**

La voce comprende la quota parte dei proventi netti immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Spese per il personale **€ 2.000**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 3.628.938**

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	411.270	1.512.519
Titoli di Debito quotati	58.497	122.441
Titoli di Capitale quotati	34.408	-502.417
Quote di OICR	76.886	1.888.928
Depositi bancari	700	16.546
Commissioni di retrocessione	-	14.302
Altri costi	-	-11.471
Altri ricavi	-	6.329
Totale	581.761	3.047.177

Gli altri costi sono principalmente sopravvenienze passive.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione **€ 690**

c) Polizza assicurativa **€ 72**

La voce comprende la quota parte della polizza assicurativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Contributo di vigilanza **€ 618**

La voce comprende la quota parte del contributo a favore della CO.VI.P. come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 33.359**

c) Spese generali ed amministrative **€ 5**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 33.364**

La voce comprende la quota parte degli oneri e proventi diversi come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

80 - Imposta sostitutiva **€ 471.435**

Rappresenta il costo, in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

3.3.7- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA DINAMICA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Investimenti diretti	13.587.519	13.008.482	579.037
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	1.111.963	1.025.596	86.367
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	16.045.791	14.745.955	1.299.836
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	3.690.704	3.465.479	225.225
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	33.909	594.967	561.058
10-h) Altre attività della gestione diretta	86.560	107.443	20.883
20 Investimenti in gestione	77.744.239	78.195.953	- 451.714
20-a) Depositi bancari	1.239.442	1.363.998	124.556
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.588.477	26.563.092	2.974.615
20-d) Titoli di debito quotati	3.346.395	693.783	2.652.612
20-e) Titoli di capitale quotati	14.623.155	1.584.401	13.038.754
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	34.735.324	47.724.489	12.989.165
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	190.696	254.168	63.472
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	20.750	-	20.750
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	12.022	12.022
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	342.577	149	342.428
40-a) Cassa e depositi bancari	342.323	149	342.174
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	254	-	254
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	91.674.335	91.204.584	469.751

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	2.056.137	414.377	1.641.760
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.056.137	414.377	1.641.760
20 Passività della gestione finanziaria	-	285.036	- 285.036
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	285.036	285.036
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	107.425	352.943	- 245.518
40-a) TFR	254	122	132
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	475	234.076	233.601
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	106.696	118.745	12.049
50 Debiti di imposta	704.385	949.489	- 245.104
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.867.947	2.001.845	866.102
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	88.806.388	89.202.739	- 396.351
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	76.821	45.094	31.727
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 5.283.777	- 3.777.180	- 1.506.597
10-a) Contributi per le prestazioni	2.304.564	2.295.035	9.529
10-b) Anticipazioni	3.309.339	2.620.994	688.345
10-c) Trasferimenti e riscatti	2.380.692	3.044.051	663.359
10-d) Trasformazioni in rendita	-	53.832	53.832
10-e) Erogazioni in forma di capitale	260.946	353.338	92.392
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	5.918.244	-	5.918.244
10-i) Altre entrate previdenziali	4.280.880	-	4.280.880
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	93.542	906.086	- 812.544
20-a) Dividendi ed interessi	541	446	95
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	10.432	117.454	127.886
20-d) Rendite immobiliari	412.497	406.127	6.370
20-e) Oneri di gestione immobiliari	189.203	139.934	49.269
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	151.354	-	151.354
20-g) Proventi netti immobiliari	13.613	756.901	743.288
20-h) Prevalenti da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	2.984	-	2.984
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.423.322	8.098.824	- 2.675.502
30-a) Dividendi e interessi	751.462	883.660	132.198
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.671.860	7.215.164	2.543.304
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	- 1.255	- 1.813	558
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	108	69	39
40-d) Contributo di vigilanza	1.147	1.744	597
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.515.609	9.003.097	- 3.487.488
60 Saldo della gestione amministrativa	76.202	144.357	- 220.559
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	7	144.357	144.350
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	76.209	-	76.209
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	308.034	5.081.560	- 4.773.526
80 Imposta sostitutiva	- 704.385	- 949.489	245.104
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 396.351	4.132.071	- 4.528.422

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA DINAMICA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.012.261,358		89.202.739
a) Quote emesse	291.843,244	6.585.444	
b) Quote annullate	-523.671,958	-11.869.221	
c) Variazione del valore quota		4.887.426	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			-396.351
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.780.432,644		88.806.388

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 era pari a € 22,233.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 23,491.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -5.283.777, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 13.587.519**

a) Azioni e quote di società immobiliari **€ 1.111.963**

La voce comprende la quota parte delle azioni e quote di società immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Investimenti immobiliari **€ 16.045.791**

f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari **€ -3.690.704**

La voci 10-e) e 10-f) comprendono la quota parte degli investimenti immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale **€ 33.909**

La voce comprende la quota parte dei depositi bancari e crediti di natura previdenziale come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

h) Altre attività della gestione diretta **€ 86.560**

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione diretta come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

20 - Investimenti in gestione **€ 77.744.239**

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

Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	8%	JPM Cash Index Euro C.CY – 3m
Obbligazionario Govern.Euro	28%	JP Morgan Emu
Corporate	4%	Barclays EuroAgg corporate 1-3 yr
Azionario Europa	39%	MSCI Europe T.R. in euro
Azionario Globale ex Europa	21%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari **€ 1.239.442**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 23.588.477**

d) Titoli di debito quotati **€ 3.346.395**

e) Titoli di capitale quotati **€ 14.623.155**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 34.735.324**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 76.293.351 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 91.674.335:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ISHARES MSCI UK	IE00B539F030	I.G - OICVM UE	3.064.750	3,34
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	2.760.511	3,01
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZC	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.515.334	2,74
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	2.214.083	2,42
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	1.865.792	2,04
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2015 ZC	IT0005012411	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.799.539	1,96
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	FR0010655704	I.G - OICVM UE	1.553.279	1,69
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	FR0010655712	I.G - OICVM UE	1.419.490	1,55
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	1.416.466	1,55
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	IE00B5BMR087	I.G - OICVM UE	1.374.459	1,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.369.907	1,49
COMMERZBANK AG 28/06/2018	DE000CZ37TC6	I.G - TCapitale Q UE	1.336.406	1,46
MEDIOBANCA SPA 29/08/2019 ZC	XS1102680334	I.G - TDebito Q IT	1.300.000	1,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.250.372	1,36
UBS ETF MSCI SWITZERLAND	LU0977261329	I.G - OICVM UE	1.190.667	1,30
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.139.471	1,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.113.503	1,21
BUONI ORDINARI DEL TES 13/03/2015 ZC	IT0005002990	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.027.807	1,12
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	1.018.425	1,11
AXA WF-FRM EUROPE-I	LU0389656389	I.G - OICVM UE	1.006.674	1,10
ISHARES MSCI JAPAN ACC	IE00B53QDK08	I.G - OICVM UE	995.702	1,09
AMUNDI ETF MSCI NORDIC UCITS	FR0010655738	I.G - OICVM UE	956.226	1,04
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	IT0004984842	I.G - TCapitale Q IT	930.566	1,02
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	927.764	1,01
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	904.833	0,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	850.168	0,93
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2015 ZC	IT0004986391	I.G - TStato Org.Int Q IT	848.060	0,93
BONOS Y OBLIG DE ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	844.016	0,92
BUNDESobligation 22/02/2019 1	DE0001141687	I.G - TStato Org.Int Q UE	836.606	0,91
LYXOR UCITS ETF MSCI USA	FR0010296061	I.G - OICVM UE	799.205	0,87
BONOS Y OBLIG DEESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	692.145	0,76
BUNDESREPUB. DEUTSC 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	667.360	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	664.427	0,72
IFP LUX-GLOBAL AGE FD- ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	645.095	0,70

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AMUNDI ETF MSCI SPAIN UCITS	FR0010655746	I.G - OICVM UE	552.237	0,60
BONOS Y OBLIG DEESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	549.101	0,60
OSSIAM ETF EMERGING MARKETS	LU0705291903	I.G - OICVM UE	544.521	0,59
INVESCO PAN EUR STRUC EQTY-C	LU0119753134	I.G - OICVM UE	529.767	0,58
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2015 ZC	IT0005022204	I.G - TStato Org.Int Q IT	513.822	0,56
LYXOR EPSILON GLOBAL TR-IEUR	IE00B643R201	I.G - OICVM UE	501.786	0,55
ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	I.G - OICVM UE	498.735	0,54
AMUNDI ETF MSCI ITALY UCITS	FR0010655720	I.G - OICVM UE	498.441	0,54
JCI CAPITAL-GLOBAL EQUITY-B	LU0331834027	I.G - OICVM UE	497.143	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	495.910	0,54
ISHARES MSCI EMERGING MARKET	IE00B0M63177	I.G - OICVM UE	491.396	0,54
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	473.694	0,52
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	453.648	0,49
PARWORLD TRACK EMU GOV BD-IP	LU0550474489	I.G - OICVM UE	452.162	0,49
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	435.417	0,47
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	432.245	0,47
Altri			25.074.218	27,35
Totale			76.293.351	83,20

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si segnalano operazioni di vendita e di acquisto stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non si segnalano operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	14.352.630	9.235.847	-	-	23.588.477
Titoli di Debito quotati	2.248.073	680.671	417.651	-	3.346.395
Titoli di Capitale quotati	1.888.336	7.211.735	5.508.171	14.913	14.623.155
Quote di OICR	1.068.226	33.667.098	-	-	34.735.324
Depositi bancari	1.239.442	-	-	-	1.239.442
TOTALE	20.796.707	50.795.351	5.925.822	14.913	77.532.793

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	23.588.477	3.346.395	41.428.208	915.246	69.278.326
USD	-	-	4.403.680	5.566	4.409.246
GBP	-	-	2.172.845	128.280	2.301.125
CHF	-	-	888.110	86.186	974.296
SEK	-	-	145.081	16.993	162.074
DKK	-	-	106.986	12.274	119.260
NOK	-	-	19.547	6.288	25.835
CAD	-	-	194.022	68.609	262.631
Totale	23.588.477	3.346.395	49.358.479	1.239.442	77.532.793

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,929	6,066	-	-
Titoli di Debito quotati	4,140	6,214	6,997	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alle voci sotto specificate, le seguenti tipologie di strumenti finanziari 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:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 4,875	181.618
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	930.566
I.G - OICVM UE	SPDR MSCI EUROPE CONSUMER ST	166.039
I.G - TDebito Q IT	MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	191.055
% su Attivo Netto		1.65%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-51.106.883	48.665.999	-2.440.884	99.772.882
Titoli di Debito quotati	-3.240.488	186.713	-3.053.775	3.427.201
Titoli di Capitale quotati	-18.854.480	2.977.604	-15.876.876	21.832.084
Quote di OICR	-41.383.637	58.501.692	17.118.055	99.885.329
TOTALI	-114.585.488	110.332.008	-4.253.480	224.917.496

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi

€ 190.696

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 20.750

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	16.964
Crediti per commissioni si retrocessione	3.786
Totale	20.750

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 342.577

a) Cassa e depositi bancari **€ 342.323**

La voce comprende la quota parte del saldo della cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 254**

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 2.056.137**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.056.137**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2014
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	490.452
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	207.161
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	606.315
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	109.857
Erario ritenute su redditi da capitale	61.816
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	580.536
TOTALI	2.056.137

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2015.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 107.425**

a) TFR **€ 254**

La voce comprende la quota parte del TFR come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 475**

La voce comprende la quota parte delle altre passività della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Altre passività della gestione immobiliare **106.696**

La voce comprende la quota parte delle altre passività della gestione immobiliare come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta **€ 704.385**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2014 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine **€ 76.821**

La voce comprende la quota parte dei conti d'ordine relativi a "Crediti per fidejussioni" come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 5.283.777**

a) Contributi per le prestazioni **€ 2.304.564**

La voce è composta dai contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, come riportato nella seguente tabella:

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2014	473.257	487.082	1.344.225	2.304.564

b) Anticipazioni **€ 3.309.339**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti **€ 2.380.692**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	37.982
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	782.813
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	838.383
Trasferimento posizione individuale in uscita	721.514
Totale	2.380.692

e) Erogazioni in forma di capitale **€ 260.946**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

h) Altre uscite previdenziali **€ 5.918.244**

La voce rappresenta l'importo degli switch out effettuati nel mese di gennaio.

i) Altre entrate previdenziali **€ 4.280.880**

La voce rappresenta l'importo degli switch in effettuati nel mese di gennaio.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 93.542**

a) Dividendi ed interessi **€ 541**

La voce comprende la quota parte dei dividendi ed interessi come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ 10.432**

La voce comprende la quota parte delle plusvalenze e minusvalenze come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Rendite immobiliari **€ 412.497**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare dei canoni di locazione maturati nel corso dell'esercizio come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Oneri di gestione immobiliari **€ 189.203**

La voce comprende la quota parte degli oneri di gestione immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare **€ 151.354**

La voce comprende la quota parte dell'Imposta Municipale Unica, delle imposte TASI e TARI e dell'imposta di registro come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Proventi netti immobiliari **€ 13.613**

La voce comprende la quota parte dei proventi netti immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Spese per il personale**€ -2.984**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 5.423.322**

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	464.732	1.694.917
Titoli di Debito quotati	42.051	106.555
Titoli di Capitale quotati	79.530	-1.311.594
Quote di OICR	164.149	4.128.890
Depositi bancari	1.000	26.213
Commissioni di retrocessione	-	31.892
Altri costi	-	-14.979
Altri ricavi	-	9.966
Totale	751.462	4.671.860

Gli altri costi sono principalmente sopravvenienze passive.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione**€ 1.255****c) Polizza assicurativa****€ 108**

La voce comprende la quota parte della polizza assicurativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Contributo di vigilanza**€ 1.147**

La voce comprende la quota parte del contributo a favore della CO.VI.P. come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 76.202****c) Spese generali ed amministrative****€ 7**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi**€ 76.209**

La voce comprende la quota parte degli oneri e proventi diversi come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

80 - Imposta sostitutiva**€ 704.385**

Rappresenta il costo, in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

3.3.8- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA GARANTITA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Investimenti diretti	-	15.216	- 15.216
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	-	-	-
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-	-	-
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	-	15.216	- 15.216
10-h) Altre attività della gestione diretta	-	-	-
20 Investimenti in gestione	1.126.229	1.144.315	- 18.086
20-a) Depositi bancari	-	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.126.229	1.144.315	- 18.086
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.107	-	- 1.107
40-a) Cassa e depositi bancari	1.107	-	- 1.107
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.127.336	1.159.531	- 32.195

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	11.213	21.320	- 10.107
10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.213	21.320	- 10.107
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	872	- 872
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	872	- 872
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-
50 Debiti di imposta	2.937	3.601	- 664
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	14.150	25.793	- 11.643
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.113.186	1.133.738	- 20.552
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 47.947	- 4.208	- 43.739
10-a) Contributi per le prestazioni	77.745	84.773	7.028
10-b) Anticipazioni	- 18.990	-	18.990
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 68.652	- 77.863	9.211
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	- 11.118	11.118
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 38.050	-	38.050
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
20-a) Dividendi ed interessi	-	-	-
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-
20-d) Rendite immobiliari	-	-	-
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-	-	-
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-	-	-
20-g) Proventi netti immobiliari	-	-	-
20-h) Prevalenti da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	30.369	32.822	- 2.453
30-a) Dividendi e interessi	-	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	30.369	32.822	- 2.453
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	- 42	- 79	37
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	-	-	-
40-d) Contributo di vigilanza	- 42	- 79	37
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	30.327	32.743	- 2.416
60 Saldo della gestione amministrativa	5	-	5
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	5	-	5
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Riscatto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 17.615	- 28.535	- 46.150
80 Imposta sostitutiva	- 2.937	- 3.601	664
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 20.552	- 24.934	- 45.486

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA GARANTITA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	94.688,483		1.133.738
a) Quote emesse	6.412,923	77.745	0
b) Quote annullate	-10.404,458	-125.692	0
c) Variazione del valore quota		27.395	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			-20.552
Quote in essere alla fine dell'esercizio	90.696,948		1.113.186

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 era pari a € 11,973.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 12,274.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -47.947, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione € 1.126.229

La 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.

p) Polizza assicurativa garantita € 1.126.229

La voce corrisponde alle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2014.

40 – Attività della gestione amministrativa € 1.107

d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.107

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 – Passività della gestione previdenziale € 11.213

a) Debiti della gestione previdenziale € 11.213

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2014
Debiti/crediti verso Gestori	-24.529
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	14.596
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	21.146
TOTALI	11.213

50 – Debiti di imposta **€ 2.937**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2014 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 47.947**

a) Contributi per le prestazioni **€ 77.745**

La voce è composta dai contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, come riportato nella seguente tabella:

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2014	-	-	77.745	77.745

b) Anticipazioni **€ 18.990**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti **€ 68.652**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	47.003
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	21.649
Totale	68.652

h) Altre uscite previdenziali **€ 38.050**

La voce rappresenta l'importo degli switch out effettuati nel mese di gennaio.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 30.369**

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ 30.369**

Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

40 - Oneri di gestione **€ 42**

d) Contributo di vigilanza **€ 42**

La voce comprende la quota parte del contributo a favore della CO.VI.P. come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 5**

g) Oneri e proventi diversi **€ 5**

La voce comprende la quota parte degli oneri e proventi diversi come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

80 - Imposta sostitutiva

€ 2.937

Rappresenta il costo, in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

4. – RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

CASSA DI PREVIDENZA AZIENDALE PER IL PERSONALE DEL MONTE DEI PASCHI DI SIENA
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
CON INCARICO DELLA REVISIONE CONTABILE
ai sensi degli artt. 2403, 2409-bis, e 2429 C.C.

AL BILANCIO CHIUSO AL 31/12/2014

Signor Presidente, Signori Consiglieri,

avete messo a nostra disposizione il bilancio chiuso al 31.12.2014, unitamente alla Relazione sulla Gestione. Nel corso dell'esercizio chiuso il 31.12.2014 abbiamo quindi svolto, oltre all'attività di vigilanza prevista dall'art. 2403 C.C., secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, anche la funzione di controllo contabile ai sensi degli art. 2409 bis del Codice Civile.

Complessivamente, l'attività di vigilanza e sindacale è stata svolta in riunioni del Collegio, presso la sede della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena, negli uffici della Cassa stessa. Inoltre, abbiamo partecipato a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione come indicato anche dall'art. 2405 Codice Civile.

In particolare, riferiamo quanto segue:

FUNZIONI DI CONTROLLO CONTABILE (art. 2409-bis C.C.)

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio chiuso al 31 dicembre 2014.

In conformità ai principi di revisione abbiamo pianificato e svolto la nostra attività nel periodo 26/03/2015 – 16/04/2015, al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio di esercizio non fosse viziato da errori nonché che fosse attendibile e completo. Nello svolgimento di questa attività si è tenuto conto che analogo adempimento viene svolto della Società di certificazione KPMG SpA, alla quale è stata affidata la revisione volontaria del bilancio.

Abbiamo eseguito la revisione accertando la corrispondenza delle voci con i saldi di chiusura delle scritture contabili da cui derivano sulla base di verifiche, per talune a campione.

Vi diamo quindi atto che:

- nella redazione del bilancio non si è derogato alle disposizioni richiamate nell'art. 2423-quarto comma del Codice Civile;
- anche per l'anno 2014, in mancanza di norme specifiche per i cosiddetti "Fondi preesistenti", il bilancio è stato redatto in conformità allo schema approvato dalla COVIP per i fondi complementari di nuova istituzione;
- il bilancio risulta composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa e corredato dalla Relazione del Consiglio di Amministrazione al bilancio di esercizio 2014, nel rispetto integrale dei criteri indicati nella delibera COVIP n. 122/98, anche per quanto concerne i contributi degli iscritti, non rendendosi più necessaria la deroga adottata nei precedenti esercizi;
- come nei precedenti esercizi, la Cassa di Previdenza in ossequio al principio di separazione contabile stabilito dall'art.25 dello Statuto ed alle disposizioni in materia di redazione del bilancio dettate dall'art.24 dello Statuto medesimo, il bilancio evidenzia, con appositi prospetti, attività e passività nonché il risultato economico sia delle due Sezioni in cui la Cassa di Previdenza è suddivisa, sia delle quattro linee in cui

è articolata la Sezione Fondo Complementare;

- le componenti economiche sono state attribuite ad ognuno delle due sezioni con i coefficienti di ripartizione previsti dagli accordi istitutivi e per i comparti del complementare in proporzione al patrimonio di ciascun comparto;
- il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, ed espresso in unità di Euro, si riassume nei seguenti dati:

STATO PATRIMONIALE	
ATTIVITA'	Anno 2014
Investimenti diretti	179.185.482
Investimenti in gestione	877.950.179
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0
Attività della gestione amministrativa	2.624.937
Crediti di imposta	0
Totale attività	1.059.760.598
PASSIVITA'	Anno 2014
Passività della gestione previdenziale	21.553.101
Passività della gestione finanziaria	0
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0
Passività della gestione amministrativa	1.363.620
Debiti d'imposta	4.783.612
Totale passività	27.700.333
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.032.060.265
Totale a pareggio	1.059.760.598

CONTO ECONOMICO	
Risultato della gestione finanziaria diretta	996.022
Risultato della gestione finanziaria indiretta	64.946.509
Oneri di gestione	-7.960
Margine della gestione finanziaria	65.934.571
Saldo della gestione previdenziale	-73.596.564
Saldo della gestione amministrativa	868.341
Imposta sostitutiva	-4.783.612
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-11.577.264

- i conti d'ordine ammontano ad euro 2.263.571 e rappresentano garanzie ed impegni assunti dalla Cassa di Previdenza o a favore della stessa alla data del 31.12.2014;
- i criteri seguiti per la valutazione e la rappresentazione in bilancio dei cespiti patrimoniali non sono variati rispetto al precedente esercizio;
- i valori mobiliari, sono valutati al valore di mercato risultante dalle quotazioni rilevate alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di borsa aperta); eventuali titoli in valuta diversa dall'Euro sono convertiti al tasso di cambio di fine anno, la cui gestione è affidata alla Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. con appositi contratti/mandati e con decorrenza dal 1° gennaio 2013 il patrimonio delle Linee è in custodia alla banca depositaria State Street Bank,;
- per la partecipazione totalitaria nella società "San Giulio S.r.l." si rileva quanto viene

indicato nella Nota Integrativa ovvero che la voce registra un decremento di euro 234.856 pari alla perdita di esercizio della suddetta società che ha sostenuto maggiori costi per effetto soprattutto dei danni subiti a causa dell'alluvione di Genova nell'autunno 2014;

- la voce "Altre attività della gestione diretta", pari a 1.099.248 milioni di euro comprende: crediti per canoni di locazione non incassati, crediti per spese di manutenzione anticipate, ed altri crediti diversi; tale voce è iscritta al netto del relativo Fondo Rischi su crediti pari a 450 mila euro e calcolato in base alla valutazione dei rischi d'insolvenza;
- gli immobili sono stati valutati e iscritti in bilancio al valore di mercato, per un importo pari a 203,7 milioni di euro, determinato sulla base di una perizia di stima al 31.12.2014 da parte della società Patrigest S.p.A; tale valore risulta rettificato da un "Fondo svalutazione investimenti immobiliari" pari a 46,8 milioni di euro, determinato dall'esigenza di attribuire al patrimonio immobiliare un valore coerente con i criteri di bilancio tipici di un fondo di previdenza;
- il Fondo TFR, pari a € 3.229, è stato determinato sulla base della situazione giuridica ed economica dell'unico dipendente della Cassa di Previdenza (portiere di immobile) in servizio al 31.12.2014;
- nell'ambito della Sezione Integrativa e con riferimento alla previsione di costituzione di attività supplementari (D.M. 259/2012) il totale accantonato ammonta a € 3.176.983; pertanto gli "avanzi" evidenziati dall'attuario residuano a € 6.062.590;

FUNZIONI DI VIGILANZA (art. 2403 C.C.)

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto.

Abbiamo ottenuto informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico finanziario e patrimoniale effettuate dalla Cassa di Previdenza e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con gli scopi della Cassa di Previdenza o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Tramite raccolta di informazioni dai responsabili interni ed esterni della funzione gestionale, abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile, constatandone il suo concreto funzionamento. Non abbiamo inoltre rilevato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile né esposti da parte di terzi.

Nel corso dell'esercizio, non sono stati rilasciati dal Collegio pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta non sono state rilevate omissioni e/ o altri fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiedere la segnalazione agli organi di controllo.

GIUDIZIO SULLA RELAZIONE DI GESTIONE

La responsabilità della redazione della Relazione sulla Gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete al Consiglio di Amministrazione. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della Relazione sulla Gestione con il bilancio come richiesto dall'art. 2428 C.C.. A tal fine abbiamo svolto le procedure indicate dal Principio di Revisione n. 001 emanato dal C.N.D.C. e degli E.C.. Alla luce di tale principio, a

nostro giudizio la Relazione sulla Gestione è coerente con il bilancio di esercizio della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena al 31 dicembre 2014.

Il Collegio, pertanto, tenuto conto di quanto sopra esposto, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31/12/2014 così come da Voi predisposto.

Siena, 17/04/2015

Il Collegio dei Sindaci e Revisori

Oscar Vesevo

Alberto Cavalieri

Lucio Zannella



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

Telefono +39 055 213391
Telefax +39 055 215824
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione

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

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cassa di Previdenza Aziendale per il personale del Monte dei Paschi di Siena (nel seguito la "Cassa") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, indicati in nota integrativa, 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 risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adequatezza 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 16 aprile 2014.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione indicati in nota integrativa; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 Esponiamo i seguenti richiami di informativa:
 - 4.1 Come descritto nella nota integrativa, in assenza di specifiche disposizioni sulle modalità di redazione del bilancio dei cosiddetti "fondi preesistenti", ai quali appartiene la Cassa, gli amministratori hanno ritenuto di applicare nella redazione del bilancio le indicazioni fornite dalla CO.VI.P. con riferimento ai fondi a contribuzione definita di origine negoziale di nuova costituzione.

- 4.2 Gli amministratori informano, nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione, in merito alla modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalla Circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 inerente l'applicazione della Legge 23 dicembre 2014, n. 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari.
- 4.3 Il patrimonio immobiliare della Cassa, come nei precedenti esercizi, è stato iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2014 al valore di mercato rettificato da un fondo svalutazione investimenti immobiliari per ridurne il relativo valore a quello di presumibile realizzo. Le motivazioni alla base di tale prassi contabile, la metodologia di rilevazione ed i relativi effetti sul bilancio d'esercizio sono indicati nella nota integrativa.

Firenze, 17 aprile 2015

KPMG S.p.A.



Roberto Todeschini
Socio

Prof. RICCARDO OTTAVIANI
ATTUARIO

00198 ROMA - VIA TEVERE, 46
TEL 06.85.35.4000 FAX 06.89.68.70.11

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

RELAZIONE E BILANCIO TECNICO AL 31 DICEMBRE 2014

ROMA, 20 MARZO 2015

1. PREMESSA

A seguito dell'incarico ricevuto dal Monte dei Paschi di Siena si è proceduto a valutare le passività per il bilancio tecnico, alla data del 31 dicembre 2014, della Sez. Integrativa della Cassa di Previdenza Aziendale tenendo conto, sia delle norme per la liquidazione della pensione dell'INPS emanate con la Legge 335/95 e successive modifiche ed integrazioni e con riferimento al sotto citato accordo.

Le presenti valutazioni riguardano i pensionati e gli attivi alla data di valutazione sono state effettuate in base alle collettività fornite e presenti alla data del 3 dicembre 2014.

2. FONDO DI INTEGRAZIONE DELLE PENSIONI

La Cassa di Previdenza, con accordo collettivo aziendale del 30 giugno 1998, ha trasformato il proprio trattamento di previdenza in un regime a contribuzione definita e capitalizzazione individuale, fatta salva la continuità dell'erogazione del trattamento a prestazione definita per i titolari di assegno pensionistico al 31 dicembre 1998 e per gli iscritti in servizio al 1° gennaio 1999 che hanno optato di permanere nel regime integrativo ex Fondo esonerato.

Il presente bilancio tecnico fa riferimento esclusivamente al collettivo dei pensionati e dei dipendenti che hanno optato per la permanenza nel vecchio regime ed è stato redatto in base alle norme dello Statuto (conseguente all'accordo collettivo aziendale del 30 giugno 1998) e alle norme che disciplinano la previdenza obbligatoria.

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

3. MATERIALE RICEVUTO

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

- dettaglio delle pensioni in vigore, tipo di pensione, dati anagrafici sul titolare, data di decorrenza della pensione e gli importi della pensione del Fondo di secondo livello e di quella dell'INPS alla data del bilancio tecnico.
- il patrimonio netto del Fondo alla data del 31 dicembre 2014: pari a 406.428.985 Euro.

Nelle tabelle e nei grafici seguenti si riepilogano i dati dei pensionati, immediati e differiti, alla data di valutazione in riferimento al collettivo presente alla data di ricezione dei dati.

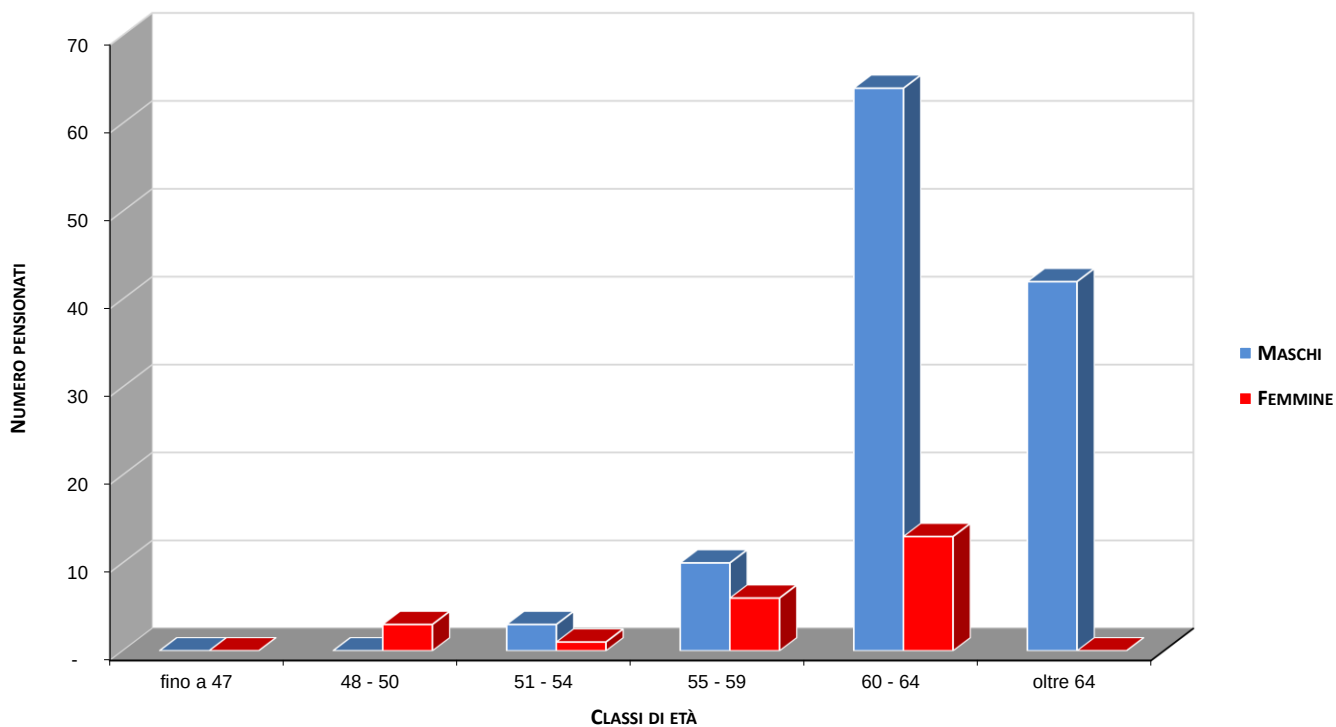
PENSIONATI DIFFERITI DISTRIBUZIONE PER SESSO
importi in Euro

	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ETÀ MEDIA	ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO		
MASCHI	119	5.601.102	47.068	62,69	24,07
FEMMINE	23	1.014.373	44.103	58,43	25,61
TOTALE	142	6.615.475	46.588	62,00	24,32

PENSIONATI DIFFERITI DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO
importi in Euro

	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
MASCHI				
fino a 47	-	-	-	-
48 - 50	-	-	-	-
51 - 54	3	139.584	46.528	29,28
55 - 59	10	478.913	47.891	21,84
60 - 64	64	3.098.949	48.421	26,78
oltre 64	42	1.883.657	44.849	20,10
FEMMINE				
fino a 47	-	-	-	-
48 - 50	3	136.932	45.644	25,64
51 - 54	1	51.376	51.376	26,50
55 - 59	6	271.949	45.325	28,49
60 - 64	13	554.114	42.624	24,21
oltre 64	-	-	-	-
TOTALE				
fino a 47	-	-	-	-
48 - 50	3	136.932	45.644	25,64
51 - 54	4	190.960	47.740	28,58
55 - 59	16	750.862	46.929	24,33
60 - 64	77	3.653.063	47.442	26,35
oltre 64	42	1.883.657	44.849	20,10

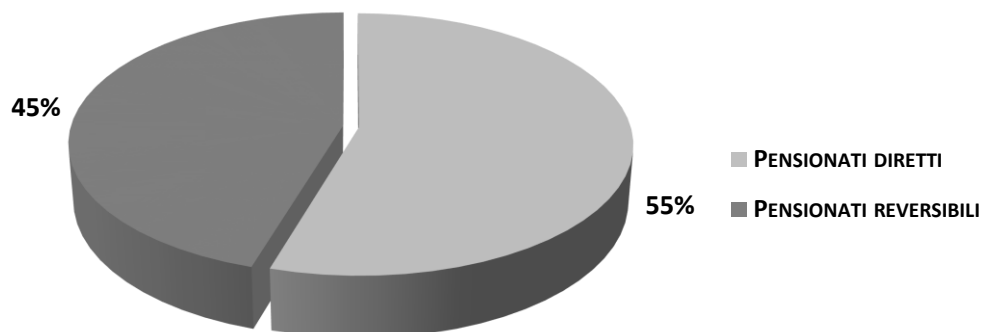
DISTRIBUZIONE PENSIONATI DIFFERITI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ



PENSIONATI IMMEDIATI, DIRETTI E REVERSIBILI DISTRIBUZIONE PER SESSO
importi in Euro

	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA		
		TOTALE	MEDIA	ETÀ MEDIA
DIRETTI				
MASCHI	1.550	16.921.453	10.917	77,58
FEMMINE	312	1.898.072	6.084	76,47
TOTALE	1.862	18.819.525	10.107	77,39
REVERSIBILI				
MASCHI	50	259.529	5.191	65,32
FEMMINE	1.014	8.480.116	8.363	79,55
TOTALE	1.064	8.739.645	8.214	78,88
TOTALE	2.926	27.559.170	9.419	77,93

DISTRIBUZIONE PENSIONATI IMMEDIATI - DIRETTI E REVERSIBILI



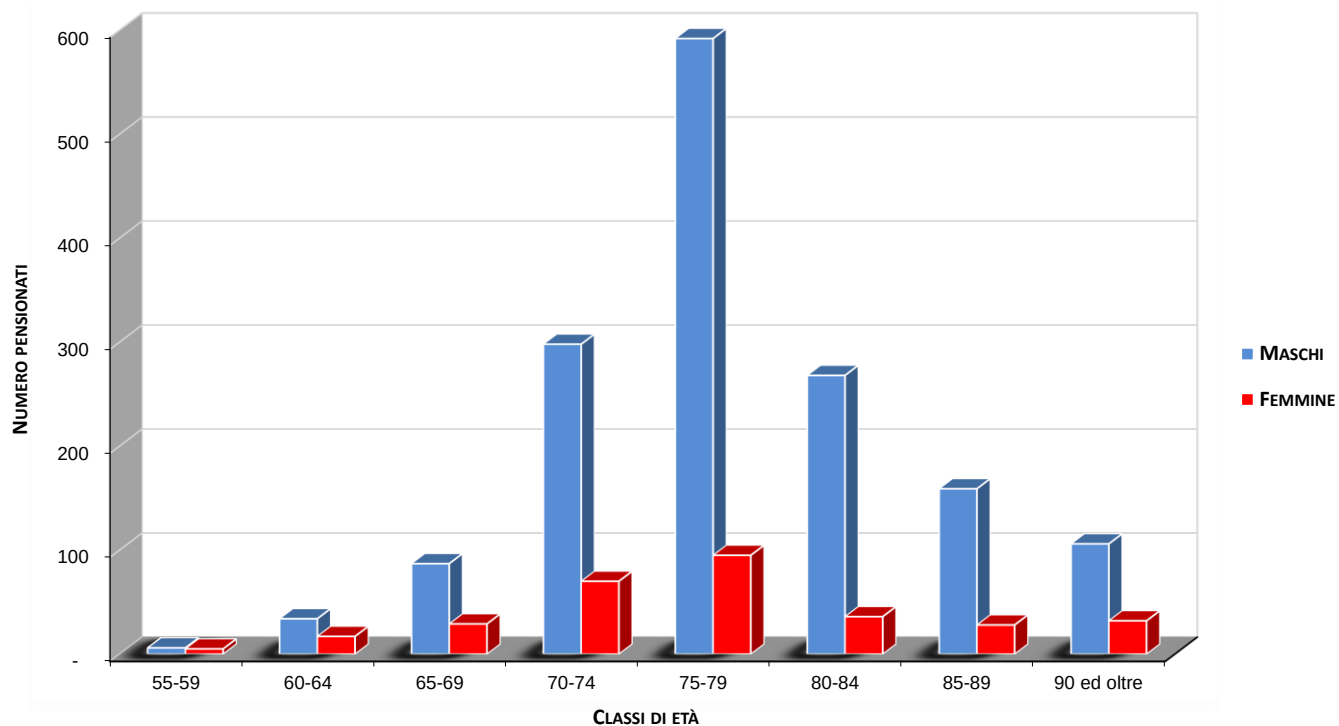
PENSIONATI DIRETTI DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO
importi in Euro

		PENSIONE INTEGRATIVA	
MASCHI	NUMERO	TOTALE	MEDIA
Fino a 59	6	69.211	11.535
60-64	34	171.873	5.055
65-69	87	386.590	4.444
70-74	298	2.509.516	8.421
75-79	592	6.270.482	10.592
80-84	268	3.288.145	12.269
85-89	159	2.297.803	14.452
90 e oltre	106	1.927.834	18.187

		PENSIONE INTEGRATIVA	
FEMMINE	NUMERO	TOTALE	MEDIA
Fino a 59	5	75.335	15.067
60-64	17	62.644	3.685
65-69	29	102.722	3.542
70-74	70	366.764	5.239
75-79	95	626.596	6.596
80-84	36	287.086	7.975
85-89	28	184.269	6.581
90 e oltre	32	192.655	6.020

		PENSIONE INTEGRATIVA	
TOTALE	NUMERO	TOTALE	MEDIA
Fino a 59	11	144.546	13.141
60-64	51	234.516	4.598
65-69	116	489.311	4.218
70-74	368	2.876.280	7.816
75-79	687	6.897.078	10.039
80-84	304	3.575.231	11.761
85-89	187	2.482.072	13.273
90 e oltre	138	2.120.490	15.366

DISTRIBUZIONE PENSIONATI DIRETTI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ



PENSIONATI REVERSIBILI DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO
importi in Euro

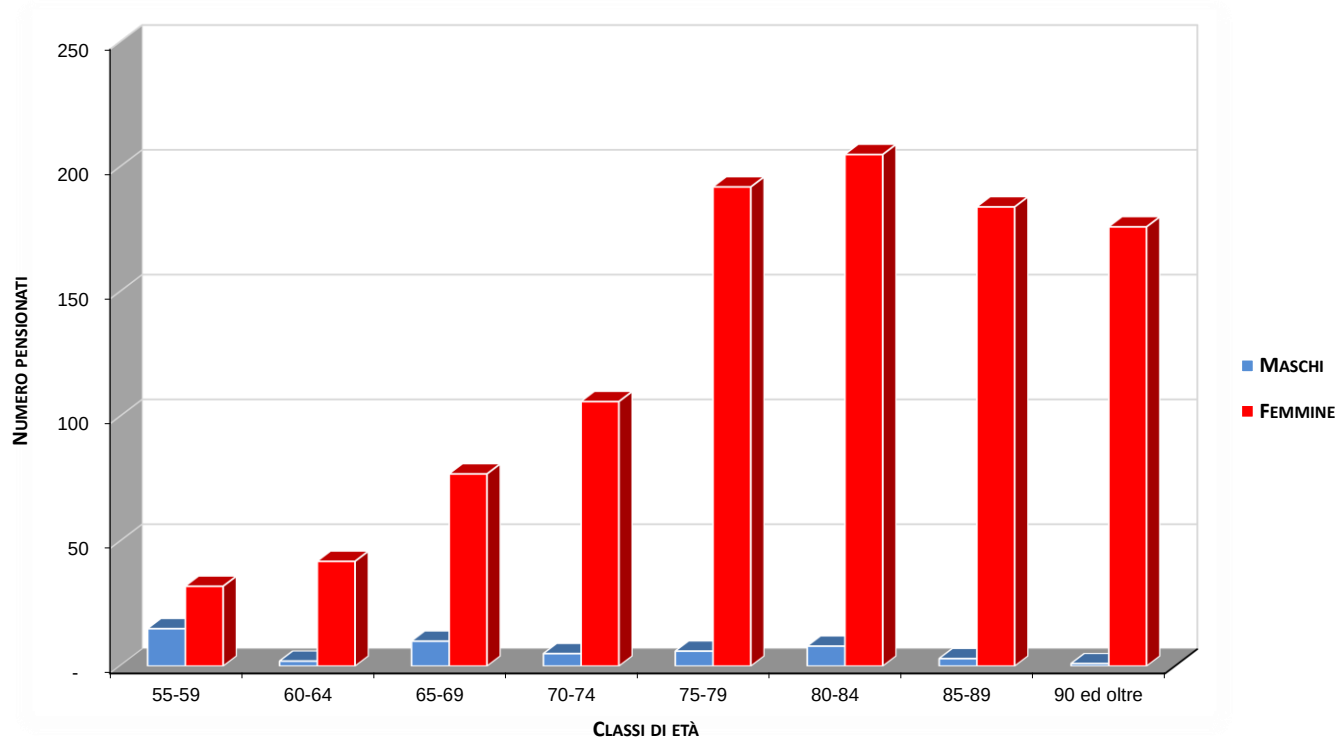
		PENSIONE INTEGRATIVA	
MASCHI	NUMERO	TOTALE	MEDIA
Fino a 59	15	92.771	6.185
60-64	2	12.141	6.070
65-69	10	59.742	5.974
70-74	5	23.113	4.623
75-79	6	19.011	3.168
80-84	8	29.846	3.731
85-89	3	19.439	6.480
90 e oltre	1	3.468	3.468

		PENSIONE INTEGRATIVA	
FEMMINE	NUMERO	TOTALE	MEDIA
Fino a 59	32	196.137	6.129
60-64	42	290.921	6.927
65-69	77	417.945	5.428
70-74	106	724.798	6.838
75-79	192	1.539.549	8.018
80-84	205	1.652.413	8.061
85-89	184	1.804.700	9.808
90 e oltre	176	1.853.654	10.532

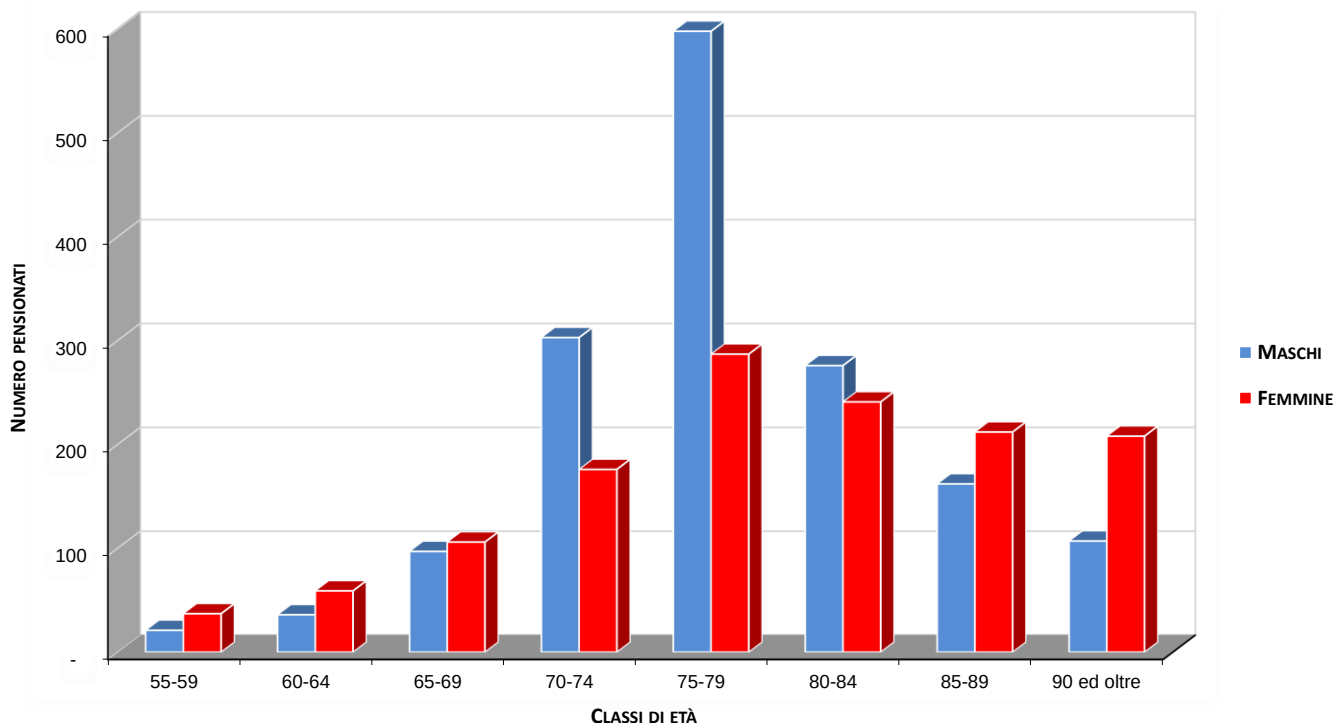
(segue)

TOTALE	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA	
		TOTALE	MEDIA
Fino a 59	47	288.908	6.147
60-64	44	303.062	6.888
65-69	87	477.687	5.491
70-74	111	747.910	6.738
75-79	198	1.558.559	7.872
80-84	213	1.682.258	7.898
85-89	187	1.824.139	9.755
90 e oltre	177	1.857.122	10.492

DISTRIBUZIONE PENSIONATI REVERSIBILI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ



DISTRIBUZIONE PENSIONATI DIRETTI E REVERSIBILI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ



Per il personale in servizio esistente alla data di valutazione sono state fornite le seguenti informazioni: matricola, sesso, base pensionabile 2° livello (art. 53), data di nascita, data di assunzione in servizio, qualifica, sviluppo della retribuzione nell'ultimo decennio.

La tabella seguente riepiloga le informazioni ricevute per gli attivi iscritti al Fondo:

ATTIVI ISCRITTI - DISTRIBUZIONE PER QUALIFICA
importi in Euro

IMPORTO II° LIVELLO					
SESSO	NUMERO	TOTALE	MEDIO	ETÀ MEDIA	ANZ. MEDIA
MASCHI					
DIRIGENTI	-	-	-	-	-
FUNZIONARI	32	2.035.463	63.608	53,17	30,57
QUADRI	33	1.738.271	52.675	53,08	30,94
IMPIEGATI	33	1.492.358	45.223	53,69	30,79
FEMMINE					
DIRIGENTI	-	-	-	-	-
FUNZIONARI	11	669.010	60.819	52,09	30,43
QUADRI	18	950.057	52.781	51,95	28,96
IMPIEGATI	34	1.595.887	46.938	51,87	29,89
TOTALE	161	8.481.047	52.677	52,77	30,36

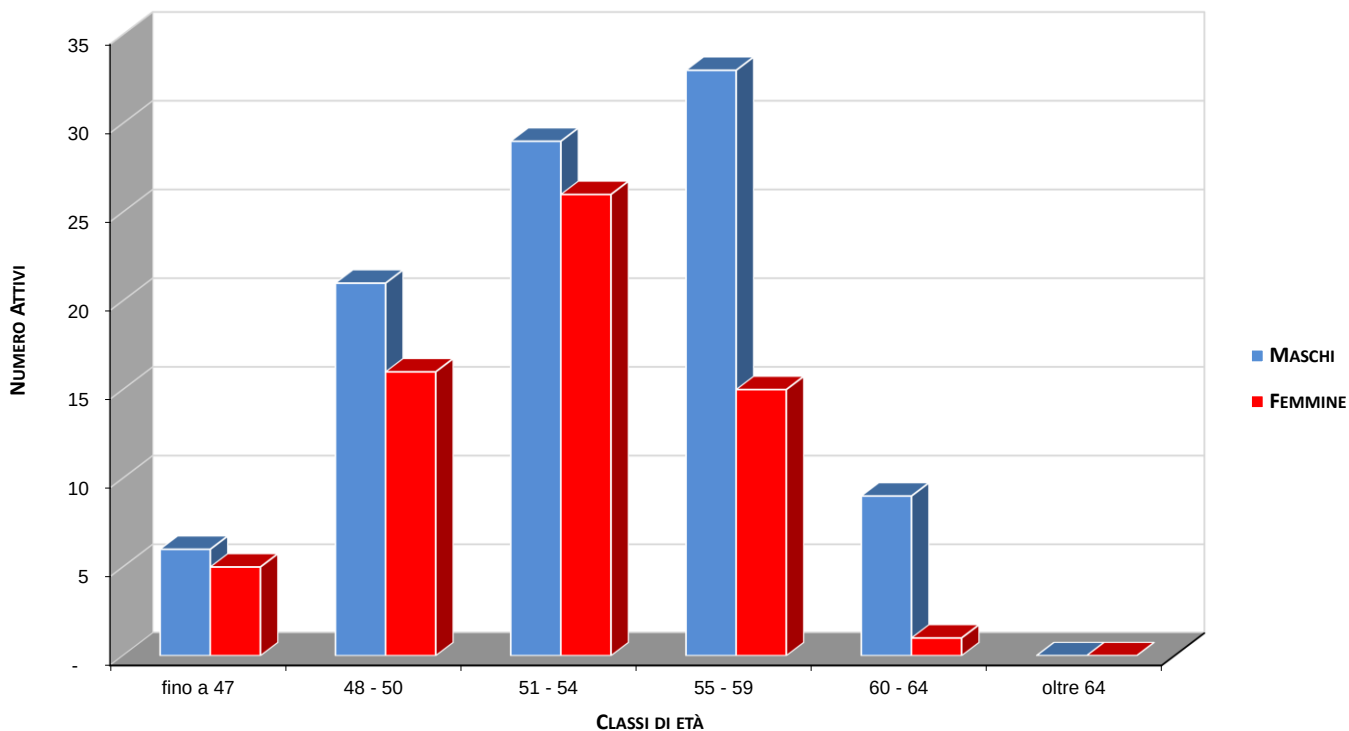
ATTIVI ISCRITTI - DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO
importi in Euro

MASCHI	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		
		TOTALE	MEDIO	ANZIANITÀ MEDIA
fino a 47	6	314.554	52.426	25,80
48 - 50	21	1.119.261	53.298	27,17
51 - 54	29	1.503.673	51.851	28,87
55 - 59	33	1.831.149	55.489	34,67
60 - 64	9	497.456	55.273	34,27
oltre 64	-	-	-	-

FEMMINE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		
		TOTALE	MEDIO	ANZIANITÀ MEDIA
fino a 47	5	233.429	46.686	25,58
48 - 50	16	812.158	50.760	28,46
51 - 54	26	1.361.655	52.371	29,61
55 - 59	15	760.779	50.719	32,61
60 - 64	1	46.933	46.933	29,99
oltre 64	-	-	-	-

TOTALE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		
		TOTALE	MEDIO	ANZIANITÀ MEDIA
fino a 47	11	547.982	49.817	25,70
48 - 50	37	1.931.419	52.201	27,73
51 - 54	55	2.865.328	52.097	29,22
55 - 59	48	2.591.928	53.998	34,03
60 - 64	10	544.390	54.439	33,84
oltre 64	-	-	-	-

DISTRIBUZIONE PERSONALE ATTIVO PER SESSO E CLASSI DI ETÀ



Nelle valutazioni si è ipotizzato che il collettivo, ricevuto in data 3 dicembre 2014, sia rimasto invariato alla data di valutazione.

4. BASI TECNICHE ADOTTATE PER LE VALUTAZIONI

4.1. BASI TECNICHE DEMOGRAFICHE

- Probabilità annue di eliminazione dal servizio per morte: le probabilità di morte delle tavole ISTAT 2013, distinte per sesso ed età, con mortalità ridotta del 20%;
- età ed anzianità di mantenimento in servizio; raggiungimento graduale del requisito minimo previsto dal regime obbligatorio pubblico;
- probabilità annue di morte dei pensionati diretti: le probabilità di morte delle tavole ISTAT 2013, distinte per sesso ed età, con mortalità ridotta del 20%;
- probabilità di lasciare famiglia per assicurato e pensionato: quelle rilevate dall'ISTAT riferite all'anno 2004;
- probabilità annue di morte del coniuge: le probabilità di morte delle tavole ISTAT 2013, distinte per sesso ed età, con mortalità ridotta del 20%;
- probabilità annue di eliminazione dei figli: nulle per le età fino a 25 anni, eguale a 1 per l'età di 26 anni (l'età di 26 anni è stata assunta prudenzialmente in quanto è l'età massima del periodo di avente diritto a causa degli studi).

4.2. BASI ECONOMICO-FINANZIARIE

Lo scrivente ha considerato il seguente scenario di tipo dinamico:

- tasso annuo di interesse relativo alle valutazioni tecniche pari al 2,90%; il tasso annuo di interesse adottato è, su indicazione del Fondo, quello deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 gennaio 2014, come previsto dall'art. 26 dello Statuto.
- tasso annuo medio di aumento del massimale di retribuzione pensionabile INPS: 1,50%;
- adeguamento delle pensioni del Fondo e dell'INPS secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

5. PROCEDIMENTI ADOTTATI PER LE VALUTAZIONI

Considerando i vari anni aventi inizio dalla data anniversaria di quella del bilancio tecnico, tutte le valutazioni sono state effettuate supponendo che ciascun iscritto o familiare sia nato alla data anniversaria di quella del bilancio tecnico più vicina alla data di nascita e sia stato assunto alla data anniversaria di quella del bilancio tecnico più vicina alla data di assunzione e che ogni eliminazione dallo stato di servizio per morte, per invalidità, o per altra causa, e dallo stato di pensionato per morte o per altra causa di ciascun componente i nuclei familiari, avvenga a metà dell'anno in cui avviene, salvo le cessazioni dal servizio per limiti di età o anzianità, che avverranno in conseguenza della data di nascita e della data di assunzione determinate come sopra indicato.

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

6. RISULTATI

I paragrafi seguenti mostrano i risultati delle valutazioni attuariali ottenuti secondo le basi tecniche e la metodologia descritta nei paragrafi precedenti.

6.1. RISERVA MATEMATICA DEI PENSIONATI

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

RISERVA MATEMATICA DEI PENSIONATI
Importi in Euro

	NUMERO	RISERVA MATEMATICA
DIRETTE	1.862	236.395.618
REVERSIBILI	1.064	95.329.634
DIFFERITE	142	18.339.409
TOTALE	3.068	350.064.661

6.2. RISERVA MATEMATICA DEL PERSONALE IN SERVIZIO

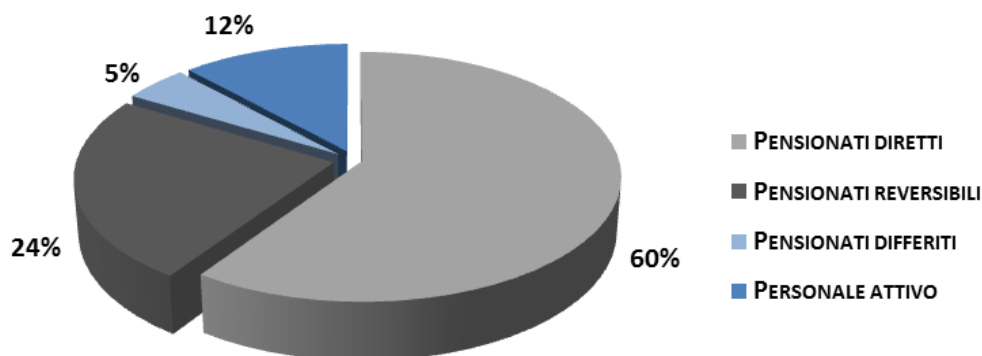
La riserva matematica, alla data di valutazione, del personale in servizio rappresenta quell'importo che deve risultare esistente presso il Fondo a detta data tale che, insieme ai contributi che verranno versati dalla Banca sulle retribuzioni dei predetti dipendenti (in tal caso non è stata prevista contribuzione a carico del Fondo) dal 1 gennaio dell'anno successivo in poi fino al collocamento a riposo ed insieme agli interessi prodotti dall'investimento del predetto importo e dei successivi contributi disponibili, permetta in media, nel senso attuariale, il pagamento delle pensioni integrative che il Regolamento prevede a favore dei dipendenti stessi e dei loro superstiti.

Pertanto essa è pari alla differenza tra il valore attuale medio alla data di valutazione delle prestazioni e il valore attuale medio, alla stessa data, dei contributi predetti. Poiché come detto non è stata prevista contribuzione ordinaria, la riserva matematica degli attivi risulta essere uguale al valore attuale medio degli oneri

RISERVA MATEMATICA DEL PERSONALE IN SERVIZIO
Importi in Euro

	NUMERO	RISERVA MATEMATICA
TOTALE	161	47.124.751

DISTRIBUZIONE DELLA RISERVA MATEMATICA PER TIPOLOGIA



7. BILANCIO TECNICO DEL FONDO

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

Per quanto riguarda la riserva matematica complessiva, è giustificato e razionale considerare tutti gli impegni che il Fondo ha, in virtù del Regolamento, verso tutti i suoi dipendenti, passati e presenti, e quindi adottare come riserva matematica complessiva la somma delle riserve matematiche dei pensionati e degli attivi presenti al 31 dicembre 2013. Importi in Euro.

BILANCIO TECNICO
Importi in Euro

	PENSIONATI	ATTIVI	TOTALE
PATRIMONIO	406.428.985		406.428.985
V.A.M. PRESTAZIONI	350.064.661	47.124.751	397.189.412
AVANZO/(DEFICIT)	56.364.324	(47.124.751)	9.239.573

Risulta pertanto che il bilancio tecnico illustrato nella tavola precedente permette di dichiarare che lo stesso, relativo al gruppo chiuso dei pensionati e del personale in servizio alla data di valutazione, presenta un attivo pari circa a 9.240 migliaia di Euro.

8. LIMITAZIONI

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

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

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

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

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

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

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

La presente relazione e le informazioni in essa contenute sono utilizzabili solo per uso interno della Cassa. E' vietata la sua pubblicazione o distribuzione a terzo alcuno, interamente o in parte, in qualsiasi forma, senza anteriore consenso scritto da parte dello scrivente.

Roma, 20 marzo 2015



Prof. Riccardo Ottaviani

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large 'R' followed by a stylized 'O' and 'A'.

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

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

La responsabilità sociale degli investimenti

Relazione al 31/12/2014

❖ Premessa metodologica

E' stata effettuata l'analisi di portafoglio della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena (d'ora in avanti Cassa) al 31 Dicembre 2014.

Questa valutazione, che ha l'obiettivo di misurare il livello di qualità degli investimenti sotto il profilo della responsabilità sociale, associa a ciascun emittente uno *score* ESG (*environment, social and governance*) in modo da calcolare un punteggio complessivo della gestione, dato dalla media ponderata dei singoli *scores*. Tale risultato è stato successivamente confrontato con un valore di riferimento, individuato dal Consiglio nella media ponderata degli score delle società analizzate da Vigeo (pari a 38.0/100 al 31 Dicembre 2014), incluse nell'Indice Stoxx 1800.

Il portafoglio mobiliare della Cassa è investito sia in titoli corporate sia in OICR. La valutazione ha riguardato entrambi. 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'analisi della responsabilità sociale degli emittenti corporate è stata effettuata attraverso una metodologia riconosciuta a livello internazionale basata su un approccio "multi-stakeholder": ad ogni area di indagine (*domain*) è attribuito un punteggio che misura la capacità dell'impresa di gestire i rapporti con i vari portatori di interesse. Le aree sono le seguenti:

- ✓ Clienti e fornitori
- ✓ Comunità locali
- ✓ Ambiente
- ✓ Diritti umani
- ✓ Corporate governance
- ✓ Risorse umane

Occorre rilevare che, ai fini del calcolo degli *score* dei singoli emittenti, la metodologia Vigeo prevede che l'attivazione e la pesatura dei diversi criteri di analisi sia commisurata alla rilevanza ed alla significatività dei vari aspetti ambientali e sociali per ogni specifico settore. In altre parole, il medesimo indicatore "emissioni di CO2", per esempio, ha un'importanza diversa per una banca o per una raffineria e questa specificità viene scontata nella definizione del punteggio.

Il processo di valutazione delle imprese si è concluso con l'attribuzione di uno score finale (0 min – 100 max), quale media risultante del punteggio ottenuto in ciascuna delle 6 aree di indagine.

L'analisi di responsabilità di Vigeo copre più di 3000 emittenti quotati sui principali mercati internazionali.

❖ Valutazione ESG degli investimenti della Cassa

Al 31 dicembre 2014, lo score ESG della Cassa è pari a 44.7/100, in linea con il semestre precedente. La tenuta del risultato è dovuto all'effetto contrapposto di:

- Un calo dello score ESG degli investimenti in imprese a 48/100 da 50.5/100 del 30 giugno 2014,
- Un aumento delle valutazioni ESG degli investimenti in OICR a 42.9/100 da 42/100 del semestre precedente.

Il mix tra investimenti in corporate e OICR si è mosso in favore dei primi che incidono per il 35%, mentre le quote di fondi rappresentano il 65% (al 30 giugno 2014 la ripartizione era rispettivamente 32% e 68%).

Cassa di previdenza al 31/12/2014	mIn/€		ESG score
Investimenti in Emittenti imprese	124		48,1
Investimenti in quote di OICR	236		42,9
Portafoglio investito Cassa di previdenza	360		44,7
Cassa di previdenza al 30/6/2014	mIn/€		ESG score
Investimenti in Emittenti imprese	99		50,5
Investimenti in quote di OICR	210		42,0
Portafoglio investito Cassa di previdenza	309		44,7

Lo score totale della Cassa risulta superiore al principale valore di riferimento, individuato nella media ponderata per capitalizzazione dell'universo Vigeo (38,0/100), utilizzato come benchmark di confronto (pagina successiva).

Portafoglio investito della Cassa al 31/12/2014		44,7
Universe Vigeo	Global	38,0
Universe Vigeo	Europa	47,8
Universe Vigeo	Pacific Asia (1)	32,1
Universe Vigeo	North America	34,9
Universe Vigeo	BRIC e ROW (2)	27,5

(1) Imprese appartenenti ai paesi Australia, Nuova Zelanda, Singapore, Giappone, Hong Kong

(2) Imprese appartenenti ai paesi Brasile, Russia, India, Cina, e resto del mondo (Africa e Sud America)

➤ **Investimenti in corporate**

La valutazione ESG degli asset investiti in emittenti corporate risulta più contenuta e pari a 48/100 al 31/12/2014 da 50,5/100 al 30/06/2014 per i seguenti motivi:

- una diversificazione geografica degli investimenti più spinta verso il mercato USA (popolato da imprese con lo score ESG più contenuto, come evidenziato in tabella),
- una riduzione della posizione in BEI-Banca Europea degli Investimenti, caratterizzata da una valutazione ESG virtuosa (67/100) e passata da 20 mln/€ a giugno 2014 a 11 mln/€ a dicembre scorso.

La maggior parte delle imprese ha uno score ESG superiore alla valutazione del proprio settore di appartenenza (Tabella 1). Asset investiti per 25 mln/€ si pongono al di sotto di questo valore di riferimento (evidenziati in rosso), ma meno di 4 mln/€ presentano scostamenti negativi ampi.

a) Imprese coinvolte in business controversi

Al 31/12/2014, fra gli emittenti corporate non si segnala la presenza di imprese coinvolte nella produzione di armamenti banditi dalle Convenzioni ONU (mine anti-uomo e munizioni a grappolo).

b) Imprese coinvolte in gravi controversie

Nel corso del 2014 sono state individuate alcune società che, a prescindere dallo score ESG, risultavano coinvolte in controversie gravi, quali corruzione (banks), inquinamento e problematiche relative alle condizioni di lavoro dei dipendenti (mining), pratiche anti-competitive (pharma).

Tali controversie sono state segnalate poiché, essendo ricorrenti e ad elevato impatto, rappresentano un potenziale fattore di rischio sociale ed ambientale che nel tempo può tradursi in un rischio economico per l'investitore.

Gli emittenti individuati nel 2014 per i quali si consigliava un *underweight* erano:

PAESE	EMITTENTE	SETTORE
DEU	DEUTSCHE BANK	Banks
UK	HSBC	Banks
UK	ANGLO AMERICAN	Mining & Metal
CH	ROCHE.	Pharmaceuticals
CH	NOVARTIS	Pharmaceuticals
USA	EXXON MOBIL	Energy

L'analisi al 31/12/2014 ha aggiunto i seguenti emittenti alla lista *underweight* :

PAESE	EMITTENTE	SETTORE
CH	UBS	Banks
USA	BANK OF AMERICA	Banks
USA	PROCTER & GAMBLE	Luxury Goods
FRA	ALSTOM	Electric component & equipment

L'approfondimento dell'analisi delle imprese coinvolte in controversie è contenuto in un documento a parte che costituisce un allegato della presente Relazione (Analisi delle controversie).

➤ **Investimenti in OICR**

Come riportato in Tabella 2, sono 51 gli OICR presenti nel portafoglio della Cassa che sono investiti in corporate e monitorati da Vigeo (su un totale di 60). Di questi, 41 hanno una valutazione ESG superiore o allineata al valore di riferimento individuato nella media ponderata per capitalizzazione dell'universo Vigeo (38/100). In termini di asset, il 50% degli investimenti in OICR batte il benchmark di riferimento Vigeo.

Dei rimanenti 10 (evidenziati in rosso), soltanto 2 presentano uno scostamento negativo elevato (score ESG pari a 28/100): si tratta di CS ETF MSCI Japan e ISHARE MSCI EMERGING, entrambi penalizzati nelle valutazioni ESG dalla scarsa sensibilità verso la responsabilità sociale da parte delle imprese giapponesi ed asiatiche.

Fra gli OICR più virtuosi si conferma la famiglia AMUNDI, con score ESG superiore a 50/100, mentre fra quelli su cui la Cassa ha investito le maggiori risorse il migliore in termini di responsabilità sociale è CS ETF MSCI UK (48/100).

Nelle pagine seguenti:

- Tabella 1 – Dettaglio ESG Score investimenti in corporate
- Tabella 2 – OICR, ordine decrescente ESG score

Tab. 1 – Dettaglio ESG Score investimenti in corporate (asset decrescente)

Emittente	Settore	Asset €	ESG Score emittente	ESG Score settore
BMPS 11/18 5	Financials	14 184 516	54	37
BMPS 11/16 4.875	Financials	13 249 422	54	37
BEI 10/19 2.50	Financials	5 196 977	67	37
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL	Financials	93 638	15	37
BMPS AOR RAGG	Financials	3 703 154	54	37
BEI 12/27 3.5	Financials	3 544 056	67	37
BEI 10/16 2.625	Financials	2 435 395	67	37
TELEFON 14/29 2.932	Telecommunications	2 070 947	46	44
METRO 14/21 1.375	Consumer Services	1 978 200	43	33
MYLAN INC	Health Care	55 720	20	40
ATLANTIA 10/17 3.375	Industrials	1 652 758	46	34
UBIIM 14/19 2.875	Financials	1 626 969	42	37
GILEAD SCIENCES INC	Health Care	250 086	22	40
CITIGROUP 14/21 1.375	Financials	1 225 659	44	37
ILLUMINA INC	Health Care	49 419	22	40
RCI BANQ 14/21 2.25	Consumer Goods	1 097 254	51	40
SANOFI -TV 14/18	Health Care	1 003 995	53	40
IMP TOB 14/21 2.25	Consumer Goods	866 328	47	40
PERNOD RICAR 14/20 2	Consumer Goods	857 955	55	40
UNIBAIL 14/22 1.375	Financials	828 415	58	37
TENARIS SA	Basic Materials	29 152	27	45
ROCHE HLDG GENUS	Health Care	721 306	46	40
NESTLE SA REG CHF	Consumer Goods	692 921	52	40
NOVARTIS-REG	Health Care	656 503	53	40
BP PLC	Oil & Gas	623 863	39	36
BT GROUP PLC	Telecommunications	620 667	66	44
PENTAIR PLC	Consumer Goods	9 023	23	41
BAYER AG NEW	Health Care	581 900	44	40
HSBC HOLDINGS PLC	Financials	560 780	46	37
ROYAL DUTCH SHELL A	Oil & Gas	559 024	40	36
ACEA SPA 2.625 14/24	Utilities	558 515	50	41
BASF SE	Basic Materials	543 867	56	45
ASTRAZENECA PLC	Health Care	542 958	50	40
ACTAVIS PLC	Health Care	279 487	23	40
INTESA 12/15 4.875	Financials	522 613	53	37
UNICREDIT 13/16 2.25	Financials	514 842	48	37
SANOFI	Health Care	512 130	53	40
ANHEUSER BUSCH INBEV	Consumer Goods	495 606	41	40
BRIT AMER TOBACCO	Consumer Goods	488 076	49	40
TOTAL SA	Oil & Gas	480 193	60	36

Emittente	Settore	Asset €	ESG Score emittente	ESG Score settore
SIEMENS AG	Industrials	465 740	50	34
MICROSOFT CORP	Technology	426 103	42	37
VODAFONE GROUP PLC	Telecommunications	409 023	52	44
UNILEVER NV-CVA	Consumer Goods	406 402	55	40
UNITED INTERN AG-RE	Telecommunications	110 905	27	44
POLARIS INDUSTRIES INC	Consumer Goods	42 359	23	40
GOLDMAN SACHS GROUP	Financials	356 232	40	37
SAP SE	Technology	336 272	50	37
RIO TINTO PLC	Basic Materials	330 527	56	45
SAMPO OYJ	Financials	219 845	21	37
NATIONAL GRID PLC	Utilities	329 851	57	41
WELLS FARGO CO NEW	Financials	328 110	45	37
PROCTER GAMBLE USD	Consumer Goods	322 253	41	40
UBS AG-REG	Financials	312 304	47	37
BERTELSM 14/24 1.75	Consumer Services	310 544	49	33
GLAXOSMITHKLINE	Health Care	305 845	62	40
ROYAL DUTCH SHELL B	Oil & Gas	302 019	40	36
BARCLAYS PLC	Financials	299 716	45	37
BG GROUP PLC	Oil & Gas	299 540	46	36
FACEBOOK INC-A	Technology	229 878	22	37
LEGAL & GENERAL GRP	Financials	291 159	53	37
GENERAL ELECTRIC	Industrials	281 791	39	34
BK OF AMERICA CORP	Financials	280 342	39	37
AMPHENOL CORP-A	Industrials	125 417	19	34
SIMON PROPERTY GRP	Financials	230 503	23	37
SYNGENTA AG	Basic Materials	274 522	52	45
REPSOL SA	Oil & Gas	270 579	54	36
BCO SANTANDER C HIS	Financials	266 217	44	37
IMPERIAL TOBACCO	Consumer Goods	262 455	47	40
3M CO	Basic Materials	262 072	52	45
ILIAD SA	Telecommunications	64 330	30	44
NOVO NORDISK A/S-B	Health Care	253 528	53	40
DAIMLER AG	Consumer Goods	251 771	50	40
MICRON TECHNOLOGY	Technology	234 154	24	37
PRICELINE.COM INC	Consumer Services	100 528	20	33
ASML HOLDING NV	Technology	248 080	45	37
BB&T CORP	Financials	64 393	24	37
INTEL CORP USD	Technology	246 839	52	37
L'OREAL	Consumer Goods	237 154	63	40
ALLIANZ AG FK	Financials	235 461	57	37

Emittente	Settore	Asset €	ESG Score emittente	ESG Score settore
PACCAR INC	Consumer Goods	33 116	27	40
AETNA INC	Financials	175 168	25	37
BLACKROCK INC	Financials	116 870	25	37
COCA COLA	Consumer Goods	229 811	43	40
HERMES INTL	Consumer Goods	9 408	28	40
TRAVELERS COS INC/THE	Financials	204 039	26	37
LINCOLN NATIONAL CO	Financials	137 216	26	37
CIMAREX ENERGY CO	Oil & Gas	67 928	25	36
DISNEY (WALT) CO.	Consumer Services	216 624	38	33
ENI SPA RAGG	Oil & Gas	213 370	51	36
OCCIDENTAL PETROLEU	Oil & Gas	211 229	40	36
ROYAL BANK OF CANADA	Financials	210 784	41	37
FIRSTENERGY CORP	Utilities	64 430	30	41
UNITED PARCEL SVS B	Industrials	206 664	37	34
E.ON SE FRAZ	Utilities	205 927	53	41
TELE2 AB-B SHS	Telecommunications	50 013	33	44
PERNOD RICARD	Consumer Goods	204 669	55	40
BCO BILBAO VIZCAYA	Financials	204 382	51	37
F5 NETWORKS INC	Technology	31 378	26	37
CARREFOUR	Consumer Services	202 907	44	33
SSE PLC	Utilities	199 347	47	41
DEUTSCHE TELEKOM AG	Telecommunications	198 657	48	44
CENTRICA PLC	Utilities	198 134	52	41
PHILLIPS 66	Oil & Gas	146 942	26	36
DANONE	Consumer Goods	194 317	58	40
BNP ORD	Financials	192 105	63	37
CVS HEALTH CORP	Consumer Services	190 076	39	33
ALTRIA GROUP INC	Consumer Goods	189 172	41	40
AKZO NOBEL	Basic Materials	186 599	63	45
LUXOTTICA GROUP SPA	Consumer Goods	130 039	30	40
AUTOZONE INC	Consumer Services	123 472	23	33
MICHELIN SA B	Consumer Goods	183 464	54	40
MONSANTO CO	Basic Materials	82 237	35	45
ABB LTD	Industrials	175 422	43	34
LAM RESEARCH	Technology	57 173	27	37
SCHNEIDER SA	Industrials	174 099	56	34
ATLAS COPCO AB A	Industrials	172 379	42	34
SCHLUMBERGER US	Oil & Gas	171 771	39	36
ING GROEP NV	Financials	171 533	54	37

Emittente	Settore	Asset €	ESG Score emittente	ESG Score settore
VINCI	Industrials	170 945	51	34
CENTURYLINK INC	Telecommunications	54 599	34	44
VERIZON COMM	Telecommunications	168 094	46	44
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Basic Materials	27 210	35	45
ENEL GREEN POWER ORD	Utilities	166 365	65	41
TJX COMP	Consumer Services	166 058	33	33
CHEVRON CORP	Oil & Gas	148 305	27	36
ACCENTURE PLC-CL A	Industrials	164 049	45	34
PUBLICIS SA	Consumer Services	161 069	43	33
AIRBUS GROUP NV	Industrials	158 281	56	34
MEDTRONIC INC	Health Care	157 471	51	40
MERCK & CO. INC.	Health Care	157 086	50	40
UNITEDHEALTH GROUP INC	Financials	99 838	28	37
CONTINENTAL AG	Consumer Goods	95 000	31	40
TRW AUTOMOTIVE HLDGS	Consumer Goods	83 773	31	40
WESTERN DIGITAL	Technology	48 066	28	37
SANDISK CORP	Technology	42 456	28	37
CHIPOTLE MEXICAN GRILL-CL	Consumer Services	33 814	24	33
ORANGE	Telecommunications	151 319	58	44
PRINCIPAL FIN GROUP	Financials	123 807	29	37
HCA HOLDINGS INC	Health Care	120 800	32	40
AMERICAN INTERN GR	Financials	118 111	29	37
CONOCOPHILLIPS	Oil & Gas	146 733	40	36
ATLANTIA	Industrials	146 483	46	34
BHP BILLITON PLC	Basic Materials	144 775	53	45
EOG RESOURCES INC	Oil & Gas	74 545	28	36
ARCELORMITTAL OLAND	Basic Materials	142 473	58	45
LAFARGE	Industrials	142 391	63	34
QUALCOMM INC	Technology	142 158	38	37
PRAXAIR INC.	Basic Materials	141 758	55	45
ALSTOM-NEW	Industrials	137 886	43	34
BROADCOM CORP A	Technology	64 533	29	37
AIR LIQUIDE	Basic Materials	137 066	52	45
AGEAS	Financials	38 520	29	37
HEINEKEN NV	Consumer Goods	135 115	45	40
ERICSSON LM-B	Technology	134 654	52	37
BMW ORD.	Consumer Goods	134 528	49	40
UNILEVER PLC	Consumer Goods	134 023	55	40

Emittente	Settore	Asset €	ESG Score emittente	ESG Score settore
VOLKSWAGEN PREF	Consumer Goods	133 940	48	40
LLOYDS BANKING GROUP	Financials	133 578	53	37
DIAMOND OFFSHORE DR	Oil & Gas	26 057	28	36
ADIDAS AG	Consumer Services	132 284	57	33
APPLE 14/22 1	Technology	725 838	30	37
APPLE INC	Technology	603 094	30	37
LINDE AG	Basic Materials	131 383	54	45
CHUBB CORPORATION	Financials	169 007	30	37
AMAZON COM INC US	Consumer Services	156 187	26	33
ACTELION LTD	Health Care	153 648	33	40
REED ELSEVIER NV	Consumer Services	126 948	51	33
REYNOLDS AMERICAN INC	Consumer Goods	136 120	33	40
BEIERSDORF AG	Consumer Goods	125 321	43	40
CISCO SYSTEMS INC	Technology	125 180	50	37
FRESENIUS SE ORD	Health Care	132 033	33	40
AUTOMATIC DATA PROC	Technology	108 309	30	37
MORRISON SUPERMARKE	Consumer Services	123 350	36	33
JOHNSON & JOHNSON	Health Care	122 396	47	40
STARBUCKS CORP	Consumer Services	121 863	34	33
BELGACOM SA	Telecommunications	66 600	37	44
IBERDROLA SA	Utilities	120 380	52	41
BANK OF NEW YORK CO INC	Financials	120 345	37	37
VULCAN MATERIALS CO	Industrials	120 152	35	34
ENEL ORD RAGG	Utilities	120 057	65	41
SWISSCOM AG REG	Telecommunications	119 558	54	44
JPMORGAN CHASE & CO	Financials	119 044	37	37
NOKIA OYJ FH	Technology	118 177	57	37
MUNCHENER RUCKV NOM	Financials	118 115	59	37
ADOBE SYSTEMS	Technology	41 559	30	37
APACHE CORP	Oil & Gas	38 866	29	36
ROSS STORES INC.	Consumer Services	151 099	27	33
INDITEX	Consumer Services	114 662	46	33
EMERSON ELECTRIC	Industrials	127 080	28	34
NATIXIS BANQUES POPU	Financials	111 923	55	37
SCHINDLER HOLDING-PART CER	Industrials	111 296	37	34
MORGAN ST DEAN WIT	Financials	110 969	39	37
MARATHON PETROLEUM CORP-W/	Oil & Gas	114 686	30	36
EBAY INC	Consumer Services	113 340	27	33
SOC GENERALE	Financials	110 188	57	37
PUBLIC SVS ENTERPR	Utilities	109 419	45	41

Emittente	Settore	Asset €	ESG Score emittente	ESG Score settore
UNITED TECHNOLOGIES	Industrials	96 051	28	34
HARRIS CORP	Technology	72 686	31	37
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHR	Oil & Gas	107 977	46	36
LUFTHANSA AG REG	Consumer Services	106 133	41	33
UNIBAIL RODAMCO SE	Financials	105 799	58	37
CHRISTIAN DIOR	Consumer Goods	105 054	51	40
HENKEL PREF	Consumer Goods	103 320	67	40
NEWFIELD EXPLOR CO	Oil & Gas	62 333	30	36
DOVER CORP.	Industrials	42 066	28	34
MCDONALD'S CORP	Consumer Services	100 180	37	33
MEDIOBCA 14/19 ZC	Financials	5 000 000	32	37
WEIR GROUP	Industrials	99 829	37	34
ANGLO AMERICAN PLC	Basic Materials	99 773	53	45
CRH PLC	Industrials	99 701	59	34
ARM HOLDINGS PLC	Technology	99 626	40	37
MERCK KGAA	Health Care	99 185	51	40
KERING	Consumer Services	98 458	44	33
DELHAIZE GROUP	Consumer Services	97 413	39	33
PHILIPS ELECTRONICS	Technology	96 586	53	37
UNICREDIT ORD RAGGR	Financials	96 473	48	37
MEDIOBCA 14/17 0.875	Financials	1 758 371	32	37
GDF SUEZ ORD	Utilities	95 783	58	41
MEDIOBANCA 14/19 2.2	Financials	1 621 007	32	37
GOOGLE INC-CL C	Technology	208 160	32	37
IBM	Technology	93 698	43	37
GOOGLE IN CL A	Technology	205 473	32	37
EDENRED	Industrials	93 323	38	34
COMCAST CORP CL A	Consumer Services	92 582	39	33
SWISS RE LTD	Financials	91 511	58	37
SAFRAN SA	Industrials	90 188	43	34
PHILIP MORRIS INTERNAT-W/I	Consumer Goods	155 900	36	41
LIMITED BRANDS INC	Consumer Services	151 781	28	33
SNAM AZ.ORD	Utilities	89 163	64	41
MANULIFE FIN CORP	Financials	143 335	32	37
INFINEON TECHNOLOGIES	Technology	88 415	40	37
HUMANA INC	Financials	132 152	32	37
AXA UAP	Financials	86 810	62	37
WPP PLC ORD	Consumer Services	86 256	52	33
KINGFISHER PLC	Consumer Services	85 739	53	33
INTESA SANPAOLO	Financials	85 533	53	37
NEXTERA ENERGY INC	Utilities	85 354	46	41
GAP INC	Consumer Services	84 709	34	33
INVESCO LTD	Financials	88 560	32	37

Emittente	Settore	Asset €	ESG Score emittente	ESG Score settore
BURBERRY GROUP	Consumer Goods	83 642	40	40
APPLIED MATERIALS	Technology	83 617	37	37
FORTUM OYJ	Utilities	83 027	53	41
K+S AG	Basic Materials	20 041	40	45
GLENCORE PLC	Basic Materials	81 689	58	45
PHILIP M 14/21 1.875	Consumer Goods	539 097	36	40
CITIGROUP INC	Financials	80 245	44	37
STANDARD CHARTERED PLC	Financials	79 770	53	37
FEDEX CORPORATION	Industrials	249 977	30	34
CAMPBELL SOUP	Consumer Goods	77 736	46	40
SAINT GOBAIN ORD	Industrials	77 652	56	34
KONINKLIJKE AHOLD NV	Consumer Services	77 544	47	33
TYSON FOODS CL.A	Consumer Goods	184 977	36	40
BIC	Consumer Services	76 815	53	33
POTASH CORP OF SASKA	Basic Materials	154 115	41	45
ELECTROLUX B	Technology	74 399	51	37
ILLINOIS TOOL WORKS	Industrials	133 387	30	34
HESS CORP	Oil & Gas	72 780	37	36
SOUTHERN COMPANY	Utilities	88 050	37	41
DOW CHEMICAL CO	Basic Materials	71 714	56	45
CSX CORP	Industrials	70 863	35	34
CREDIT AGRICOLE	Financials	69 913	59	37
BIOGEN IDEC INC	Health Care	76 945	36	40
WALMART STORES	Consumer Services	69 121	36	33
ROCKWELL COLLINS	Industrials	11 274	30	34
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	Consumer Goods	68 172	46	40
TORONTO DOMINION BK	Financials	68 048	53	37
HOME DEPOT INC	Consumer Services	293 991	30	33
ELI LILLY & CO	Health Care	277 435	37	40
DEUTSCHE BANK REG	Financials	67 163	47	37
RWE AG	Utilities	66 981	52	41
UNION PACIFIC	Industrials	261 768	31	34
AMGEN CORP	Health Care	229 410	37	40
ZURICH INS GROUP AG	Financials	66 115	42	37
PETROFAC LTD	Oil & Gas	64 762	47	36
BED BATH BEYOND	Consumer Services	164 793	30	33
PRUDENTIAL PLC	Financials	130 452	34	37
EXELON CORPORATION	Utilities	110 330	38	41
MAN SE ORD	Consumer Goods	94 479	37	40

Emittente	Settore	Asset €	ESG Score emittente	ESG Score settore
LAGARDERE GROUP	Consumer Services	63 871	45	33
ARKEMA	Basic Materials	62 744	45	45
DUKE ENERGY CORP	Utilities	89 996	38	41
BLOCK H & R INC	Industrials	89 451	31	34
TULLOW OIL PLC	Oil & Gas	60 687	41	36
KROGER CO	Consumer Services	60 402	33	33
LUNDIN PETROLEUM AB	Oil & Gas	58 973	40	36
TECK RESOURCES LTD	Basic Materials	58 716	56	45
BANK OF NOVA SCOTIA	Financials	58 448	48	37
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Financials	68 320	34	37
MASTERCARD INC-CL A	Financials	66 444	34	37
TESORO CORP	Oil & Gas	61 178	33	36
PIRELLI E C RAGG.	Consumer Goods	57 025	47	40
VIVENDI SA	Consumer Services	56 084	56	33
AT T INC 14/24 2.4	Telecommunications	1 139 578	42	44
ORION OYJ/NEW B	Health Care	55 408	41	40
MARRIOTT INT. CL-A	Consumer Services	54 854	33	33
EXXON MOBIL CORP	Oil & Gas	373 745	34	36
ANALOG DEVICES LTD	Technology	226 472	35	37
EUTELSAT COMMUNICATIONS	Consumer Services	53 337	37	33
ENERGIAS PORTUGAL SA	Utilities	52 264	59	41
COLRUYT SA	Consumer Services	51 094	33	33
ELECTRICITE DE FRANCE	Utilities	50 951	58	41
CREDIT SUISSE GROUP	Financials	50 363	40	37
AT E T INC	Telecommunications	225 560	42	44
CIE FINANCIERE RICHEMON-RE	Consumer Goods	183 619	39	41
A P MOLLER - MAERSK	Industrials	182 833	32	34
CENOVUS ENERGY INC	Oil & Gas	46 304	48	36
COMPASS GROUP PLC	Consumer Services	44 878	50	33
CONSOLIDATED EDISON	Utilities	101 120	39	41
VOLKSWAGEN AG	Consumer Goods	44 776	48	40
AVIVA PLC	Financials	44 597	54	37
AEGON NV FRAZ	Financials	42 521	61	37
AMERICAN EXPRESS CO	Financials	81 601	35	37
AMADEUS IT HOLDING SA-A SH	Technology	69 443	35	37
TARGET CORP	Consumer Services	67 334	31	33
TWENTY-FIRST CENTURY FOX I	Consumer Services	57 065	31	33
JERONIMO MARTIN	Consumer Services	40 545	38	33
AGILENT TECHNOLOGIES	Technology	28 288	35	37

Emittente	Settore	Asset €	ESG Score emittente	ESG Score settore
ICADE	Financials	27 429	35	37
NEWS CORP - CLASS A	Consumer Services	5 753	31	33
ABERTIS INFRASTRUCT	Industrials	37 515	36	34
HEIDELBERGER ZEMENT	Industrials	36 530	51	34
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Utilities	36 356	54	41
RECKITT BENCKISER GROUP PL	Consumer Goods	362 178	40	41
BARRICK GOLD CAD	Basic Materials	35 391	47	45
PFIZER	Health Care	330 052	39	40
VISA INC-CLASS A SHRS	Financials	247 775	36	37
NORSK HYDRO A.S.	Basic Materials	32 392	62	45
BRISTOL MYER SQUIBB	Health Care	195 890	39	40
AKER SOLUTIONS ASA	Oil & Gas	31 084	41	36
SMITH & NEPHEW PLC	Health Care	167 238	39	40
LANXESS	Basic Materials	153 990	44	45
CAP GEMINI SA FP	Technology	28 008	47	37
VIACOM INC-CLASS B	Consumer Services	108 301	32	33
ORACLE CORPORATION	Technology	79 295	36	37
GENERALI ASS 2000	Financials	26 673	60	37
MARATHON OIL CORP	Oil & Gas	72 967	35	36
INTESA SPAOLO RSP	Financials	22 819	53	37
ALLERGAN INC.	Health Care	58 183	39	40
COMMERZBANK AG	Financials	17 812	48	37
AKASTOR ASA	Oil & Gas	16 148	41	36
ROYAL BANK OF SCOTLAND GRO	Financials	14 344	54	37
RAIFFEISEN BANK INTL	Financials	12 955	40	37
VOLVO B. FREE	Consumer Goods	53 448	39	40
SAIPEM	Oil & Gas	9 729	47	36
ANADARKO PETROLEUM	Oil & Gas	44 845	35	36
VALLOUREC	Basic Materials	9 243	56	45
GOLDCORP INC	Basic Materials	40 365	44	45
HALLIBURTON	Oil & Gas	35 907	35	36
ARKEMA - RTS	Basic Materials	0	45	45

Tab. 2 – Dettaglio ESG Score investimenti in OICR

OICR	Asset investito	ESG score OICR	ESG score Vigeo
ETF A0Q4R0 ISH	489 375	56	38
AMUNDI ETF MSCI FR	6 362 474	51	38
AMUNDI ETF MSCI UK	628 980	51	38
PAR EUR SHORT TERM I	4 058 511	51	38
AMUNDI ETF MSCI ITAL	2 041 725	50	38
ETF EMMV OSM	2 528 021	50	38
ANIMA GEO EUR A P	1 436 335	50	38
AMUNDI ETF MSCI SPAI	2 261 071	50	38
VONTOBEL M Y BOND	3 154 696	49	38
AMUNDI ETF MSCI NL	1 681 052	48	38
ISHARES MSCI EUROPE	1 379 061	48	38
ISHARE BARCL EURCORP	3 110 804	48	38
ISHARES EURO ULTRASHORT BO	512 303	48	38
ETF CONS STA UCITS	679 718	48	38
CS ETF MSCI UK	12 671 190	48	38
PVE CREDIT VALUE FD	5 354 256	48	38
AXA WORLD F EUR CR S	1 619 163	48	38
ISHARES BARL EUCORP	1 117 432	48	38
RIC II THE PAN EU EQ	1 342 409	47	38
ETF MAN GLG EU PL SR	493 673	47	38
ETF EUMV OSM	5 804 756	47	38
AXA WF-FRM EUROPE-Id	4 126 562	46	38
MSCI EUR SOURCE ETF	1 595 716	46	38
ETF CG1 AMND	5 831 918	46	38
SISF EURO SHOR CL C	8 131 847	46	38
AMUNDI MSCI NORD ETF	3 909 540	46	38
HSBC GIF EUR CR BD I	1 143 247	46	38
INV PAN EUR STRUCT C	2 182 255	46	38
UBS MSCI SW20/35 A	4 906 880	46	38
SISF EUROPEAN SPEC C	1 031 691	43	38
MLIS THEOR EU EQ B	494 921	42	38
DUEMME SICAV ALKIMIS	1 760 811	42	38
LYXOR ETF BEL 20 TR	825 757	42	38
FINLABO DYNAMIC FD	1 783 594	41	38
HADRON ALPHA SEL FD	9 069 445	41	38
GLOBERSEL PACTUM NAT	1 108 915	41	38
IFP GLB ENVIROM FD C	1 147 214	41	38
CS ETF MSCI CANADA	1 541 084	38	38
CS ETF MSCI P EX J	1 978 010	38	38
VONT GLB VAL EQT HI	1 661 935	38	38
ETF SPMV OSM	8 584 085	38	38
JCI CAP GLOB EQUIT B	2 306 071	37	38
ATX EX-FCO ETF DISTR	144 741	37	38
ANIMA GEO EURPMI A P	1 719 259	37	38
IFP GLOBAL AGE FUND	2 990 071	35	38
ARCA AZ. AMERICA P	1 412 138	35	38
ISHARES NORTH ETF	14 419 310	35	38
CS ETF CORE S&P 500	6 330 676	35	38
LYXOR ETF MSCI USA M	3 675 704	35	38
CS ETF MSCI JAPAN	4 615 657	28	38
ISHAR MSCI EMER ETF	2 273 542	28	38