

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 2015

61° ESERCIZIO

INDICE

1. - Organi dell'Ente.....	5
2. - Relazione sulla gestione	7
3. - Bilancio di esercizio.....	25
3.1 - Stato Patrimoniale.....	27
3.2 - Conto Economico.....	27
3.3 - Nota Integrativa.....	28
3.3.1 - Rendiconto complessivo.....	35
3.3.2 - Rendiconto Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita.....	49
3.3.3 - Rendiconto – Sezione Fondo Complementare	58
3.3.4 - Linea Prudente	61
3.3.5 - Linea Attiva.....	71
3.3.6 - Linea Bilanciata.....	81
3.3.7 - Linea Dinamica.....	91
3.3.8 - Linea Garantita	101
4. - Relazione del Collegio dei Sindaci	106
5. - Relazione della Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.	112
6. - Relazione e Bilancio Tecnico.....	116
7. - Relazione della Società di Rating ESG Etica SGR S.p.A.	132

1. - ORGANI DELL'ENTE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Michele Zazzi	<i>Presidente</i>
Marcello Rossi	<i>Vice Presidente</i>
Federica Bezzini	
Mario De Luca	
Fausto Elia	
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.- Le prospettive future
	11.- Conflitto di interessi

1.- Le modifiche al quadro normativo di riferimento

Nel corso del 2015, alla luce di alcuni significativi interventi normativi che hanno riguardato l'ambito di operatività dei fondi pensione, la COVIP, da oltre vent'anni Autorità unica di vigilanza che concorre all'ordinato sviluppo del settore con pienezza di poteri e prerogative che vanno dalla capacità di intervenire con provvedimenti di normativa secondaria sino alla comminatoria di sanzioni, ha continuato a fornire il proprio valido contributo avvalendosi dei consueti strumenti di regolamentazione.

Ad inizio anno la Commissione si è occupata dei profili applicativi delle previsioni contenute nella Legge n. 190/2014, legge di stabilità 2015, che ha modificato il regime fiscale dei rendimenti delle forme pensionistiche complementari (*Disposizioni in materia di previdenza complementare - art. 1, commi 621, 622, 624 della legge 23 dicembre 2014, n.190*). In tale ambito, dopo un primo intervento di sistematico inquadramento realizzato con Circolare 9/01/2015, ha fatto seguire un approfondimento, di cui alla Circolare 6/03/2015, con cui sono state fornite puntuali indicazioni per l'aggiornamento della nota informativa. Al riguardo giova rammentare che per effetto del comma 621 dell'articolo 1 della legge di stabilità, è stata portata al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del Decreto 2005/252 da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dall'1/01/2014. Dall'aumento sono stati esclusi gli investimenti in titoli di Stato italiani o di paesi esteri inclusi nella *white list* che continuano ad essere tassati con un'aliquota agevolata del 12,5 per cento (operativamente ogni reddito prodotto da questi titoli pubblici concorre alla determinazione della base imponibile limitatamente alla quota del 62,5 per cento).

Nel 2015 è stato anche avviata l'operatività del nuovo sistema delle segnalazioni richieste dalla COVIP secondo quanto stabilito nel Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione, intervento regolamentare questo con cui sono state definite, ai sensi dell'articolo 19 comma 3 del Decreto 2005/252, nuove modalità di comunicazione mediante una piattaforma informatica unificata Infostat-COVIP di raccolta dei dati. Lo standard di trasmissione delle informazioni richieste, che risulta articolato in segnalazioni strutturali mensili, trimestrali ed annuali, è stato profondamente innovato rispetto al precedente ed oggi prevede di fornire elementi di dettaglio riguardo alle caratteristiche socio-demografiche degli iscritti, agli aspetti economici, patrimoniali e finanziari che caratterizzano la gestione dei fondi. Il nuovo sistema delle segnalazioni, sostanzialmente mutuato da modelli già presenti nel mondo creditizio, ha comportato un notevole aggravio di operatività nella gestione amministrativa, e ciò ha richiesto

una profonda rivisitazione dell'organizzazione interna del lavoro, soprattutto dal punto di vista delle procedure informatiche in uso, che è stato possibile realizzare grazie all'implementazione dei servizi gestiti tramite il service amministrativo e contabile Previnet . L'introduzione di ulteriori funzionalità, richieste dal nuovo standard previsto in materia di segnalazioni di vigilanza, dovrà evidentemente essere monitorata con attenzione nel corso del 2016.

Sul piano legislativo, sempre nel primo semestre dell'anno, è da registrarsi anche l'emanazione del d.lgs. 7/05/2015, n. 66 con il quale sono state apportate modifiche alla normativa sui fondi pensione per l'attuazione della Direttiva 2013/14/UE, recante modifiche alla Direttiva 2003/41/CE (Direttiva IORP) e l'adeguamento alle disposizioni del Regolamento UE 462/2013 relativo alle agenzie di *rating*. Per quanto qui può interessare, è utile segnalare che all'art. 6 del Decreto 2005/252 è stato aggiunto il nuovo comma 5-*quinquies* che prevede l'obbligo per i fondi di adottare procedure e modalità organizzative adeguate per la valutazione del merito di credito delle entità o degli strumenti in cui investono, non facendo esclusivo e meccanico affidamento ai *rating* emessi dalle agenzie. Si tratta di un'innovazione di non poco conto - in linea con altri orientamenti di vigilanza - dal momento che, sul tema, la COVIP si è espressa più volte a partire dal 2012. La linea tracciata è quella per cui viene rimessa alla discrezionalità degli Organismi di *governance* degli enti vigilati, e dunque al Consiglio di amministrazione della Cassa, la ponderazione sul da farsi, evidenziando però come la valutazione delle agenzie di *rating* debba essere considerata come uno dei fattori di ponderazione ma non l'unico: viene, in altri termini, lasciata aperta la possibilità di inserire nel patrimonio conoscitivo qualsiasi informazione ritenuta utile. Per limitare, poi, l'utilizzo esclusivo o meccanicistico dei giudizi di *rating* nelle decisioni di investimento e disinvestimento, viene raccomandato ai fondi pensione di precisare nelle convenzioni di gestione che prevedano un livello minimo di *rating*, che tale *rating* costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti titoli di debito.

Tenendo conto di tali nuovi elementi di contesto, anche in vista dell'approssimarsi della scadenza del termine ultimo [*maggio 2016*] per realizzare quanto previsto in materia di investimenti dal D.M. 2/09/2014, n. 166, sia pure considerando che le deroghe sancite nel D.M. 10/05/2007, n. 62 sono state mantenute anche nei nuovi assetti regolamentari, l'attenzione della Cassa nel secondo semestre dall'anno è stata concentrata nell'elaborazione di una strategia di intervento in materia di investimenti che ha portato, nel mese di dicembre, alla decisione di avvalersi di un *advisor* finanziario, individuato in Prometeia Advisor Sim, che dovrà collaborare alla rielaborazione dell'*asset allocation* strategica e contribuire alla revisione del Documento sulla politica di investimento ed alla redazione del Documento in materia di conflitti di interesse.

Degno di menzione è anche l'intervento del Ministero dell'economia e delle finanze che, in data 19/06/2015, ha emanato norme attuative dell'articolo 1, commi da 91 a 94, della legge 2014/190, concernente la determinazione di condizioni, termini e modalità di applicazione del credito di imposta in favore degli enti di previdenza obbligatoria, nonché delle forme di previdenza complementare e per l'individuazione delle attività di carattere finanziario a medio e lungo termine nelle quali i medesimi soggetti devono effettuare i loro investimenti al fine di usufruire del credito. L'atteso decreto ministeriale, infatti, definisce all'art. 2 per quali investimenti nei settori dell'economia reale in Italia o nei paesi UE (infrastrutturali turistici, culturali, ambientali, idrici, stradali, ferroviari, portuali, aeroportuali, sanitari, immobiliari pubblici non residenziali, delle telecomunicazioni, della produzione e trasporto di energia) è data la possibilità di ottenere un credito di imposta, lasciando ampio spazio a strumenti di *equity*, debito e fondi. Le modalità tecniche tramite cui sarà possibile vedersi riconosciuto il *bonus* fiscale sono

dettagliatamente indicate all'art. 5 del decreto stesso. Eventuali iniziative di investimento potranno essere opportunamente previste in sede di elaborazione del nuovo Documento sulla politica d'investimento della Cassa.

Di notevole rilevanza per le ricadute che può avere sulla Cassa appare la sentenza n. 70 del 2015 con cui la Corte costituzionale ha dichiarato costituzionalmente illegittimo l'art. 24, 25° comma del d.l. n. 201/11, emanato dal Governo Monti, con il quale il diritto alla perequazione automatica era stato limitato ai soli trattamenti pensionistici di importo complessivo fino a tre volte il trattamento minimo INPS. A seguito della declaratoria di incostituzionalità, il Consiglio dei Ministri ha emanato il decreto legge n. 65 del 21/05/2015 con cui è stato rimodulato il diritto alla perequazione sulla base di una distinzione per fasce di trattamento pensionistico prevedendo misure scalari di adeguamento della rivalutazione automatica.

La Cassa, dopo attenta disamina della disciplina vigente, in piena conformità con quanto praticato a livello di sistema dagli altri enti previdenziali, si è quindi adeguata al portato normativo recato dalla disposizione legislativa emanata successivamente alla decisione della Consulta, e, con decorrenza dal mese di ottobre 2015, ha corrisposto anche gli arretrati di pensione calcolati secondo le istruzioni operative emanate dall'INPS.

Sempre sul piano degli interventi di regolazione del settore, nel mese di dicembre 2015 COVIP ha avviato due distinte consultazioni, aventi ad oggetto rispettivamente modifiche ed integrazioni allo Schema di Nota Informativa dei fondi pensione ed allo Schema di Regolamento sulle modalità di adesione, ed altre novità in materia di adempimenti richiesti in fase di raccolta delle adesioni. Tali interventi, se saranno confermati nel loro impianto, determineranno ricadute di non poco conto anche a carico della Cassa che, sebbene esclusa dall'applicazione delle novità in materia di raccolta delle adesioni, potrà comunque essere chiamata a mettere a disposizione degli iscritti nuovi e complessi strumenti di valutazione ai fini delle scelte d'investimento, con specifico *focus* sui costi di gestione.

Sul piano della normativa aziendale, infine, le Fonti Istitutive, ad esito di una complessa fase di confronto conclusasi nella seconda parte dell'anno 2015, hanno raggiunto un accordo di rinnovo della contrattazione di secondo livello, che contiene anche importanti misure in ambito di *welfare* aziendale. L'accordo 24/12/2015, infatti, prevede interventi in materia di ampliamento della base di calcolo del TFR su cui viene determinata la misura del contributo a favore del sistema di previdenza complementare aziendale, nonché nuove modalità contributive da parte dell'iscritto che potrà optare per destinare, a titolo di contribuzione volontaria, l'intero importo annuale del buono pasto, al netto degli eventuali contributi aziendali e delle ritenute di legge e che potrà far confluire anche l'importo corrispondente al valore della polizza collettiva relativa agli automatismi contrattuali residuali. Trattasi di elementi di contribuzione aggiuntivi rispetto al modello precedentemente esistente che, quando definitivamente implementati anche con le occorrenti modifiche statutarie, consentiranno ad ogni iscritto di calibrare al meglio il proprio impianto di alimentazione del sistema della previdenza di secondo pilastro.

2.- Principali eventi gestionali

Il Bilancio d'esercizio 2015, che trova riscontro nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nella Nota Integrativa, è stato redatto in continuità di criteri di valutazione, ciò che consente di comparare bilanci di diversi esercizi dando corpo alla clausola generale di chiarezza.

Nell'ambito, poi, dei principi di valutazione adottati, uno dei capisaldi contabili riguarda il criterio del valore di mercato, tale per cui la valutazione di ogni elemento patrimoniale proviene dal prezzo corrente nel mercato al momento della valutazione (*fair value*).

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.

Durante l'esercizio 2015 è proseguita l'attività di dismissione del patrimonio immobiliare detenuto e gestito direttamente dalla Cassa per rispettare i limiti di legge ex DM 62/2007, la cui stima ai fini della formazione del bilancio continua ad essere affidata alla società Patrigest SpA. Su tale fronte, per favorire la ripresa delle vendite, pur nel contesto avverso determinato dal perdurare della crisi economica e dalla crescente pressione fiscale, dal mese di novembre 2014 sono state introdotte nuove modalità di intervento che, grazie al notevole snellimento operativo e procedurale, hanno consentito di far conseguire eccellenti risultati di vendita, con un controvalore complessivo di circa euro 9,6 milioni di immobili venduti rispetto al 2014 (euro 1,0 milioni).

Per quanto riguarda l'attività di manutenzione del patrimonio immobiliare sono stati eseguiti lavori per una spesa globale di circa euro 1,8 milioni (euro 2,0 milioni nel 2014).

Riguardo poi all'investimento nel Fondo immobiliare chiuso MH Real Estate Crescita (euro 5,2 milioni al 31/12/2015), 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 2015 sono stati rimborsati euro 1,8 milioni a seguito di ulteriori dismissioni (euro 2,0 milioni nel 2014). Ai sensi del Regolamento di gestione, la SGR nel 2014 ha deliberato l'estensione del Fondo per ulteriori 3 anni (periodo di grazia) per completare il disinvestimento degli *asset*.

Il numero degli iscritti alla Cassa a fine esercizio 2015 è di n.7.656 teste, di cui n. 4.582 alla Sezione Complementare a contribuzione definita, suddivisi in 3.727 attivi e n.855 non più in servizio al 31/12/2015, nonché n. 3.074 alla Sezione Integrativa a prestazione definita, suddivisi in n. 157 attivi, n. 2.784 pensionati e n. 133 differiti.

Nel corso dell'anno sono state liquidate n. 310 posizioni individuali e sono stati esercitati n.199 riscatti parziali del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario. Tra prestazioni, riscatti e trasferimenti sono stati erogati complessivamente circa euro 47,6 milioni: il 79,35 % delle erogazioni è avvenuto per effetto di trasferimenti e riscatti, mentre il restante 20,65 % a titolo di prestazione per maturazione di diritto a pensione.

Sono state corrisposte pensioni ad iscritti alla Sezione Integrativa a prestazione definita per euro 26,8 milioni.

Le anticipazioni erogate sono state pari ad euro 12,0 milioni, di cui: il 39,83% circa per acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli; il 59,51% circa per esigenze personali (nel limite del 30% del maturato); lo 0,66% per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

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

L'andamento dei mercati globali nel corso del 2015 è stato caratterizzato da alcuni principali fattori, tra cui:

- politiche monetarie della Banca Centrale Europea (BCE) e della *Federal Reserve* (FED);
- economie dei paesi emergenti, in particolare della Cina;
- prezzi delle materie prime.

Sul piano della politica monetaria da parte della FED, dopo che in corso d'anno era stato mantenuto un atteggiamento attendista basato sulle evidenze del consolidamento dell'economia nazionale senza particolare attenzione ad un'inflazione sottotono, nel mese di dicembre i tassi d'interesse sono stati aumentati di 25 punti base, fermi intorno allo zero da otto anni, portandoli dall'intervallo tra zero e 0,25 per cento alla forbice compresa tra 0,25 e 0,50 per cento, e nelle dichiarazioni è stato anticipato un rialzo graduale ma continuo del costo del denaro.

La BCE è intervenuta per prolungare il *Quantitative Easing*, cioè il massiccio programma di acquisto di titoli di Stato da parte delle banche centrali al fine di aumentare la domanda aggregata, favorire il raggiungimento dell'obiettivo di inflazione prossimo al 2% per fine 2017 e dare stabilità ai mercati attraverso specifici interventi programmati, in particolare attraverso: operazioni di rifinanziamento marginali (*Mro*) con *full allotment*, *Securities Markets Programme* per assicurare liquidità ai mercati a medio termine, *Longer-Term Refinancing Operations (Ltro)* per fornire liquidità alle banche con *asset* illiquidi, *Outright Monetary Transactions (Omt)* che consistono nell'acquisto diretto da parte della BCE di titoli di stato a breve termine emessi da paesi in difficoltà macroeconomica grave e conclamata. Dal mese di marzo 2015, nell'ambito del *Public Sector Purchase Programme*, la BCE ha quindi iniziato ad intervenire sul secondario con acquisti di titoli pubblici e privati per 60 miliardi di euro al mese, con l'obiettivo di far scendere ulteriormente i rendimenti sui debiti sovrani della zona euro, combattere la deflazione e rilanciare la crescita dirottando liquidità e risparmi verso credito, investimenti e consumi.

Sul piano macro l'anno 2015 è stato anche l'anno in cui sono emersi in modo deciso alcuni elementi di forte trasformazione dell'economia cinese che, entrata in una fase di rallentamento, rischia di produrre importanti effetti regionali, ciò che spiega in parte la revisione al ribasso delle stime di crescita per gran parte dell'Asia emergente, tra cui India, Indonesia e Malesia, nonostante il deprezzamento del prezzo del petrolio. La frenata cinese rappresenta un elemento di forte preoccupazione considerato che in più Pechino dovrà tenere sotto controllo il fenomeno del credito, orientarlo nella giusta direzione, gestire i potenziali *crack* dei *real estate developer* che già evidenziano segnali di incertezza in fatto di tenuta del sistema con il crescente rischio di esplosione di bolle speculative.

Nel contempo la Banca Centrale cinese, per assecondare e riflettere il ruolo dominante della Cina negli scambi commerciali, ha dovuto mantenere una politica valutaria prudente per consentire l'ingresso, poi effettivamente avvenuto alla fine del mese di novembre, dello *yuan* nei c.d. *Special drawing rights (Sdr)*, cioè nel paniere delle monete da riserva della Cassa Monetario Internazionale (FMI). L'inclusione dello *yuan* nel paniere di riferimento del FMI, circostanza che indubbiamente migliora la reputazione della moneta cinese, obbliga tuttavia le autorità cinesi a consentire ulteriori progressi sul fronte dell'abolizione delle restrizioni vigenti sul flusso di

capitali e continuare nel processo di liberalizzazione dell'economia diminuendo il controllo sulla moneta, ciò che, nell'attuale fase economica e tenuto conto delle incerte prospettive di crescita futura, crea crescenti preoccupazioni su un possibile rovesciamento delle politiche attualmente adottate dalle autorità cinesi.

Parallelamente all'aumento del rischio derivante dal rallentamento dell'economia cinese e, soprattutto, per effetto dell'accelerata caduta dei prezzi delle materie prime verificatasi in corso d'anno, sono peggiorate le prospettive di crescita dei paesi emergenti, che, a parte l'India, stanno ancora avendo difficoltà ad uscire dalla crisi economica globale. In tale contesto è poi apparso oltremodo critico l'andamento dell'economia russa, in consistente calo a causa sia del ribasso dei prezzi del petrolio sia della persistenza delle sanzioni economiche imposte dall'Occidente.

Altro fattore importante è stato il drastico e progressivo deterioramento del prezzo del petrolio che ha raggiunto livelli non più toccati da decenni. Sempre in ambito di *commodities* anche altri *asset* hanno manifestato segnali di deprezzamento, così per quanto riguarda rame e grano i cui prezzi si sono contratti in media del 10% in corso d'anno: l'indice settoriale generale è così giunto ai minimi dal 1999 dopo 5 anni consecutivi di ribassi. Nell'attuale fase la debolezza del petrolio resta condizionata da molteplici elementi quali, per esempio, l'eccesso di offerta, un livello di scorte molto elevato, la rimozione del divieto di *export* del prodotto nazionale approvata dal Senato americano e la decisione OPEC di non porre limiti alla produzione. Gli attuali livelli del prezzo del petrolio (circa 30 \$/barile) sono ritenuti preoccupanti per gli equilibri economici mondiali in considerazione che per molti osservatori, a partire dall'IEA (*International Energy Agency*), un prezzo ritenuto di equilibrio si attesta intorno a 70 \$/barile.

La curva dei tassi di rendimento dei titoli di stato della Germania è scesa nella parte breve ed è leggermente salita su quella lunga: 2 anni -0,57%, 10 anni 0,63%, 30 anni 1,484%. Il differenziale di rendimento tra titoli di stato decennali di Italia e Germania è sceso a fine anno a -0,96% da -1,30% di inizio anno.

L'inflazione armonizzata dell'Area Euro (HICP) è rimasta stabile nel corso dell'anno (- 0,2 %), mentre il tasso atteso di inflazione di medio periodo, stimato tramite i titoli di stato della Germania indicizzati all'inflazione (*break even inflation*), scadenza decennale, è salito dallo 0,76 % di inizio anno allo 0,96 %. L'inflazione a termine (*forward* dal 5° al 10° anno) è scesa, sempre a fine anno, a 1,49 % da 2,08 %.

Il mercato azionario a fine 2015 è salito sia in Europa (+8,23 %, indice *MSCI Europe*), che nel mondo +8,91 % (indice *MSCI World ex-Europe*, comprensivo degli mercati emergenti).

Il cambio dell'Euro è sceso sia contro dollaro USA (-10,58 %) sia contro sterlina (-5,35 %). Il prezzo dell'oro (in dollari USA) è sceso del 10,86 %, attestandosi a \$ 1060 per oncia troy di oro puro al 99,5% (corrispondente ad Euro 31,39 al grammo). Il prezzo del petrolio (in dollari USA) nel principale mercato USA è sceso del 30,47 % attestandosi a 37,47 \$ (prezzo al barile, qualità *WTI*, pronta consegna nel terminale di Cushing in USA, che corrisponde ad Euro 259 a tonnellata).

La gestione

La composizione del portafoglio delle linee di investimento Prudente, Attiva, Bilanciata e Dinamica è stata caratterizzata dai seguenti parametri strutturali:

- a. Componente azionaria - valori medi annui (nel rispetto del limite discrezionale di gestione compreso nel *range* 90-110% per ciascuna linea):
- linea prudente 100,03%;
 - linea attiva 99,32%;
 - linea bilanciata 99,47%;
 - linea dinamica 99,52%;
- b. Livello della liquidità - valori medi annui:
- linea prudente 2,12%;
 - linea attiva 2,28%;
 - linea bilanciata 1,97%;
 - linea dinamica 1,93%;
- c. Investimenti diretti in titoli di stato e di enti sovranazionali: rappresentano circa il 47,3% del totale del capitale in gestione di cui 30,0% emessi dall'Italia, 6,4% dalla Germania, 0,6% da entità sovranazionali (*European Investment Bank, European Financial Stability Facility*), 1,1% dal Belgio, 2,4% dalla Spagna, 6,8% dalla Francia;
- d. Modified Duration - valori medi annui (della componente obbligazionaria):
- linea prudente 1,45;
 - linea attiva 4,49;
 - linea bilanciata 4,32;
 - linea dinamica 4,70;
- e. Indice di Rotazione (*Turnover* di portafoglio su base annua):
- linea prudente 1,14;
 - linea attiva 0,97;
 - linea bilanciata 0,92;
 - linea dinamica 0,83;
- f. VaR - Value at Risk [*] calcolato con intervallo di confidenza 99% e periodo di detenzione 1 giorno:
- linea prudente 0,33%;
 - linea attiva 0,72%;
 - linea bilanciata 1,17%;
 - linea dinamica 1,69%;
- [*] parametro introdotto nel 2015
- g. Tracking Error Volatility (al 31/12/2015):
- linea prudente 0,30%;
 - linea attiva 1,10%;
 - linea bilanciata 1,70%;
 - linea dinamica 2,10%;

La gestione finanziaria della linea della Sezione integrativa a prestazione definita è stata caratterizzata dai seguenti parametri:

- a. Componente azionaria - valore medio annuo (limite discrezionale della gestione compreso nel *range* 90%-110%) pari a 98,98%
- b. Livello della liquidità - valore medio annuo pari a 1,51%;
- c. Investimenti diretti in titoli di stato e di enti sovranazionali, rappresentano circa il 50,1% del totale del capitale in gestione, di cui 28,3% emessi dall'Italia, 9,5% dalla Germania, 9,6% dalla Francia, 0,5% da entità sovranazionali (*European Investment Bank, European Financial Stability Facility*), 1,0% del Belgio, 1,2% della Spagna;
- d. Modified Duration - valore medio annuo (della componente obbligazionaria) pari a 5,77;
- e. Indice di Rotazione (*Turnover* di portafoglio su base annua) pari a 0,74;
- f. VaR - *Value at Risk* [*] - al 31/12/2015 (calcolato con intervallo di confidenza 99% e periodo di detenzione 1 giorno) pari a 0,80%;
[*] parametro introdotto nel 2015
- g. *Tracking Error Volatility* pari a 0,60%.

Analisi della performance

Il perseguimento degli obiettivi di *performance* nel 2015 è stato condotto sulla base di una attenta analisi dei fattori di rischio che hanno caratterizzato l'andamento dei mercati ed ogni movimento di portafoglio è stato ponderato sia in termini quantitativi che in termini di *timing* considerando numerose variabili, tra cui le attese decisioni della BCE e della FED in aggiunta alle plausibili valutazioni del rischio tasso e geopolitico dei diversi mercati.

Da inizio anno, per effetto del *Quantitative Easing*, il mercato dei titoli governativi in area euro ha registrato una progressiva contrazione dei rendimenti tale da portare quelli fino a 2 anni dei titoli *core* in territorio negativo. Le oscillazioni tra paesi *core* e paesi periferici sono state ulteriormente amplificate dalla crisi greca e dalle tensioni geopolitiche, prima tra tutte quella ucraina. Lo *spread* BTP-BUND 10y nel primo trimestre ha stretto fino ad un minimo di 88 b.p. per poi giungere nel secondo trimestre ad un massimo di 162 b.p., finendo comunque l'anno a 96 b.p.. La gestione del portafoglio, ispirata a prudenzialità, ha cercato di anticipare ed assecondare il mercato, caratterizzato da movimenti repentini, uscendo anticipatamente rispetto ai punti di inversione.

La componente obbligazionaria *corporate*, nonostante il rendimento negativo del *benchmark* di riferimento, ha generato un ritorno medio positivo sul portafoglio pari al 0,45%. Su tale *asset class* la gestione è stata piuttosto dinamica partecipando alle *new issues* e selezionando quelle che, nel rispetto del parametro *investment grade*, potevano offrire un *pick up* di rendimento rispetto al mercato secondario. Il mercato primario è stato molto attivo, spinto dalla ricerca di

rendimento aggiuntivo rispetto ai titoli governativi e dall'opportunità da parte degli emittenti di fare *funding* a rendimenti interessanti.

La componente di gestione azionaria Europa (*single stocks*), che ha battuto il *benchmark MSCI Europe*, è stata caratterizzata da un sovrappesamento dei settori *consumer*, *communications* ed *energy* e da un sottopesamento del settore finanziario e dei *consumer* ciclici. La componente di gestione azionaria Mondo (*single stocks*) ha chiuso con un *extra* rendimento dell'1,50%.

La componente *Beta* del portafoglio (che misura la variazione attesa del rendimento di un titolo per ogni variazione di un punto percentuale del rendimento di mercato o di un indice) è stata contenuta per tutto l'anno; l'ingresso di alcuni strumenti a strategia attiva ma bassa volatilità e minor correlazione al *benchmark* ha consentito di disporre di un adeguato cuscinetto protettivo ed ha assicurato maggiore linearità della *performance*.

La liquidità è stata mantenuta nella parte alta del *range* consentita dai parametri di gestione mentre la *duration* è stata ridotta. Il *turnover* è stato al di sotto del parametro di riferimento per effetto della diminuzione del numero complessivo di ribilanciamenti, con conseguente riduzione dei costi.

4.- La composizione del patrimonio

A fine anno l'attivo netto destinato alle prestazioni, impiegato in attività mobiliari ed immobiliari ammonta a euro 986,8 milioni (di cui euro 391,8 milioni di pertinenza della Sezione Integrativa a prestazione definita e euro 595,0 milioni di pertinenza della Sezione Complementare a contribuzione definita), facendo registrare un decremento di euro 45,3 milioni rispetto al precedente esercizio (euro 1.032,0 milioni).

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, la gestione del patrimonio mobiliare delle linee sempre al 31/12/2015 risulta così ripartita:

- alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA è affidata con specifici mandati la gestione finanziaria della Sezione Integrativa e delle quattro Linee: Prudente, Attiva, Bilanciata e Dinamica;
- ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA è affidata la gestione della Linea Garantita destinata al conferimento tacito del TFR.

Le modalità di affidamento della gestione finanziaria indiretta delle linee sopra indicate sono quelle 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 euro 28,1 milioni, pari al 3,21% degli investimenti indiretti iniziali che ammontavano a euro 877,9 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 positive, anche se inferiori rispetto a quelle del precedente esercizio.

Come utile confronto si evidenzia che nel corso del precedente esercizio il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato positivo per euro 64,9 milioni, pari al 7,51% degli investimenti puntuali in gestione all'inizio del 2014 che ammontavano ad euro 865,1 milioni.

Il patrimonio medio investito nella gestione indiretta ha rappresentato l'83,09% del patrimonio totale medio ed il suo rendimento è stato mediamente del 3,30% (7,42% nel precedente esercizio).

	Rendimento Lordo (4)	Rendimento Benchmark	Peso investimenti indiretti (2)	Rendimento lordo medio ponderato (3)
Cassa di Previdenza (media)	3,30%		83,09%	2,74%
Sez. Fondo Integrativo	2,99%	3,02%	78,81%	2,36%
Linea Prudente	1,62%	1,57%	84,40%	1,37%
Linea Attiva	2,86%	2,93%	85,94%	2,46%
Linea Bilanciata	4,66%	4,60%	86,51%	4,03%
Linea Dinamica	5,81%	6,27%	87,62%	5,09%
Linea Garantita	2,60%	(1)	100,00%	2,60%

(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

(4) Per le linee finanziarie le percentuali sono fornite dal servizio di data management di State Street Bank.

Il calcolo dell'imposta sostitutiva sul risultato della gestione è stato effettuato separatamente per ciascuna linea di investimento sia per l'importo di competenza delle esercizio, in analogia a quanto previsto dall'art. 17 comma 2 del d.lgs. 252/2005, sia per la componente di extragettito riferita al 2014, ma imputata, ai sensi della circolare COVIP del 9/1/2015, al primo calcolo del NAV del 2015.

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 euro 5,0 milioni (euro 1,9 milioni nel 2014).

La gestione diretta ha rilevato un risultato positivo di euro 4,8 milioni (euro 1,0 milioni nel 2014) così determinato:

- plusvalenze relative alle vendite immobiliari per euro 2,9 milioni (euro 0,3 milioni nel 2014);
- incremento del valore degli immobili per euro 1,2 milioni, determinato dalla plusvalenza di

euro 0,3 milioni, quale maggior valore di stima del patrimonio immobiliare e dalla plusvalenza di euro 0,9 milioni per la riduzione del Fondo Svalutazione Immobili (nel 2014 si era registrato un decremento di euro 0,2 milioni);

- le locazioni degli immobili hanno prodotto, nel corso dell'esercizio 2015, un reddito lordo di euro 4,9 milioni contro euro 5,2 milioni del precedente esercizio;
- minusvalenza per la valutazione della partecipazione S.Giulio per euro 0,1 milioni (euro 0,2 milioni nel 2014);
- plusvalenza per la valutazione del Fondo Immobiliare MH Real Estate Crescita per euro 0,3 milioni (plusvalenza di euro 0,2 milioni nel 2014);
- oneri di gestione immobiliare per euro 2,5 milioni (euro 2,4 milioni nel 2014); in tale voce sono ricompresi 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 266 mila euro al Fondo Svalutazione Crediti per ricostituirlo all'importo di 640 mila euro;
- ritenute di imposte sulla gestione immobiliare per euro 1,9 milioni principalmente costituite dall'IMU e dalla nuova imposta TASI (invariate rispetto a euro 1,9 milioni nel 2014).

Il saldo della gestione amministrativa è pari a euro 0,2 milioni e comprende principalmente sopravvenienze per riaccrediti da parte dell'INPS delle ricongiunzioni di periodi assicurativi pregressi da parte degli iscritti (euro 0,9 milioni nel 2014).

Il patrimonio medio investito nella gestione diretta ha rappresentato il 16,91% del patrimonio medio ed il suo rendimento è stato mediamente del 2,86% (1,02% nel precedente esercizio).

	Rendimento Lordo (1)	Peso investimenti diretti (2)	Rendimento lordo medio ponderato (3)
Cassa di Previdenza	2,86%	16,91%	0,48%
Sez. Fondo Integrativo	2,53%	22,06%	0,56%
Linea Prudente	3,41%	16,41%	0,56%
Linea Attiva	3,19%	13,82%	0,44%
Linea Bilanciata	2,97%	13,98%	0,42%
Linea Dinamica	3,20%	11,98%	0,38%
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'1/01/2015.

5.3 - Redditività del patrimonio

La redditività patrimoniale lorda complessiva delle gestioni diretta, indiretta e amministrativa, è stata di euro 33,1 milioni, al lordo dell'imposta sostitutiva, pari al 3,22% del patrimonio medio investito nell'anno (6,32% nel precedente esercizio, pari a euro 66,8 milioni), così suddiviso:

	Gestione Indiretta	Gestione diretta e amministrativa	Redditività lorda Complessiva
Cassa di Previdenza	2,74%	0,48%	3,22%
Sez. Fondo Integrativo	2,36%	0,56%	2,92%
Linea Prudente	1,37%	0,56%	1,93%
Linea Attiva	2,46%	0,44%	2,90%
Linea Bilanciata	4,03%	0,42%	4,45%
Linea Dinamica	5,09%	0,38%	5,47%
Linea Garantita	2,60%	0,00%	2,60%

La redditività patrimoniale complessiva della giacenza media dei fondi patrimoniali, al netto dell'imposta sostitutiva, nel corso dell'esercizio è stata di euro 28,0 milioni, pari al 2,72% (5,86% nel precedente esercizio, pari a euro 62,0 milioni), così ripartita:

	Redditività Lorda	Imposta sostitutiva	Redditività Netta
Cassa di Previdenza	3,22%	-0,50%	2,72%
Sezione Fondo Integrativo	2,92%	0,00%	2,92%
Linea Prudente	1,93%	-0,54%	1,39%
Linea Attiva	2,90%	-0,67%	2,23%
Linea Bilanciata	4,45%	-0,89%	3,56%
Linea Dinamica	5,47%	-0,90%	4,57%
Linea Garantita	2,60%	-0,29%	2,31%

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

Linea d'investimento	Redditività Netta 2015	Redditività Netta 2014
Cassa di Previdenza	2,72%	5,86%
Sezione Fondo Integrativo	2,92%	7,16%
Linea Prudente	1,39%	1,91%
Linea Attiva	2,23%	6,23%
Linea Bilanciata	3,56%	5,67%
Linea Dinamica	4,57%	5,66%
Linea Garantita	2,31%	2,51%

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 31.12.2015	Valore quota al 31.12.2014	Risultato netto %
Linea Prudente	23,345	23,024	1,39%
Linea Attiva	23,864	23,343	2,23%
Linea Bilanciata	13,160	12,707	3,56%
Linea Dinamica	24,564	23,491	4,57%
Linea Garantita	12,558	12,274	2,31%

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2015 ammonta a euro 986,8 milioni, con un decremento pari a euro 45,3 milioni, di cui euro 14,7 milioni per la Sezione Integrativa a prestazione definita e euro 30,6 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 euro 13,1 milioni ed uscite totali per prestazioni e anticipazioni per euro 86,4 milioni, con un disavanzo di euro 73,3 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 euro 12,0 milioni per i seguenti scopi:

<u>Causali</u>	n.	%	Lordi erogati €	%
Acquisto prima casa abitazione iscritto/figli	41	11,49%	4.114.952	34,37%
Manuten./ristrut. prima casa iscritto/figli	29	8,12%	653.758	5,46%
Esigenze personali	278	77,87%	7.124.011	59,51%
Spese sanitarie	9	2,52%	78.977	0,66%
Totali	357	100,00%	11.971.698	100,00%

Le anticipazioni erogate nell'esercizio sono pari al 1,16 % 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

Nell'ambito della struttura di Direzione della Cassa, con decorrenza aprile 2015, in sostituzione del Dir. Roberto Fratagnoli, cessato dal rapporto di lavoro con la Banca MPS, il Consiglio di

Amministrazione ha nominato Sostituto del Direttore Responsabile il Dott. David Romagnoli, quadro direttivo in organico presso la Banca MPS.

In ambito di *Socially Responsible Investing (SRI)*, avendo la Cassa scelto di operare sulla base non solo dei risultati finanziari ma anche di criteri etici, sociali ed ambientali connessi all'investimento medesimo, ed essendo venuto a scadere il contratto di servizio con l'*advisor* Vigeo rating S.p.A., dopo una ricerca di mercato per pervenire all'individuazione del nuovo *advisor* etico per il biennio 2015-2016, la scelta è caduta su Etica SGR Spa, società appartenente al Gruppo Banca Popolare Etica, certificata ISO 9001 dal 2013, che valuterà l'assoggettamento della gestione a criteri di eticità attraverso un apposito score ESG (*Environment, Social, Governance*).

Sul piano dei rapporti con gli iscritti, nel corso del 2015, per accrescere il livello di trasparenza ed efficienza della comunicazione, è stato ulteriormente arricchito di contenuti il sito internet della Cassa, che consente ad ogni iscritto di avere accesso alla propria posizione individuale e di scaricare documenti di carattere personale, e, per la prima volta, è stato possibile effettuare l'operatività di *switch* annuale utilizzando tale piattaforma *web-based*. Al riguardo, inoltre, merita ricordare che, in ossequio alla delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 22/05/2015, al fine di agevolare gli iscritti nel compiere scelte di investimento ancora più flessibili e coerenti con l'orizzonte temporale e la vita professionale di ciascuno di essi, è stato consentito, a far tempo dall'1/01/2016, di ripartire il montante maturato su due distinte linee di investimento tra quelle aventi gestione finanziaria nel rapporto prefissato 25/75% oppure 50/50%. In pari data è stata anche prevista la possibilità di utilizzare strumenti derivati nella gestione finanziaria delle disponibilità della Cassa, esclusivamente allo scopo di mitigare l'esposizione ai rischi di variazioni sfavorevoli dei tassi d'interesse e per fornire adeguate risposte alle esigenze di stabilizzazione della performance. Detta introduzione ha richiesto l'implementazione, ancora in via di perfezionamento, di alcune procedure che coinvolgono prioritariamente il Gestore e la Banca Depositaria che dovrà controllare l'attività di negoziazione affinché questa avvenga nel rispetto dei limiti convenzionali previsti.

Con decorrenza dal mese di luglio 2015, *State Street Bank GmbH* - Succursale Italia è subentrata nella fornitura dei servizi erogati da *State Street Bank Spa*, Banca Depositaria unica della Cassa, per effetto della fusione per incorporazione di quest'ultima nella nuova entità giuridica. A decorrere dalla data di fusione, *State Street Bank GmbH* – Succursale Italia è divenuta quindi responsabile per i servizi ai clienti precedentemente forniti da *State Street Bank S.p.A.*

Nel mese di novembre 2015, per rispondere alle nuove istanze di conformità richieste dal mutato contesto regolamentare recato dal DM 166/2014 in materia di conflitti di interesse, che comporta l'adozione di innovativi criteri gestionali e procedurali a carico di tutti i fondi pensione compresi quelli preesistenti, è stato avviato un iter di selezione finalizzato all'individuazione ed alla scelta di una figura terza a cui affidare l'incarico di *advisor* finanziario che assista e supporti le funzioni interne nelle attività di gestione delle risorse, nella strutturazione dell'analisi di portafoglio, nell'identificazione di un'allocazione efficiente del patrimonio complessivo, nello sviluppo di metriche di misurazione per orientare le scelte strategiche, nella valutazione e monitoraggio della performance, nell'elaborazione documentale da mantenere costantemente aggiornata. Al termine della procedura di selezione, svolta sulla base dell'analisi dei profili tecnici ed economici caratterizzanti ognuna delle offerte pervenute, l'incarico per la fornitura del servizio di *investment advisory* per il biennio 2016-17 è stato affidato alla società *Prometeia Advisor SIM Spa*. Tale scelta rappresenta una tappa di fondamentale importanza sulla via del rafforzamento dei presidi organizzativi e di *governance* della Cassa.

Nel corso del 2015 è anche proseguita la collaborazione con Assoprevidenza (Associazione Italiana per la Previdenza Complementare) e Mefop SpA (società per lo sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione). Nell'ambito delle iniziative promosse da Mefop a partire dalla scorsa estate è stato anche avviato un tavolo di confronto per l'esame della disciplina dei conflitti di interesse che ha visto la partecipazione di numerosi operatori del settore.

Infine, nel mese di dicembre, essendo venuto a scadenza l'incarico conferito a KPMG Spa chiamata a svolgere la revisione volontaria del bilancio d'esercizio, il Consiglio di amministrazione ha individuato, scegliendo tra tre diverse offerte commerciali presentate da primarie società di revisione contabile operanti in Italia, il nuovo assegnatario del servizio in Deloitte & Touche SpA che svolgerà tale incarico per un triennio. L'affidamento dell'incarico ad una società di revisione, pur non risultando cogente per la Cassa, tuttavia, anche alla luce degli orientamenti interpretativi 31/03/2011 con cui COVIP ha escluso i fondi preesistenti dall'ambito degli enti a ciò obbligati, risulta oltremodo opportuno, consentendo di acquisire, in occasione dell'approvazione del bilancio, un giudizio finale di attendibilità, coerenza complessiva e chiarezza espositiva dei dati ivi rappresentati.

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

Dopo la chiusura del bilancio non sono intervenuti fatti di rilievo, favorevoli o sfavorevoli, meritevoli di menzione.

10.- Le prospettive future

In ambito di attività già programmate, tra tutte, spicca quella da completarsi entro il mese di maggio 2016 per dare piena attuazione alle previsioni contenute nel richiamato DM 166/2014, che ha ridefinito la materia dei conflitti di interesse, che prevede innovativi criteri gestionali e procedurali a cui dovranno attenersi tutti i fondi pensione, compresi quelli preesistenti. A partire dal mese di gennaio 2016 è pertanto entrata nel vivo, dopo la formalizzazione del contratto di servizio, la collaborazione con l'*advisor* incaricato Prometeia Sim finalizzata, in primo luogo, alla revisione dell'*asset allocation* strategica ed alla definizione della nuova normativa in materia di conflitto di interesse.

Nell'anno 2016 è anche previsto l'ulteriore potenziamento del sito www.cassadiprevidenzamps.it che già contiene ogni informazione utile sul funzionamento della Cassa e che permette ad ogni iscritto di consultare la propria posizione contributiva e pensionistica; tramite il sito è anche possibile comunicare con gli uffici della Cassa, utilizzando il proprio indirizzo *e-mail* che rappresenta lo strumento più veloce per ricevere e fornire comunicazioni.

11.- Conflitto di interessi

Tenuto conto che sono in via di definizione i modelli di regolamentazione del conflitto di interessi previsti dal citato D.M. 166/2014, come già specificato nella relazione sulla gestione al bilancio chiuso al 31/12/2015, nelle more dell'adeguamento previsto entro il mese di maggio 2016, trovando applicazione le previsioni di cui al D.M. 703/1996, il presente bilancio include un'informativa sul tema dei conflitti di interesse analoga a quella riportata nel precedente bilancio d'esercizio.

Il Direttore Responsabile
(Enzo Giustarini)

Il Presidente
(Michele Zazzi)

3. - BILANCIO DI ESERCIZIO

3.1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10	Investimenti diretti	173.351.601	179.185.482	- 5.833.881
20	Investimenti in gestione	819.723.869	877.950.179	- 58.226.310
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	9.315.534	2.624.937	6.690.597
50	Crediti di imposta	23.473	-	23.473
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.002.414.477	1.059.760.598	- 57.346.121

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	8.339.671	21.553.101	- 13.213.430
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	3.391.704	1.363.620	2.028.084
50	Debiti di imposta	3.921.465	4.783.612	- 862.147
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		15.652.840	27.700.333	- 12.047.493
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	986.761.637	1.032.060.265	- 45.298.628
CONTI D'ORDINE				
	Crediti per fidejussioni	975.571	975.571	-
	Depositi a garanzia	-	-	-
	Impegni per sottoscrizione investimenti	1.288.000	1.288.000	-

3.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	- 73.300.887	- 73.596.564	295.677
20	Risultato della gestione finanziaria	4.779.399	996.022	3.783.377
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	28.164.410	64.946.509	- 36.782.099
40	Oneri di gestione	- 7.115	- 7.960	845
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	32.936.694	65.934.571	- 32.997.877
60	Saldo della gestione amministrativa	198.310	868.341	- 670.031
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 40.165.883	- 6.793.652	- 33.372.231
80	Imposta sostitutiva	- 5.132.745	- 4.783.612	- 349.133
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 45.298.628	- 11.577.264	- 33.721.364

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.

I contributi previdenziali sono contabilizzati per cassa, come previsto dalla delibera CO.VI.P. n. 122/98.

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 31.12.2015.

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'1.1.2015, 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 € 101, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti, dal contributo di vigilanza CO.VI.P. pari a circa € 7.014, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2014.

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 bilancio, le spese per il service amministrativo Previnet, le spese per l'applicativo di gestione del patrimonio immobiliare fornito da EFM e le spese per la valutazione dello stesso da parte di Patrigest, le spese per il servizio di rating ESG, il premio per la polizza della responsabilità civile D&O (amministratori, sindaci e Direzione) nonché il compenso del sindaco esterno.

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

Il bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da parte di Deloitte & Touche 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 31.12.2015, 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 31.12.2015, 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 delle Aziende titolari dei rapporti di lavoro nelle misure previste dai rispettivi accordi di 2° livello 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 31.12.2015.

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 31.12.2015 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 31.12.2015 sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio relativo al precedente esercizio e sono sostanzialmente ispirati alla espressione del valore corrente delle attività iscritte nel patrimonio della Cassa.

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.

Il Fondo non presenta investimenti in titoli non quotati ad eccezione di quelli di cui al punto c.4.

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, sulla base dell'accordo intervenuto tra le Fonti Istitutive in materia di individuazione del valore del patrimonio immobiliare, oggetto di annuale rivisitazione, 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 in fondi immobiliari

Per la valutazione dei fondi di investimento chiusi non quotati, viene utilizzata l'ultima valutazione comunicata dal gestore al fondo disponibile alla data di bilancio.

C.5 - 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.6 - 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'1.1.2015 dagli aderenti ai singoli comparti.

C.7 - 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.8 - 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. I dividendi vengono registrati, ove maturati, alla data di riferimento del bilancio.

Oneri - Per l'imposta sostitutiva si rinvia a quanto riportato al punto h.6.

C.9 - Riclassificazioni

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

D) IMPOSTA SOSTITUTIVA

Come previsto dalla Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624, la voce 80 "Imposta sostitutiva" è stata calcolata nella misura del 20% sul risultato di gestione dei singoli comparti di investimento ed è riportata nei debiti d'imposta.

E) INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

Sulla base di quanto previsto dall'art. 69, comma 17, della Legge 23 dicembre 2000, n° 388 il fondo detiene 900 azioni 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

Nell'anno 2015 non sono stati erogati compensi agli amministratori ed ai sindaci, ad esclusione del membro esterno del Collegio sindacale, con onere a carico di Banca MPS SpA.

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.	1.749
Pensionati indiretti e di reversibilità	n.	1.035
Totale pensionati	n.	2.784
Cessati con diritto a trattamento differito	n.	133
Totale differiti	n.	133
Personale in servizio al 31.12.2015	n.	157
Totale attivi	n.	157
Totale iscritti	n.	3.074

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

Attivi in servizio al 31.12.2015	n.	3.727
Personale non in servizio al 31.12.2015	n.	855
Totale iscritti	n.	4.582
Iscritti con più comparti oltre al primo	n.	67
Totale posizioni	n.	4.649

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 1.01.2015:

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Totale
Posizioni al 31.12.2014	806	2.916	437	703	96	4.958
- Trasferiti da altre	46	68	23	16	0	153
- Trasferiti ad altre	-34	-48	-32	-38	-1	-153
Posizioni all'1.1.2015	818	2936	428	681	95	4.958
Liquidati 2015	-89	-184	-11	-18	-8	-310
Iscritti 2015 (1)	1	0	0	0	0	1
Posizioni al 31.12.2015	730	2752	417	663	87	4.649

(1) nuova iscrizione a seguito dell'erogazione di una prestazione per invalidità

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'1.1.2015, 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		31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10	Investimenti diretti	173.351.601	179.185.482	- 5.833.881
	10-a) Azioni e quote di società immobiliari	14.010.274	14.121.063	- 110.789
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	5.171.834	6.634.549	- 1.462.715
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
	10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
	10-e) Investimenti immobiliari	195.371.620	203.769.068	- 8.397.448
	10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	- 43.961.620	- 46.869.068	2.907.448
	10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	1.675.275	430.621	1.244.654
	10-h) Altre attività della gestione diretta	1.084.218	1.099.249	- 15.031
20	Investimenti in gestione	819.723.869	877.950.179	- 58.226.310
	20-a) Depositi bancari	23.615.915	13.394.350	10.221.565
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	364.119.963	510.356.432	- 146.236.469
	20-d) Titoli di debito quotati	86.288.512	52.428.701	33.859.811
	20-e) Titoli di capitale quotati	57.345.847	59.903.579	- 2.557.732
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	283.499.624	236.109.262	47.390.362
	20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.682.731	4.526.311	- 843.580
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
	20-n) Altre attività della gestione finanziaria	59.283	105.315	- 46.032
	20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
	20-p) Polizza assicurativa garantita	1.111.994	1.126.229	- 14.235
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	9.315.534	2.624.937	6.690.597
	40-a) Cassa e depositi bancari	7.614.226	2.622.820	4.991.406
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
	40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.701.308	2.117	1.699.191
50	Crediti di imposta	23.473	-	23.473
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.002.414.477	1.059.760.598	- 57.346.121

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	8.339.671	21.553.101	- 13.213.430
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	8.339.671	21.553.101	- 13.213.430
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	3.391.704	1.363.620	2.028.084
	40-a) TFR	4.776	3.229	1.547
	40-b) Altre passività della gestione amministrativa	1.704.790	5.443	1.699.347
	40-c) Altre passività della gestione immobiliare	1.682.138	1.354.948	327.190
50	Debiti di imposta	3.921.465	4.783.612	- 862.147
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		15.652.840	27.700.333	- 12.047.493
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	986.761.637	1.032.060.265	- 45.298.628
CONTI D'ORDINE				
	Crediti per fidejussioni	975.571	975.571	-
	Depositi a garanzia	-	-	-
	Impegni per sottoscrizione investimenti	1.288.000	1.288.000	-

Conto economico

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 73.300.887	- 73.596.564	295.677
10-a) Contributi per le prestazioni	13.141.712	14.030.474	- 888.762
10-b) Anticipazioni	11.971.698	18.171.837	- 6.200.139
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 37.868.350	- 32.684.759	- 5.183.591
10-d) Trasformazioni in rendita	- 417.253	- 624.047	- 206.794
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 9.336.537	- 4.441.294	- 4.895.243
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	- 26.848.761	- 31.705.542	- 4.856.781
10-h) Altre uscite previdenziali	- 22.234.663	- 32.656.106	- 10.421.443
10-i) Altre entrate previdenziali	22.234.663	32.656.547	- 10.421.884
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	4.779.399	996.022	3.783.377
20-a) Dividendi ed interessi	541	6.864	- 6.323
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	186.496	59.412	- 245.908
20-d) Rendite immobiliari	4.884.850	5.238.389	- 353.539
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 2.542.246	- 2.402.732	- 139.514
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 1.866.316	- 1.922.079	- 55.763
20-g) Proventi netti immobiliari	4.138.763	172.882	- 3.965.881
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	- 22.689	- 37.890	- 15.201
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	28.164.410	64.946.509	- 36.782.099
30-a) Dividendi e interessi	9.825.135	12.907.316	- 3.082.181
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.339.275	52.039.193	- 33.699.918
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	- 7.115	- 7.960	845
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	- 101	- 780	- 679
40-d) Contributo di vigilanza	- 7.014	- 7.180	- 166
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	32.936.694	65.934.571	- 32.997.877
60 Saldo della gestione amministrativa	198.310	868.341	- 670.031
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 375	- 60	- 315
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	198.685	868.401	- 669.716
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)	- 40.165.883	- 6.793.652	- 33.372.231
80 Imposta sostitutiva	- 5.132.745	- 4.783.612	- 349.133
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 45.298.628	- 11.577.264	- 33.721.364

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 01/01/2015 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 1/1/2015	% di riparto
SEZIONE INTEGRATIVA	406.428.984,88	43,04
LINEA PRUDENTE	105.354.107,40	9,61
LINEA ATTIVA	377.484.591,79	34,43
LINEA BILANCIATA	57.241.348,18	5,22
LINEA DINAMICA	84.440.349,39	7,70
Totale	1.030.949.381,64	100,00

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti **€ 173.351.601**

a) Azioni e quote di società immobiliare **€ 14.010.274**

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 € 110.789 pari alla perdita di esercizio della suddetta società, che ha scontato un minor credito di imposta per effetto della riduzione dell'aliquota IRES, previsto nella legge di stabilità 2015; gli effetti economici sono riportati all'interno della voce 20c) del conto economico.

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi **€ 5.171.834**

La voce è rappresentata dalla valutazione al prezzo di mercato degli investimenti effettuati nel fondo immobiliare chiuso MH Real Estate Crescita. Il decremento € 1.462.715 è rappresentato dalla variazione negativa del fondo; nel corso dell'anno sono stati riconosciuti rimborsi parziali per complessivi € 1.760.000, di conseguenza si è registrata la plusvalenza di € 297.285, imputata in contropartita alla voce 20c) del conto economico. La suddetta rivalutazione si somma alle svalutazioni iscritte nei precedenti esercizi per complessivi € 77.451. 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**€ 195.371.620****f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari****€ -43.961.620**

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

	Anno 2015	Anno 2014	Differenze
e) Investimenti immobiliari al valore di mercato	195.371.620	203.769.068	-8.397.448
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-43.961.620	-46.869.068	2.907.448
Valore netto investimenti immobiliari	151.410.000	156.900.000	-5.490.000

Dettaglio patrimonio immobiliare al 31.12.2015

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	3.967,00
COLLE VAL D' ELSA	VIA VOLTURNO, 5/7 - VIA N. BIXIO, 4	1.033,00
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	651,00
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	1.190,00
QUARTO	CORSO ITALIA, 318	2.283,64
ROMA	VIA BREMBATE, 38/40	1.036,00

Comune	Località – Indirizzo	Superficie commerciale mq
ROMA	VIA A CABRINI 9/11	5.551,00
ROMA	VIA DESERTO DI GOBI, 10 - VIA CANTON 37	2.654,00
ROMA	VIA B.B.SPAGNOLI, 14	1.460,00
ROMA	VIA E. CHECCHI, 54/60	3.884
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/	4.718,00
ROMA	VIA PICCO TRE SIGNORI, 21	111,12
ROMA	P.ZZA S.M.CONSOATRICE, 12/13	3.566,00
ROMA	VIA S. MARTINI, 125	10.009,00
ROMA	VIALE DEL TINTORETTO, 290/302	3.438,00
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		106.339,00

A seguito della stipula di n. 32 rogiti di vendita, la consistenza della superficie commerciale delle unità immobiliari, alla fine del corrente esercizio si è ridotta a circa mq 106.339,00.

La valutazione degli immobili risulta dalle stime effettuate secondo i criteri indicati alla lettera c.3 ed evidenzia, al 31.12.2015, un valore complessivo di mercato di euro 195,4 milioni; il patrimonio immobiliare registra nel complesso un decremento di euro 9,1 milioni dovuto alla vendita nel corso dell'esercizio 2015 di immobili iscritti nel precedente bilancio per un valore complessivo di euro 8,7 milioni e per effetto dell'adeguamento ai valori peritali per il valore di euro 0,4 milioni.

In continuità con i criteri di valutazione adottati negli esercizi precedenti, gli Amministratori hanno definito il valore netto degli immobili al 31 dicembre 2015, anche sulla scorta di indicatori forniti da primari operatori del mercato immobiliare nonché delle risultanze dalla stima effettuata dalla Società Patrigest SpA, in euro 151,4 milioni (euro 156,9 milioni al 31 dicembre 2014). Tale importo risulta dai movimenti di seguito evidenziati:

	Valore lordo	Fondo	Valore netto
Valori degli immobili al 31.12.2014	203.769.068	46.869.068	156.900.000
Valore degli immobili venduti nell'esercizio	8.743.818	2.011.078	6.732.740
Valore degli immobili residui	195.025.250	44.857.990	150.167.260
Incremento per stima immobili 2015	346.370		346.370
Riduzione del fondo 2015		896.370	896.370
Valori al 31.12.2015	195.371.620	43.961.620	151.410.000

Le contropartite economiche del incremento per la stima 2015 e del decremento del “Fondo svalutazione” imputate all’esercizio sono comprese nella voce 20g) del conto economico “Proventi netti immobiliari” per l’importo di euro 1.243 mila (al 31 dicembre 2014 euro -237 mila), come pure in tale voce sono riportati i valori di plus/minusvalenze realizzate sulle vendite risultanti dai 32 rogiti, per un valore netto di euro 2.870 mila (al 31 dicembre 2014 euro 288 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 € 1.675.275

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 € 1.084.218

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

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Crediti per canoni di affitto non ancora incassati	1.241.295	961.468
Crediti per spese di manutenzione anticipate	385.057	547.816
Altre attività della gestione diretta	97.781	0
Altri crediti di varia natura	85	39.965
Fondo rischi su crediti (1)	-640.000	-450.000
Totale	1.084.218	1.099.249

(1) Il Fondo è stato utilizzato nel 2015 per € 76.216 per stralcio di crediti non recuperabili e reintegrato prudenzialmente per € 266.216, 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.

20 – Investimenti in gestione € 819.723.869

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.

Il decremento della voce per euro 58,2 milioni è imputabile al risultato positivo della gestione per euro 28,2 milioni, che trova corrispondenza nelle voci 30a) e 30b) del conto economico, e ai prelievi di liquidità di euro 86,4 milioni per far fronte alle uscite previdenziali. Le variazioni delle singole voci rispetto al 2014 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	MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	13.243.526
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 4,875	12.617.971
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	41.320
I.G - OICVM UE	SSGA-EU INFL LINK BND INDX-I	12.072.062
I.G - OICVM UE	SSGA SECTORAL HEALTHCR EQ-I	1.808.274
% su Attivo Netto		4,03%

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

40 –Attività della gestione amministrativa € 9.315.534

a) Cassa e depositi bancari € 7.614.226

La voce è composta dal saldo del conto corrente raccolta, pari ad euro 7.592.741, nonché dal saldo della giacenza di cassa di cui si è dotato il Fondo per far fronte a piccole spese, pari ad € 21.485.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.701.308

La voce è composta, per € 1.698.455, da crediti fra comparti, per € 472, da crediti verso erario, per riliquidazioni di imposta a favore degli iscritti, recuperato nel 2016 e per € 2.381 da risconti attivi.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 8.339.671

a) Debiti della gestione previdenziale € 8.339.671

La voce è composta prevalentemente dal debito nei confronti degli iscritti per prestazioni e anticipazioni di competenza dell'esercizio, pagate nel 2016, nonché dal debito verso l'erario per le ritenute effettuate, versate nel gennaio 2016.

40 – Passività della gestione amministrativa € 3.391.704

a) TFR € 4.776

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 31.12.2014 e accantonato la quota di pertinenza del 2015.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.704.790

La voce rappresentata prevalentemente dal debito della sezione integrativa nei confronti degli altri comparti 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 2016.

c) Altre passività della gestione immobiliare € 1.682.138

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

€ 3.921.465

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. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2015 riportato alla voce 80 del Conto Economico. Il decremento rispetto al 2014 è dovuto al decremento del risultato positivo, rispetto a quello realizzato nel precedente esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 986.761.637

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015 risulta pari a euro 987 milioni ed è rappresentato dalle attività del Fondo al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un decremento nell'anno di € 45.298.628, 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	-	-	391.737.688
Linea Prudente	3.982.585,956	23,345	92.975.161
Linea Attiva	15.013.037,495	23,864	358.269.170
Linea Bilanciata	4.365.816,986	13,160	57.452.479
Linea Dinamica	3.469.784,941	24,564	85.230.973
Linea Garantita	87.290,374	12,558	1.096.166
Totale			986.761.637

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 2014) e le fidejussioni a garanzia dei contratti di locazione, in aggiunta e/o in sostituzione dei depositi cauzionali, per € 18.651 (invariata rispetto al 2014).

Al 31.12.2015 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

€ -73.300.887

Il saldo complessivo, pari a euro -73 milioni, è così ripartito tra le due sezioni:

Voce	Anno 2015	Anno 2014
Sezione integrativa	26.721.432	31.568.865
Fondo Complementare	46.579.455	42.027.699
Totale gestione previdenziale	73.300.887	73.596.564

a) Contributi per le prestazioni

€ 13.141.712

La voce è formata dai seguenti saldi:

Voce	Anno 2015	Anno 2014
Contributi aziendali	2.712.586	2.944.518
Contributi dei dipendenti	2.620.050	2.627.078
Contributi del TFR	7.666.402	8.322.201
Contributi Sezione Integrativa	127.329	136.677
Sopravvenienze attive previdenziali	15.345	-
Totale contributi di competenza	13.141.712	14.030.474

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

€ -11.971.698

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 2015	Anno 2014
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	4.046.743	4.983.840
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	721.967	797.853
Spese sanitarie e congedi parentali	78.977	36.368
Esigenze personali	7.124.011	12.353.776
Totale	11.971.698	18.171.837

c) Trasferimenti e riscatti

€ -37.868.350

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

Voce	Anno 2015	Anno 2014
Trasferimenti ad altri fondi	608.660	1.290.746
Riscatti	37.259.690	31.394.013
Totale	37.868.350	32.684.759

L'incremento della voce riscatti è dovuto principalmente agli iscritti che hanno lasciato il servizio nell'ultimo trimestre 2014, in conseguenza della politica di riduzione degli organici

perseguito dalla Banca Monte dei Paschi di Siena (Fondo di solidarietà), e che nel 2015 hanno richiesto la liquidazione parziale o totale della posizione individuale.

Delle 430 posizioni liquidate, 6 sono trasferimenti, 213 riscatti immediati, 12 riscatti totali per decesso o invalidità e 199 riscatti parziali. Nell'esercizio precedente erano state liquidate 318 posizioni, di cui 5 trasferimenti, 133 riscatti immediati, 14 riscatti totali per decesso o invalidità e 166 riscatti parziali.

d) Trasformazioni in rendita **€ -417.253**

La voce rappresenta gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2015 si sono avute 8 nuove attivazioni di rendite (4 nel precedente esercizio).

e) Erogazione in forma di capitale **€ -9.336.537**

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 79 posizioni, mentre nell'esercizio precedente erano state 32; l'incremento è dovuto alle dinamiche collegate alla politica aziendale di riduzione degli organici.

g) Prestazioni periodiche **€ -26.848.761**

La voce 10g) "Erogazioni in forma di rendite" si riferisce alle quote di pensione a carico della Cassa pagate agli iscritti al Fondo Integrativo (€ 31.705.542 nel precedente esercizio). Il decremento di euro 4,9 milioni è imputabile per euro 4,0 milioni agli avanzi riconosciuti agli iscritti della Sezione integrativa nell'esercizio precedente, relativi ai rendimenti degli esercizi 2011-2012; si è inoltre verificato un decremento di euro 0,9 milioni delle pensioni di 1° e 2° livello corrisposte, per effetto della riduzione per mortalità del numero degli aventi diritto.

h) Altre uscite previdenziali **€ -22.234.663**

La voce rappresenta prevalentemente la movimentazione in uscita dai comparti d'investimento conseguenti allo switch annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1/1/2015.

i) Altre entrate previdenziali **€ 22.234.663**

La voce rappresenta prevalentemente la movimentazione in entrata ai comparti d'investimento conseguenti allo switch annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1/1/2015.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 4.779.399**

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

a) Dividendi ed interessi **€ 541**

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

c) Plusvalenze e minusvalenze**€ 186.496**

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 2015	Anno 2014
Valorizzazione MH Real Estate Crescita	297.285	175.444
Plus/(minus)valenza valutazione S. Giulio	-110.789	-234.856
Totale	186.496	-59.412

d) Rendite Immobiliari**€ 4.884.850**

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

e) Oneri di gestione immobiliare**€ -2.542.246**

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, pari a euro 140 mila, è dovuto principalmente al maggior accantonamento al fondo svalutazione crediti pari a euro 266 mila (euro 117 mila nel 2014), alle minori spese condominiali pari a euro 985 mila (euro 1.270 mila nel 2014), alle maggiori spese per consulenze tecniche collegate alla vendita di immobili pari a euro 249 mila (euro 83 mila nel 2014) e alle maggiori spese per consulenze legali per il recupero crediti pari a euro 181 mila (euro 87 mila nel 2014).

f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare**€ -1.866.316**

La voce è costituita prevalentemente dall'Imposta Municipale Unica per euro 1,7 milioni, dalle imposte TASI e TARI per euro 76.700 e dall'imposta di registro per euro 31.400.

g) Proventi netti immobiliari**€ 4.138.763**

La composizione della voce risulta dal seguente prospetto:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Utili/(perdite) realizzati su vendite nell'esercizio	2.869.660	288.111
Plus/(minus)valenze nette da valutazione di competenza dell'esercizio	1.242.741	-237.462
Altre plusvalenze di natura immobiliare	26.362	122.233
Totale	4.138.763	172.882

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

	31.12.2015	31.12.2014
Ricavato dalle vendite immobiliari	9.602.400	1.050.650
Valore netto di bilancio degli immobili venduti	6.732.740	762.539
Totale Utili/perdite realizzati nell'esercizio	2.869.660	288.111

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.

i) Spese per il personale**€ -22.689**

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.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 28.164.410**

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	6.055.358	1.909.767
Titoli di Debito quotati	2.101.515	-2.012.947
Titoli di Capitale quotati	1.376.517	5.235.243
Quote di OICR	292.304	12.969.775
Depositi bancari	935	181.739
Oneri finanziari - Interessi Passivi c/c	-1.494	-
Commissioni di retrocessione	-	62.598
Altri costi	-	-62.897
Altri ricavi	-	27.210
Rendimenti polizze garantite	-	28.787
Totale	9.825.135	18.339.275

Nell'esercizio precedente la voce "Dividendi e interessi" presentava un saldo di euro 12.907.316 mentre la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" presentava un saldo di euro 52.039.193

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

40 - Oneri di gestione**€ -7.115**

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: € 178.612
- per il servizio data management: € 68.930

Come previsto dall'art.5 dello Statuto, la Banca MPS ha sostenuto direttamente tali oneri che, pertanto, non risultano nelle voci del presente bilancio.

c) Polizza assicurativa**€ -101**

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

c) Polizza assicurativa **€ -101**

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

d) Contributo di vigilanza **€ -7.014**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 198.310**

Coerente con le disposizioni dell'art.5 dello Statuto, la Banca MPS ha assunto a suo carico direttamente le seguenti spese amministrative:

- per il service amministrativo a Previnet: € 112.260
- per il pacchetto applicativo della gestione immobiliare di EFM: € 36.600;
- per il servizio di valutazione del patrimonio immobiliare di Patrigest: € 25.474
- per la consulenze e attività tecnica finalizzata alla vendita del patrimonio immobiliare dell'advisor Prelios Spa € 234.000
- per la revisione contabile volontaria relativa al bilancio 2014 a KPMG: € 33.007
- per la polizza di responsabilità civile dei membri degli Organi collegiali e del personale direttivo del Fondo a Liberty Mutual Insurance: € 30.000

Tali oneri sono stati direttamente sostenuti da Banca MPS e, pertanto, non risultano nelle voci del presente bilancio.

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

c) Spese generali ed amministrative **€ -375**

La voce è costituita da sanzioni e interessi su pagamento imposte.

g) Oneri e proventi diversi **€ 198.685**

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 2014 tale voce era pari a euro 868.401.

80 - Imposta sostitutiva **€ -5.132.745**

La voce evidenzia per euro 3.921.466 il costo di competenza dell'esercizio 2015 corrispondente per euro 566.306 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 3.355.160, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2015 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05; evidenzia inoltre per euro 1.211.280 l'extragettito relativo all'anno 2014, calcolato in applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ -45.298.628**

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

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

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2014		1.032.060.265
Contributi versati	13.141.712	
Prestazioni erogate	-86.442.599	
Saldo della gestione previdenziale	-73.300.887	
Risultato netto dell'esercizio	28.002.259	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-45.298.628	-45.298.628
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015		986.761.637

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata negativa di euro 45.298.628, rispetto alla variazione negativa di euro 11.577.264 dell'esercizio 2014, con un decremento di euro 33.721.364. Il risultato netto dell'esercizio positivo per euro 28.002.259 è imputabile principalmente al risultato della gestione finanziaria indiretta.

3.3.2- RENDICONTO – SEZIONE FONDO INTEGRATIVO A PRESTAZIONE DEFINITA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Investimenti diretti	77.559.700	80.903.865	- 3.344.165
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	6.030.298	6.077.983	- 47.685
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	5.171.834	6.634.549	- 1.462.715
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	84.091.788	87.706.215	- 3.614.427
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	18.921.946	20.173.369	- 1.251.423
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	721.071	185.348	535.723
10-h) Altre attività della gestione diretta	466.655	473.139	- 6.484
20 Investimenti in gestione	318.128.415	326.933.073	- 8.804.658
20-a) Depositi bancari	7.469.452	4.168.679	3.300.773
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	148.927.065	194.990.850	- 46.063.785
20-d) Titoli di debito quotati	27.134.009	21.198.875	5.935.134
20-e) Titoli di capitale quotati	16.348.493	16.762.655	- 414.162
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	116.892.068	87.890.247	29.001.821
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.339.869	1.901.940	- 562.071
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	17.459	19.827	- 2.368
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	10.273	828.642	- 818.369
40-a) Cassa e depositi bancari	9.248	828.364	- 819.116
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.025	278	747
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	395.698.388	408.665.580	- 12.967.192

PASSIVITA'	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	1.533.437	1.650.002	- 116.565
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.533.437	1.650.002	- 116.565
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	2.427.263	586.593	1.840.670
40-a) TFR	2.056	1.390	666
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	1.701.181	2.008	1.699.173
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	724.026	583.195	140.831
50 Debiti di imposta	-	-	-
TOTALE PASSIVITA'	3.960.700	2.236.595	1.724.105
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	391.737.688	406.428.985	- 14.691.297
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	419.905	419.905	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	1.288.000	1.288.000	-

Conto economico

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 26.721.432	- 31.568.865	4.847.433
10-a) Contributi per le prestazioni	127.329	136.677	9.348
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	- 26.848.761	31.705.542	4.856.781
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	2.226.479	319.411	1.907.068
20-a) Dividendi ed interessi	237	2.954	2.717
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	249.599	134.868	384.467
20-d) Rendite immobiliari	2.102.536	2.254.706	152.170
20-e) Oneri di gestione immobiliari	1.094.232	1.034.183	60.049
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	803.300	827.301	24.001
20-g) Proventi netti immobiliari	1.781.405	74.412	1.706.993
20-h) Prevalenti da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	9.766	16.309	6.543
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.795.342	28.421.080	18.625.738
30-a) Dividendi e interessi	3.805.766	5.473.536	1.667.770
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.989.576	22.947.544	16.957.968
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	- 68	- 76	8
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	-	-	-
40-d) Contributo di vigilanza	68	76	8
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	12.021.753	28.740.415	16.718.662
60 Saldo della gestione amministrativa	8.382	95.867	87.485
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	161	7	154
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Sorno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	8.543	95.874	87.331
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)	- 14.691.297	- 2.732.583	11.958.714
80 Imposta sostitutiva	-	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 14.691.297	- 2.732.583	11.958.714

Nota Integrativa – SEZIONE INTEGRATIVA

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della Sezione Fondo Integrativo, che al 31.12.2014 ammontava ad euro 406.428.985, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2014		406.428.985
Contributi versati	127.329	
Prestazioni in forma di rendita	-26.848.761	
Saldo della gestione previdenziale	-26.721.432	
Risultato netto dell'esercizio	12.030.135	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	-14.691.297	-14.691.297
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015		391.737.688

Per quanto riguarda la costituzione delle attività supplementari, previste dal richiamato D.M. n.259 del 7 dicembre 2012, l'importo quantificato per l'esercizio 2015 risulta nella misura di euro 1.540.189, pari allo 0,4% della riserva tecnica di euro 385.047.360, calcolata dall'attuario indipendente. Tale importo, sommato all'ammontare quantificato fino al 31/12/2014 con medesime modalità, per un importo cumulativamente pari a euro 3.176.983, determina un totale di attività supplementari pari ad euro 4.717.172, da considerare ai fini della comparazione dell'Attivo netto con la riserva tecnica, ai fini della determinazione dell'avanzo tecnico, al netto di suddette attività supplementari.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 77.559.700**

a) Azioni e quote di società immobiliari **€ 6.030.298**

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 **€ 5.171.834**

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 **€ 84.091.788**

f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari **€ -18.921.946**

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 **€ 721.071**

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 **€ 466.655**

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

nella parte generale della nota integrativa.

20 - Investimenti in gestione

€ 318.128.415

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%	JPM Euro cash 3 Month
Obbligazionario Govern.Euro	37%	JPMorgan Global Govt Bond EMU
Obbligazionario Govern.Euro 1-3 anni	8%	JPMorgan EMU Bond Index 1 to 3
Obbligazionario Inflation Linked	25%	JP Morgan Euro Inflation Linked
Corporate	7%	Barclays EuroAgg corporate Bond Index
Azionario Europa	10%	MSCI Daily Net TR Europe Euro
Azionario Globale ex Europa	8%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari

€ 7.469.452

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

€ 148.927.065

d) Titoli di debito quotati

€ 27.134.009

e) Titoli di capitale quotati

€ 16.348.493

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

€ 116.892.068

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 309.301.635 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 395.698.388:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PARVEST BD EUR INFL-LINKD-I	LU0190305473	I.G - OICVM UE	14.656.402	3,70
SSGA-EU INFL LINK BND INDX-I	LU0956454291	I.G - OICVM UE	12.072.062	3,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.636.085	2,18
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.407.074	2,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.937.206	2,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.190.605	1,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.185.539	1,82
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	7.182.279	1,82
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	7.029.952	1,78
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.435.506	1,63
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	6.368.549	1,61
MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	IT0004689912	I.G - TDebito Q IT	6.207.221	1,57
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.979.378	1,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.877.862	1,49
BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 4,875	IT0004702251	I.G - TDebito Q IT	5.865.707	1,48
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.602.127	1,42
PARWORLD TRACK EMU GOV BD-IP	LU0550474489	I.G - OICVM UE	5.412.503	1,37
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.328.716	1,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.005.580	1,26
AXA WF-EURO INFL BND-IC	LU0227145389	I.G - OICVM UE	4.827.926	1,22
SCHRODER INTL EURO SHT T-CAC	LU0106234999	I.G - OICVM UE	4.435.938	1,12
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	4.317.753	1,09
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.207.938	1,06

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESOBLIGATION 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.189.808	1,06
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	4.099.785	1,04
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.671.395	0,93
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	3.588.475	0,91
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.531.393	0,89
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.275.394	0,83
PARVEST BD EURO SH/T-IN	LU0212176118	I.G - OICVM UE	3.270.842	0,83
COMMERZBANK AG 11/02/2019 ZERO COUPON	DE000CZ37727	I.G - TDebito Q UE	3.138.815	0,79
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.089.475	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.057.049	0,77
ISHARES MSCI UK	IE00B539F030	I.G - OICVM UE	2.761.954	0,70
PIONEER SF-EU CURVE 1-3-I	LU0433266359	I.G - OICVM UE	2.620.083	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.593.070	0,66
CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2017 ZERO COUPON	IT0005126989	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.521.756	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.513.248	0,64
ISHARES MSCI EUROPE UCITS E	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	2.492.922	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.383.718	0,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.278.123	0,58
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	2.110.611	0,53
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.078.353	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.046.574	0,52
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.039.344	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.982.881	0,50
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.968.342	0,50
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.867.052	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.769.609	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.709.521	0,43
Altri			80.482.135	20,34
Totale			309.301.635	78,21

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	82.959.210	65.967.855	-	-	148.927.065
Titoli di Debito quotati	15.158.573	10.434.875	1.540.561	-	27.134.009
Titoli di Capitale quotati	1.235.751	6.485.870	8.587.808	39.064	16.348.493
Quote di OICR	550.547	116.341.521	-	-	116.892.068
Depositi bancari	7.469.452	-	-	-	7.469.452
TOTALE	107.373.533	199.230.121	10.128.369	39.064	316.771.087

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	148.927.065	27.134.009	120.484.766	6.248.616	302.794.456
USD	-	-	8.865.240	491.071	9.356.311
GBP	-	-	2.311.881	418.353	2.730.234
CHF	-	-	1.074.239	149.764	1.224.003
SEK	-	-	148.087	6.866	154.953
DKK	-	-	137.550	16.308	153.858
NOK	-	-	14.165	6.369	20.534
CAD	-	-	203.100	132.105	335.205
AUD	-	-	1.533	-	1.533
Totale	148.927.065	27.134.009	133.240.561	7.469.452	316.771.087

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	4,732	7,788	-	-
Titoli di Debito quotati	1,860	2,801	5,622	-

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	MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	6.207.221
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 4,875	5.865.707
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	11.126
I.G - OICVM UE	SSGA-EU INFL LINK BND INDX-I	12.072.062
I.G - OICVM UE	SSGA SECTORAL HEALTHCR EQ-I	728.475
% su Attivo Netto		6,35%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-143.551.779	172.508.252	28.956.473
Titoli di Debito quotati	-11.729.116	2.494.805	-9.234.311
Titoli di Capitale quotati	-1.781.774	3.544.397	1.762.623
Quote di OICR	-87.052.283	61.913.471	-25.138.812
TOTALI	-244.114.952	240.460.925	-3.654.027

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.339.869**

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 **€ 17.459**

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

Descrizione	Importo
Dividendi maturati e non ancora incassati	14.720
Crediti per commissioni si retrocessione	2.739
Totale	17.459

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 10.273****a) Cassa e depositi bancari** **€ 9.248**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 1.025**

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** **€ 1.533.437****a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 1.533.437**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2015
Erario ritenute su redditi da rendita	1.013.408
Debiti verso aderenti per rendita	519.868
Crediti verso aderenti per decesso	161
TOTALI	1.533.437

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2016.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 2.427.263****a) TFR** **€ 2.056**

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

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 1.701.181**

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 **€ 724.026**

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 **€ -26.721.432**

a) Contributi per le prestazioni **€ 127.329**

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 **€ -26.848.761**

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

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 2.226.479**

a) Dividendi ed interessi **€ 237**

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

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ 249.599**

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

d) Rendite Immobiliari **€ 2.102.536**

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 **€ -1.094.232**

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 **€ -803.300**

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 **€ 1.781.405**

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

i) Spese per il personale **€ -9.766**

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 **€ 9.795.342**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.536.968	1.321.731
Titoli di Debito quotati	779.313	-698.107
Titoli di Capitale quotati	392.717	1.402.530
Quote di OICR	96.959	3.863.008
Depositi bancari	347	89.303
Oneri finanziari - Interessi Passivi c/c	-538	0
Commissioni di retrocessione	-	17.134
Altri costi	-	-18.199
Altri ricavi	-	12.176
Totale	3.805.766	5.989.576

Gli altri costi sono principalmente da oneri diversi e bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

40 - Oneri di gestione **€ -68**

d) Contributo di vigilanza **€ -68**

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 **€ 8.382**

c) Spese generali ed amministrative **€ -161**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ 8.543**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ -**

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	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Investimenti diretti	95.791.901	98.281.617	- 2.489.716
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	7.979.976	8.043.080	- 63.104
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	111.279.832	116.062.853	- 4.783.021
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	25.039.674	26.695.699	- 1.656.025
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	954.204	245.273	- 708.931
10-h) Altre attività della gestione diretta	617.563	626.110	- 8.547
20 Investimenti in gestione	501.595.454	551.017.106	- 49.421.652
20-a) Depositi bancari	16.146.463	9.225.671	- 6.920.792
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	215.192.898	315.365.582	- 100.172.684
20-d) Titoli di debito quotati	59.154.503	31.229.826	- 27.924.677
20-e) Titoli di capitale quotati	40.997.354	43.140.924	- 2.143.570
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	166.607.556	148.219.015	- 18.388.541
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.342.862	2.624.371	- 281.509
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	41.824	85.488	- 43.664
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.111.994	1.126.229	- 14.235
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	9.305.261	1.796.295	- 7.508.966
40-a) Cassa e depositi bancari	7.604.978	1.794.456	- 5.810.522
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.700.283	1.839	- 1.698.444
50 Crediti di imposta	23.473	-	- 23.473
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	606.716.089	651.095.018	- 44.378.929

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	6.806.234	19.903.099	- 13.096.865
10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.806.234	19.903.099	- 13.096.865
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	964.441	777.027	- 187.414
40-a) TFR	2.720	1.839	- 881
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	3.609	3.435	- 174
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	958.112	771.753	- 186.359
50 Debiti di imposta	3.921.465	4.783.612	- 862.147
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	11.692.140	25.463.738	- 13.771.598
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	595.023.949	625.631.280	- 30.607.331
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	555.666	555.666	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 46.579.455	- 42.027.699	- 4.551.756
10-a) Contributi per le prestazioni	13.014.383	13.893.797	- 879.414
10-b) Anticipazioni	- 11.971.698	- 18.171.837	6.200.139
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 37.868.350	- 32.684.759	- 5.183.591
10-d) Trasformazioni in rendita	- 417.253	- 624.047	206.794
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 9.336.537	- 4.441.294	- 4.895.243
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 22.234.663	- 32.656.106	10.421.443
10-i) Altre entrate previdenziali	22.234.663	32.656.547	- 10.421.884
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	2.552.920	676.611	1.876.309
20-a) Dividendi ed interessi	304	3.910	- 3.606
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 63.103	75.456	- 138.559
20-d) Rendite immobiliari	2.782.314	2.983.683	- 201.369
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 1.448.014	- 1.368.549	- 79.465
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 1.063.016	- 1.094.778	31.762
20-g) Proventi netti immobiliari	2.357.358	98.470	2.258.888
20-h) Prevalenti da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	- 12.923	- 21.581	8.658
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.369.068	36.525.429	- 18.156.361
30-a) Dividendi e interessi	6.019.369	7.433.780	- 1.414.411
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.349.699	29.091.649	- 16.741.950
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	- 7.047	- 7.884	837
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	- 101	- 780	679
40-d) Contributo di vigilanza	- 6.946	- 7.104	158
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	20.914.941	37.194.156	- 16.279.215
60 Saldo della gestione amministrativa	189.928	772.474	- 582.546
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 214	- 53	- 161
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Sorno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	190.142	772.527	- 582.385
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)	- 25.474.586	- 4.061.069	- 21.413.517
80 Imposta sostitutiva	- 5.132.745	- 4.783.612	- 349.133
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 30.607.331	- 8.844.681	- 21.762.650

Nota Integrativa - fase di accumulo – SEZIONE FONDO COMPLEMENTARE

Il patrimonio complessivo della Sezione Fondo Complementare, che al 31.12.2014 ammontava ad euro 625.631.280, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2014		625.631.280
Contributi versati	13.014.383	
Anticipazioni	-11.971.698	
Trasferimenti e riscatti	-37.868.350	
Trasformazioni in rendita	-417.253	
Erogazioni in forma di capitale	-9.336.537	
Altre entrate previdenziali	-	
Saldo della gestione previdenziale	-46.579.455	
Risultato netto dell'esercizio	15.972.124	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-30.607.331	-30.607.331
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2014		595.023.949

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	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Investimenti diretti	16.160.293	16.814.652	- 654.359
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	1.346.190	1.376.062	- 29.872
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	18.772.465	19.856.780	- 1.084.315
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	4.224.093	4.567.272	- 343.179
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	161.557	41.963	- 119.594
10-h) Altre attività della gestione diretta	104.174	107.119	- 2.945
20 Investimenti in gestione	77.077.475	88.671.743	- 11.594.268
20-a) Depositi bancari	2.806.337	1.714.967	- 1.091.370
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	33.403.974	61.753.564	- 28.349.590
20-d) Titoli di debito quotati	9.176.969	4.742.376	- 4.434.593
20-e) Titoli di capitale quotati	2.569.262	2.614.055	- 44.793
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	28.734.676	17.310.539	- 11.424.137
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	383.701	525.694	- 141.993
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	2.556	10.548	- 7.992
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.444.706	315.540	- 1.129.166
40-a) Cassa e depositi bancari	1.157.874	315.225	- 842.649
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	286.832	315	- 286.517
50 Crediti di imposta	3.277	-	- 3.277
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	94.685.751	105.801.935	- 11.116.184

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	1.197.350	5.391.289	- 4.193.939
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.197.350	5.391.289	- 4.193.939
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	162.698	132.939	- 29.759
40-a) TFR	459	315	- 144
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	609	588	- 21
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	161.630	132.036	- 29.594
50 Debiti di imposta	350.542	351.428	- 886
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.710.590	5.875.656	- 4.165.066
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	92.975.161	99.926.279	- 6.951.118
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	95.067	95.067	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 8.385.000	- 9.407.857	1.022.857
10-a) Contributi per le prestazioni	1.687.397	1.976.861	- 289.464
10-b) Anticipazioni	- 1.502.056	- 3.377.878	1.875.822
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 10.445.686	- 8.381.884	- 2.063.802
10-d) Trasformazioni in rendita	- 131.784	-	131.784
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 3.420.699	- 667.977	- 2.752.722
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 3.402.317	- 7.888.238	4.485.921
10-i) Altre entrate previdenziali	8.830.145	8.931.259	- 101.114
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	430.670	115.759	314.911
20-a) Dividendi ed interessi	54	669	- 615
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 10.645	12.910	- 23.555
20-d) Rendite immobiliari	469.365	510.468	- 41.103
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 244.274	- 234.140	- 10.134
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 179.327	- 187.303	7.976
20-g) Proventi netti immobiliari	397.677	16.847	380.830
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	- 2.180	- 3.692	1.512
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.366.917	2.187.460	- 820.543
30-a) Dividendi e interessi	898.549	1.384.385	- 485.836
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	468.368	803.075	- 334.707
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	- 1.005	- 1.173	168
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	- 17	- 134	117
40-d) Contributo di vigilanza	- 988	- 1.039	51
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.796.582	2.302.046	- 505.464
60 Saldo della gestione amministrativa	85.857	63.762	22.095
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 36	- 9	- 27
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Sorno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	85.893	63.771	22.122
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)	- 6.502.561	- 7.042.049	539.488
80 Imposta sostitutiva	- 448.557	- 351.428	97.129
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 6.951.118	- 7.393.477	442.359

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA PRUDENTE

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.340.016,482		99.926.279
a) Quote emesse	456.007,000	10.517.542	
b) Quote annullate	-813.437,526	-18.902.542	
c) Variazione del valore quota		1.433.882	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-6.951.118
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.982.585,956		92.975.161

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 23,345.

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 € -8.385.000, 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 e dell'extragestito 2014.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 16.160.293**

a) Azioni e quote di società immobiliari **€ 1.346.190**

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

e) Investimenti immobiliari **€ 18.772.465**

f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari **€ 4.224.093**

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

g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale **€ 161.557**

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 **€ 104.174**

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

20 - Investimenti in gestione **€ 77.077.475**

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 Euro cash 3 Month
Obbligazionario Govern.Euro 1-3 anni	63%	JPMorgan EMU Bond Index 1 to 3
Corporate	9%	Barclays EuroAgg corporate 1-3yr Index
Azionario Europa	6,5%	MSCI Daily Net TR Europe Euro
Azionario Globale ex Europa	3,5%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari **€ 2.806.337**

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 **€ 33.403.974**

d) Titoli di debito quotati **€ 9.176.969**

e) Titoli di capitale quotati **€ 2.569.262**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 28.734.676**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 73.884.881 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 94.685.751:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SCHRODER INTL EURO SHT T-CAC	LU0106234999	I.G - OICVM UE	8.523.416	9,00
PARVEST BD EURO SH/T-IN	LU0212176118	I.G - OICVM UE	6.281.310	6,63
PIONEER SF-EU CURVE 1-3-I	LU0433266359	I.G - OICVM UE	5.034.358	5,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.981.129	5,26
CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2017 ZERO COUPON	IT0005126989	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.844.453	5,12
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.993.679	4,22
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2016 ZERO COUPON	IT0005091472	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.521.119	2,66
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2017 FLOATING	IT0004584204	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.399.966	2,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.243.493	2,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.997.320	2,11
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.981.616	2,09
SANTAN CONSUMER FINANCE 29/01/2016 1,45	XS1016635580	I.G - TDebito Q UE	1.801.710	1,90
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.750.228	1,85
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.695.217	1,79
BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 4,875	IT0004702251	I.G - TDebito Q IT	1.659.717	1,75
MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	IT0004689912	I.G - TDebito Q IT	1.647.259	1,74
EURIZON EASYFUND-BD E SHRT-Z	LU0335987268	I.G - OICVM UE	1.523.624	1,61
AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	LU0227127643	I.G - OICVM UE	1.412.992	1,49
IMPERIAL TOBACCO FINANCE 17/02/2016 8,375	XS0413494500	I.G - TDebito Q UE	1.237.213	1,31
BELGIUM KINGDOM 28/03/2017 4	BE0000309188	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.212.330	1,28
SANTANDER INTL DEBT SA 21/03/2016 4,625	XS0828735893	I.G - TDebito Q UE	1.009.500	1,07
BUNDESOBLIGATION 13/04/2018 ,25	DE0001141661	I.G - TStato Org.Int Q UE	995.779	1,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	832.512	0,88
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2018 2,625	XS0518184667	I.G - TStato Org.Int Q UE	734.056	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	730.966	0,77
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	707.950	0,75
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	557.074	0,59

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
UNICREDIT SPA 16/12/2016 2,25	XS1004918774	I.G - TDebito Q IT	509.640	0,54
EURIZON EASYFUND-BD COR EU-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	497.047	0,52
BUONI ORDINARI DEL TES 29/02/2016 ZERO COUPON	IT0005125635	I.G - TStato Org.Int Q IT	490.111	0,52
ENEL SPA 20/02/2018 4,875	IT0004794142	I.G - TDebito Q IT	437.356	0,46
ISHARES MSCI UK	IE00B539F030	I.G - OICVM UE	427.041	0,45
ISHARES MSCI EUROPE UCITS E	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	363.550	0,38
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	333.375	0,35
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	IE00BCRY6557	I.G - OICVM UE	257.318	0,27
RCI BANQUE SA 25/01/2016 4	XS0551845265	I.G - TDebito Q UE	254.544	0,27
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	FR0010655704	I.G - OICVM UE	229.466	0,24
RCI BANQUE SA 27/04/2017 4,25	XS0775870982	I.G - TDebito Q UE	221.514	0,23
ISHARES EURO CORP BND 1-5YR	IE00B4L60045	I.G - OICVM UE	215.136	0,23
DAIMLER AG 18/09/2017 FLOATING	DE000A161515	I.G - TDebito Q UE	199.598	0,21
COMMERZBANK AG 11/02/2019 ZERO COUPON	DE000CZ37727	I.G - TDebito Q UE	198.918	0,21
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	FR0010655712	I.G - OICVM UE	190.741	0,20
UBS ETF MSCI SWITZERLAND	LU0977261329	I.G - OICVM UE	171.078	0,18
AMUNDI ETF MSCI NORDIC UCITS	FR0010655738	I.G - OICVM UE	161.592	0,17
IFP LUX-GLOBAL AGE FD- ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	144.779	0,15
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	143.175	0,15
AXA WF-FRM EUROPE-I	LU0389656389	I.G - OICVM UE	126.835	0,13
OSSIAM ETF EMERGING MARKETS	LU0705291903	I.G - OICVM UE	121.327	0,13
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	115.352	0,12
BIO ON SPA	IT0005056236	I.G - TCapitale Q IT	100.386	0,11
Altri			3.665.016	3,87
Totale			73.884.881	78,01

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	28.480.193	4.923.781	-	-	33.403.974
Titoli di Debito quotati	4.253.972	4.922.997	-	-	9.176.969
Titoli di Capitale quotati	364.427	1.098.317	1.102.118	4.400	2.569.262
Quote di OICR	75.579	28.659.097	-	-	28.734.676
Depositi bancari	2.806.337	-	-	-	2.806.337
TOTALE	35.980.508	39.604.192	1.102.118	4.400	76.691.218

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	33.403.974	9.176.969	29.644.341	2.460.327	74.685.611
USD	-	-	1.007.606	177.091	1.184.697
GBP	-	-	392.769	102.025	494.794
CHF	-	-	182.306	32.542	214.848

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
SEK	-	-	25.123	6.124	31.247
DKK	-	-	23.429	11.079	34.508
NOK	-	-	2.415	2.366	4.781
CAD	-	-	25.689	14.783	40.472
AUD	-	-	260	-	260
Totale	33.403.974	9.176.969	31.303.938	2.806.337	76.691.218

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	1,345	1,794	-	-
Titoli di Debito quotati	1,367	0,310	-	-

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	MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	1.647.259
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 4,875	1.659.717
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	1.857
I.G - OICVM UE	SSGA SECTORAL HEALTHCR EQ-I	55.616
% su Attivo Netto		3,62%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-67.942.463	72.539.462	4.596.999
Titoli di Debito quotati	-7.070.379	293.600	-6.776.779
Titoli di Capitale quotati	-389.500	692.867	303.367
Quote di OICR	-19.867.688	9.007.276	-10.860.412
TOTALI	-95.270.030	82.533.205	-12.736.825

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

I) Ratei e risconti attivi

€ 383.701

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 **€ 2.556**

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

Descrizione	Importo
Dividendi maturati e non ancora incassati	2.174
Crediti per commissioni si retrocessione	382
Totale	2.556

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.444.706****a) Cassa e depositi bancari** **€ 1.157.874**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 286.832**

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

50 – Crediti di imposta **€ 3.277**

La voce 50 si riferisce al credito di imposta sostitutiva generato dal maggior versamento di imposta sostitutiva in data 16/02/2015. Tale importo è stato recuperato con il versamento del 16/02/2016.

PASSIVITA'**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 1.197.350****a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 1.197.350**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2015
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	575.529
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	336.232
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	193.988
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	45.530
Erario ritenute su redditi da capitale	45.451
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	423
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	197
TOTALI	1.197.350

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2016.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 162.698****a) TFR** **€ 459**

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

b) Altre passività della gestione amministrativa € 609

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 161.630

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

50 – Debiti di imposta € 350.542

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 2015 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 €- 8.385.000

a) Contributi per le prestazioni € 1.687.397

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 31.12.2015	373.993	298.909	1.014.495	1.687.397

b) Anticipazioni € -1.502.056

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 € -10.445.686

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	5.375.699
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	4.875.999
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	193.988
Totale	10.445.686

d) Trasformazioni in rendita € -131.784

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 € -3.420.699

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

h) Altre uscite previdenziali € -3.402.317

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

i) Altre entrate previdenziali € 8.830.145

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

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € 430.670**a) Dividendi ed interessi € 54**

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € -10.645

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

d) Rendite immobiliari € 469.365

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 € -244.274

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 € -179.327

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 € 397.677

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

i) Spese per il personale € -2.180

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 € 1.366.917

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	561.421	-161.935
Titoli di Debito quotati	264.706	-215.703
Titoli di Capitale quotati	60.535	268.049
Quote di OICR	11.954	563.725
Depositi bancari	69	14.804
Oneri finanziari - Interessi Passivi c/c	-136	-
Commissioni di retrocessione	-	2.542
Altri costi	-	-6.414
Altri ricavi	-	3.300
Totale	898.549	468.368

Gli altri costi sono principalmente oneri diversi e bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

40 - Oneri di gestione € -1.005**c) Polizza assicurativa € -17**

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

d) Contributo di vigilanza **€ -988**

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 **€ 85.857**

c) Spese generali ed amministrative **€ -36**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ 85.893**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ -448.557**

La voce evidenzia per euro 350.542 il costo di competenza dell'esercizio 2015 corrispondente per euro 95.534 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 255.008, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2015 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05; evidenzia inoltre per euro 98.015 l'extragettito relativo all'anno 2014, calcolato in applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

3.3.5- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA ATTIVA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Investimenti diretti	57.913.783	58.784.859	- 871.076
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	4.823.410	4.809.553	13.857
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	67.261.890	69.402.577	- 2.140.687
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	15.134.960	15.963.336	- 828.376
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	590.172	161.667	428.505
10-h) Altre attività della gestione diretta	373.271	374.398	- 1.127
20 Investimenti in gestione	301.914.785	332.060.897	- 30.146.112
20-a) Depositi bancari	9.315.481	5.514.340	3.801.141
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	148.879.304	206.350.944	- 57.471.640
20-d) Titoli di debito quotati	36.893.366	20.109.019	16.784.347
20-e) Titoli di capitale quotati	17.792.883	19.446.601	- 1.653.718
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	87.438.680	78.875.396	8.563.284
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.576.036	1.720.443	- 144.407
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	19.035	44.154	- 25.119
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	5.168.013	1.135.867	4.032.146
40-a) Cassa e depositi bancari	4.140.295	1.134.767	3.005.528
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.027.718	1.100	1.026.618
50 Crediti di imposta	14.966	-	14.966
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	365.011.547	391.981.623	- 26.970.076

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	4.126.550	11.636.017	- 7.509.467
10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.126.550	11.636.017	- 7.509.467
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	582.946	464.642	118.304
40-a) TFR	1.644	1.100	544
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	2.181	2.055	126
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	579.121	461.487	117.634
50 Debiti di imposta	2.032.881	3.253.427	- 1.220.546
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.742.377	15.354.086	- 8.611.709
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	358.269.170	376.627.537	- 18.358.367
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	332.274	332.274	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 26.923.990	- 31.601.791	4.677.801
10-a) Contributi per le prestazioni	7.574.109	8.082.925	508.816
10-b) Anticipazioni	6.713.810	9.487.286	2.773.476
10-c) Trasferimenti e riscatti	23.016.553	19.578.038	3.438.515
10-d) Trasformazioni in rendita	246.661	624.047	377.386
10-e) Erogazioni in forma di capitale	5.378.129	3.512.371	1.865.758
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	7.896.595	16.655.668	8.759.073
10-i) Altre entrate previdenziali	8.753.649	10.172.694	1.419.045
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	1.543.094	404.595	1.138.499
20-a) Dividendi ed interessi	193	2.337	2.144
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	38.142	45.120	83.262
20-d) Rendite immobiliari	1.681.740	1.784.165	102.425
20-e) Oneri di gestione immobiliari	875.236	818.357	56.879
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	642.529	654.648	12.119
20-g) Proventi netti immobiliari	1.424.879	58.883	1.365.996
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	7.811	12.905	5.094
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.649.971	25.255.340	15.605.369
30-a) Dividendi e interessi	3.809.641	4.716.172	906.531
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.840.330	20.539.168	14.698.838
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	- 4.102	- 4.724	622
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	61	466	405
40-d) Contributo di vigilanza	4.041	4.258	217
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.188.963	25.655.211	14.466.248
60 Saldo della gestione amministrativa	103.957	599.146	495.189
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	129	32	97
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Sorno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	104.086	599.178	495.092
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)	- 15.631.070	- 5.347.434	10.283.636
80 Imposta sostitutiva	- 2.727.297	- 3.253.427	526.130
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 18.358.367	- 8.600.861	9.757.506

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA ATTIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.134.784,164		376.627.537
a) Quote emesse	692.444,144	16.327.758	
b) Quote annullate	-1.814.190,813	-43.251.748	
c) Variazione del valore quota		8.565.623	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-18.358.367
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.013.037,495		358.269.170

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 23,864.

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 € -26.923.990, 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 e dell'extragetto 2014.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 57.913.783**

a) Azioni e quote di società immobiliari **€ 4.823.410**

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

e) Investimenti immobiliari **€ 67.261.890**

f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari **€ 15.134.960**

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

g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale **€ 590.172**

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 **€ 373.271**

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

20 - Investimenti in gestione **€ 301.914.785**

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 Euro cash 3 Month
Obbligazionario Govern.Euro	55%	JPMorgan Global Govt Bond EMU
Corporate	8%	Barclays EuroAgg corporate Bond Index
Azionario Europa	13%	MSCI Daily Net TR Europe Euro
Azionario Globale ex Europa	7%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari **€ 9.315.481**

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 **€ 148.879.304**

d) Titoli di debito quotati **€ 36.893.366**

e) Titoli di capitale quotati **€ 17.792.883**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 87.438.680**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 291.004.233 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 365.011.547:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.939.884	4,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.199.232	3,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.152.570	2,78
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	10.141.014	2,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.717.016	2,66
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2016 ZERO COUPON	IT0005091472	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.182.077	2,52
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	8.992.068	2,46
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.771.140	2,40
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.443.396	2,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.075.192	2,21
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.909.008	2,17
PARWORLD TRACK EMU GOV BD-IP	LU0550474489	I.G - OICVM UE	7.642.222	2,09
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.523.630	2,06
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	6.096.449	1,67
BUNDESobligation 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.915.968	1,62
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	5.788.689	1,59
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	5.639.481	1,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.489.788	1,50
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.183.526	1,42
MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	IT0004689912	I.G - TDebito Q IT	4.816.324	1,32
BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 4,875	IT0004702251	I.G - TDebito Q IT	4.551.335	1,25
IMPERIAL TOBACCO FINANCE 17/02/2016 8,375	XS0413494500	I.G - TDebito Q UE	4.474.167	1,23
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	4.382.431	1,20
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.358.100	1,19
SANTAN CONSUMER FINANCE 29/01/2016 1,45	XS1016635580	I.G - TDebito Q UE	3.903.705	1,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.712.736	1,02
COMMERZBANK AG 11/02/2019 ZERO COUPON	DE000CZ37727	I.G - TDebito Q UE	3.678.039	1,01
SANTANDER INTL DEBT SA 21/03/2016 4,625	XS0828735893	I.G - TDebito Q UE	3.634.200	1,00
ISHARES MSCI UK	IE00B539F030	I.G - OICVM UE	3.372.938	0,92
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.230.236	0,88
ISHARES MSCI EUROPE UCITS E	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	2.978.182	0,82
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	2.876.372	0,79

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.636.867	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2046 3,25	IT0005083057	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.385.009	0,65
METHOD ATTRACT GL OPP-IAEH	LU1111203151	I.G - OICVM UE	2.058.875	0,56
EFSF 16/04/2018 ,875	EU000A1G0BB2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.851.326	0,51
EUROPEAN INVESTMENT BANK 16/09/2019 2,5	XS0541909213	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.846.894	0,51
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	FR0010655704	I.G - OICVM UE	1.811.119	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.798.037	0,49
BUONI ORDINARI DEL TES 29/02/2016 ZERO COUPON	IT0005125635	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.789.404	0,49
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.678.509	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.665.266	0,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.648.783	0,45
BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	BE0000291972	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.631.635	0,45
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	1.593.576	0,44
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	FR0010655712	I.G - OICVM UE	1.505.977	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.462.729	0,40
PIONEER SF-EURO CURVE 5-7-H	LU0551376923	I.G - OICVM UE	1.355.375	0,37
UBS ETF MSCI SWITZERLAND	LU0977261329	I.G - OICVM UE	1.351.164	0,37
AMUNDI ETF MSCI NORDIC UCITS	FR0010655738	I.G - OICVM UE	1.337.079	0,37
Altri			49.825.494	13,65
Totale			291.004.233	79,73

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	92.519.778	56.359.526	-	-	148.879.304
Titoli di Debito quotati	13.453.677	21.565.972	1.873.717	-	36.893.366
Titoli di Capitale quotati	1.571.644	8.293.893	7.893.615	33.731	17.792.883
Quote di OICR	598.150	86.840.530	-	-	87.438.680
Depositi bancari	9.315.481	-	-	-	9.315.481
TOTALE	117.458.730	173.059.921	9.767.332	33.731	300.319.714

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	148.879.304	36.893.366	92.728.678	8.094.193	286.595.541
USD	0	0	7.578.345	515.467	8.093.812
GBP	0	0	2.987.156	416.439	3.403.595
CHF	0	0	1.373.934	138.264	1.512.198
SEK	0	0	190.306	16.703	207.009
DKK	0	0	177.740	17.590	195.330
NOK	0	0	18.188	6.135	24.323
CAD	0	0	175.244	110.690	285.934

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
AUD	0	0	1.972	0	1.972
Totale	148.879.304	36.893.366	105.231.563	9.315.481	300.319.714

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	2,955	6,874	-	-
Titoli di Debito quotati	2,149	2,018	5,600	-

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	MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	4.816.324
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 4,875	4.551.335
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	13.959
I.G - OICVM UE	SSGA SECTORAL HEALTHCR EQ-I	584.369
% su Attivo Netto		2,78%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-219.802.904	190.782.120	-29.020.784
Titoli di Debito quotati	-26.110.934	2.431.908	-23.679.026
Titoli di Capitale quotati	-1.957.464	5.002.771	3.045.307
Quote di OICR	-59.073.879	55.041.810	-4.032.069
TOTALI	-306.945.181	253.258.609	-53.686.572

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

I) Ratei e risconti attivi

€ 1.576.036

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 **€ 19.035**

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

Descrizione	Importo
Dividendi maturanti e non ancora incassati	16.044
Crediti per commissioni si retrocessione	2.991
Totale	19.035

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 5.168.013**

a) Cassa e depositi bancari **€ 4.140.295**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 1.027.718**

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

50 – Crediti di imposta **€ 14.966**

La voce 50 si riferisce al credito di imposta sostitutiva generato dal maggior versamento di imposta sostitutiva in data 16/02/2015. Tale importo è stato recuperato con il versamento del 16/02/2016.

PASSIVITA'

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 4.126.550**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 4.126.550**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2015
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.374.247
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	879.348
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	680.870
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	463.891
Erario ritenute su redditi da capitale	295.257
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	280.122
Debiti verso aderenti - Riscatti	100.738
Debiti verso Compagnie assicurative per trasformazioni in rendita	51.862
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	159
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	56
TOTALI	4.126.550

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2016.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 582.946**

a) TFR **€ 1.644**

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

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 2.181**

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 **€ 579.121**

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

nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta **€ 2.032.881**

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 2015 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** **€ -26.923.990****a) Contributi per le prestazioni** **€ 7.574.109**

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 31.12.2015	1.613.618	1.434.175	4.526.316	7.574.109

b) Anticipazioni **€ -6.713.810**

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 **€ -23.016.553**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	11.879.955
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	9.411.181
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.283.579
Trasferimento posizione individuale in uscita	441.838
Totale	23.016.553

d) Trasformazioni in rendita **€ -246.661**

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 **€ -5.378.129**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -7.896.595**

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

i) Altre entrate previdenziali € 8.753.649
La voce rappresenta l'importo degli switch in effettuati nel mese di gennaio.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € 1.543.094

a) Dividendi ed interessi € 193

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € -38.142

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

d) Rendite immobiliari € 1.681.740

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 € -875.236

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 € -642.529

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 € 1.424.879

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

i) Spese per il personale € -7.811

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 € 9.649.971

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.403.136	625.437
Titoli di Debito quotati	862.560	-844.281
Titoli di Capitale quotati	445.406	1.447.571
Quote di OICR	98.722	4.531.216
Depositi bancari	319	67.296
Oneri finanziari - Interessi Passivi c/c	-502	0
Commissioni di retrocessione	-	20.014
Altri costi	-	-16.638
Altri ricavi	-	9.715
Totale	3.809.641	5.840.330

Gli altri costi sono principalmente oneri diversi e bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

40 - Oneri di gestione € -4.102

c) Polizza assicurativa € -61

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

d) Contributo di vigilanza **€ -4.041**

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 **€ 103.957**

c) Spese generali ed amministrative **€ -129**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ 104.086**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ -2.727.297**

La voce evidenzia per euro 2.032.881 il costo di competenza dell'esercizio 2015 corrispondente per euro 342.298 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 1.690.583, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2015 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05; evidenzia inoltre per euro 694.416 l'extragettito relativo all'anno 2014, calcolato in applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

3.3.6- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA BILANCIATA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Investimenti diretti	8.765.206	9.094.587	- 329.381
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	731.417	745.502	- 14.085
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	10.199.519	10.757.705	- 558.186
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	2.295.049	2.474.387	- 179.338
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	72.712	7.734	64.978
10-h) Altre attività della gestione diretta	56.607	58.033	- 1.426
20 Investimenti in gestione	48.670.985	51.413.998	- 2.743.013
20-a) Depositi bancari	1.527.660	756.922	770.738
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.987.487	23.672.597	- 6.685.110
20-d) Titoli di debito quotati	5.989.007	3.032.036	2.956.971
20-e) Titoli di capitale quotati	6.480.215	6.457.113	23.102
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	17.474.670	17.297.756	176.914
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	205.749	187.538	18.211
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	6.197	10.036	- 3.839
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.365.447	1.204	1.364.243
40-a) Cassa e depositi bancari	1.209.606	1.034	1.208.572
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	155.841	170	155.671
50 Crediti di imposta	3.996	-	3.996
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	58.805.634	60.509.789	- 1.704.155

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	741.397	808.443	- 67.046
10-a) Debiti della gestione previdenziale	741.397	808.443	- 67.046
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	88.397	72.021	16.376
40-a) TFR	249	170	79
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	331	317	14
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	87.817	71.534	16.283
50 Debiti di imposta	523.361	471.435	51.926
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.353.155	1.351.899	1.256
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	57.452.479	59.157.890	- 1.705.411
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	51.504	51.504	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 3.762.824	4.313.673	- 8.076.497
10-a) Contributi per le prestazioni	1.393.385	1.451.702	- 58.317
10-b) Anticipazioni	1.344.121	1.978.344	634.223
10-c) Trasferimenti e riscatti	1.669.794	2.275.493	605.699
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	225.752	-	225.752
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	4.719.729	2.155.906	2.563.823
10-i) Altre entrate previdenziali	2.803.187	9.271.714	6.468.527
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	233.989	62.715	171.274
20-a) Dividendi ed interessi	25	363	338
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	5.784	6.994	12.778
20-d) Rendite immobiliari	255.017	276.553	21.536
20-e) Oneri di gestione immobiliari	132.719	126.849	5.870
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	97.433	101.473	4.040
20-g) Proventi netti immobiliari	216.068	9.127	206.941
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	1.185	2.000	815
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.493.721	3.628.938	- 1.135.217
30-a) Dividendi e interessi	555.794	581.761	25.967
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.937.927	3.047.177	1.109.250
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	- 735	- 690	- 45
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	9	72	63
40-d) Contributo di vigilanza	726	618	108
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.726.975	3.690.963	- 963.988
60 Saldo della gestione amministrativa	46	33.359	- 33.313
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	20	5	15
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Sorno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	66	33.364	33.298
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)	- 1.035.803	8.037.995	- 9.073.798
80 Imposta sostitutiva	- 669.608	- 471.435	- 198.173
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 1.705.411	7.566.560	- 9.271.971

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA BILANCIATA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.655.631,629		59.157.890
a) Quote emesse	326.332,706	4.196.572	
b) Quote annullate	-616.147,349	-7.959.396	
c) Variazione del valore quota		2.057.413	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-1.705.411
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.365.816,986		57.452.479

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 13,160.

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 €-3.762.824, 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 e dell'extragittito 2014.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 8.765.206**

a) Azioni e quote di società immobiliari **€ 731.417**

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

e) Investimenti immobiliari **€ 10.199.519**

f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari **€-2.295.049**

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

g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale **€ 72.712**

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 **€ 56.607**

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

20 - Investimenti in gestione **€ 48.670.985**

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 Euro cash 3 Month
Obbligazionario Govern.Euro	39%	JPMorgan Global Govt Bond EMU
Corporate	6%	Barclays EuroAgg corporate Bond Index
Azionario Europa	26%	MSCI Daily Net TR Europe Euro
Azionario Globale ex Europa	14%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari **€ 1.527.660**

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 **€ 16.987.487**

d) Titoli di debito quotati **€ 5.989.007**

e) Titoli di capitale quotati **€ 6.480.215**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 17.474.670**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 46.931.379 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 58.805.634:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.510.664	4,27
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	1.757.670	2,99
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.410.183	2,40
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	1.381.473	2,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.374.662	2,34
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2016 ZERO COUPON	IT0005091472	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.264.561	2,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.140.614	1,94
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	1.139.517	1,94
SANTAN CONSUMER FINANCE 29/01/2016 1,45	XS1016635580	I.G - TDebito Q UE	1.101.045	1,87
ISHARES MSCI UK	IE00B539F030	I.G - OICVM UE	1.076.938	1,83
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	1.014.419	1,73
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	958.456	1,63
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	900.119	1,53
ISHARES MSCI EUROPE UCITS E	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	896.271	1,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	863.152	1,47
PARWORLD TRACK EMU GOV BD-IP	LU0550474489	I.G - OICVM UE	812.080	1,38
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	777.908	1,32
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	745.191	1,27
COMMERZBANK AG 11/02/2019 ZERO COUPON	DE000CZ37727	I.G - TDebito Q UE	700.115	1,19
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	689.789	1,17
IMPERIAL TOBACCO FINANCE 17/02/2016 8,375	XS0413494500	I.G - TDebito Q UE	663.550	1,13
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	655.441	1,11
BUNDESobligation 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	614.907	1,05
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	566.444	0,96
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	FR0010655704	I.G - OICVM UE	561.849	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	553.983	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	536.946	0,91
SANTANDER INTL DEBT SA 21/03/2016 4,625	XS0828735893	I.G - TDebito Q UE	504.750	0,86

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	FR0010655712	I.G - OICVM UE	480.843	0,82
UBS ETF MSCI SWITZERLAND	LU0977261329	I.G - OICVM UE	431.420	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	414.248	0,70
BIO ON SPA	IT0005056236	I.G - TCapitale Q IT	401.544	0,68
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	400.985	0,68
MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	IT0004689912	I.G - TDebito Q IT	387.270	0,66
BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 4,875	IT0004702251	I.G - TDebito Q IT	365.962	0,62
AMUNDI ETF MSCI NORDIC UCITS	FR0010655738	I.G - OICVM UE	361.941	0,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	361.639	0,61
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	342.914	0,58
IFP LUX-GLOBAL AGE FD- ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	339.411	0,58
AXA WF-FRM EUROPE-I	LU0389656389	I.G - OICVM UE	319.867	0,54
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	311.068	0,53
OSSIAM ETF EMERGING MARKETS	LU0705291903	I.G - OICVM UE	301.123	0,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStato Org.Int Q UE	296.179	0,50
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	277.429	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2046 3,25	IT0005083057	I.G - TStato Org.Int Q IT	270.338	0,46
BUONI ORDINARI DEL TES 29/02/2016 ZERO COUPON	IT0005125635	I.G - TStato Org.Int Q IT	246.056	0,42
RCI BANQUE SA 25/01/2016 4	XS0551845265	I.G - TDebito Q UE	230.492	0,39
EUROPEAN INVESTMENT BANK 16/09/2019 2,5	XS0541909213	I.G - TStato Org.Int Q UE	199.250	0,34
EFSF 16/04/2018 ,875	EU000A1G0BB2	I.G - TStato Org.Int Q UE	197.734	0,34
INVESCO PAN EUR STRUC EQTY-C	LU0119753134	I.G - OICVM UE	196.370	0,33
Altri			12.624.599	21,47
Totale			46.931.379	79,79

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	10.879.282	6.108.205	-	-	16.987.487
Titoli di Debito quotati	1.590.026	3.856.046	542.935	-	5.989.007
Titoli di Capitale quotati	1.216.032	2.579.714	2.674.070	10.399	6.480.215
Quote di OICR	189.899	17.284.771	-	-	17.474.670
Depositi bancari	1.527.660	-	-	-	1.527.660
TOTALE	15.402.899	29.828.736	3.217.005	10.399	48.459.039

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	16.987.487	5.989.007	19.957.539	1.241.403	44.175.436
USD	-	-	2.461.106	108.816	2.569.922
GBP	-	-	930.835	112.634	1.043.469
CHF	-	-	420.819	25.379	446.198

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
SEK	-	-	59.557	4.592	64.149
DKK	-	-	54.545	8.902	63.447
NOK	-	-	5.672	3.359	9.031
CAD	-	-	64.195	22.575	86.770
AUD	-	-	617	-	617
Totale	16.987.487	5.989.007	23.954.885	1.527.660	48.459.039

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	2,951	6,804	-	-
Titoli di Debito quotati	3,441	1,486	5,841	-

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	MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	387.270
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 4,875	365.962
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	4.432
I.G - OICVM UE	SSGA SECTORAL HEALTHCR EQ-I	129.872
% su Attivo Netto		1,54%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-28.554.199	23.193.788	-5.360.411
Titoli di Debito quotati	-5.201.363	1.062.715	-4.138.648
Titoli di Capitale quotati	-1.208.673	1.874.617	665.944
Quote di OICR	-11.394.260	12.515.693	1.121.433
TOTALI	-46.358.495	38.646.813	-7.711.682

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

I) Ratei e risconti attivi

€ 205.749

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**€ 6.197**

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

Descrizione	Importo
Dividendi maturati e non ancora incassati	5.245
Crediti per commissioni si retrocessione	952
Totale	6.197

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 1.365.447****a) Cassa e depositi bancari****€ 1.209.606**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 155.841**

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

50 – Crediti di imposta**€ 3.996**

La voce 50 si riferisce al credito di imposta sostitutiva generato dal maggior versamento di imposta sostitutiva in data 16/02/2015. Tale importo è stato recuperato con il versamento del 16/02/2016.

PASSIVITA'**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 741.397****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 741.397**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2015
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	582.150
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	113.334
Erario ritenute su redditi da capitale	45.913
TOTALI	741.397

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

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 88.397****a) TFR****€ 249**

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

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 331**

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**€ 87.817**

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

50 – Debiti di imposta **€ 523.361**

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 2015 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** **€ -3.762.824****a) Contributi per le prestazioni** **€ 1.393.385**

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 31.12.2015	269.245	368.972	755.168	1.393.385

b) Anticipazioni **€ -1.344.121**

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 **€ -1.669.794**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	867.593
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	638.277
Trasferimento posizione individuale in uscita	163.924
Totale	1.669.794

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -225.752**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -4.719.729**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 2.803.187**

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

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 233.989****a) Dividendi ed interessi** **€ 25**

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

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ -5.784**

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

d) Rendite immobiliari **€ 255.017**

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 **€ -132.719**

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 **€ -97.433**

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 **€ 216.068**

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

i) Spese per il personale **€ -1.185**

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 **€ 2.493.721**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	275.338	38.334
Titoli di Debito quotati	109.345	-122.055
Titoli di Capitale quotati	146.047	714.647
Quote di OICR	25.093	1.298.348
Depositi bancari	77	10.080
Oneri finanziari - Interessi Passivi c/c	-106	0
Commissioni di retrocessione	-	6.121
Altri costi	-	-8.551
Altri ricavi	-	1.003
Totale	555.794	1.937.927

Gli altri costi sono principalmente oneri diversi e bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

40 - Oneri di gestione **€ -735****c) Polizza assicurativa** **€ -9**

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

d) Contributo di vigilanza **€ -726**

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 **€ 46****c) Spese generali ed amministrative** **€ -20**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ 66**

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

80 - Imposta sostitutiva**€ -669.608**

La voce evidenzia per euro 523.361 il costo di competenza dell'esercizio 2015 corrispondente per euro 51.905 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 471.456, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2015 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05; evidenzia inoltre per euro 146.247 l'extragettito relativo all'anno 2014, calcolato in applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

3.3.7- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA DINAMICA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Investimenti diretti	12.952.619	13.587.519	- 634.900
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	1.078.959	1.111.963	- 33.004
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	15.045.958	16.045.791	- 999.833
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	3.385.572	3.690.704	- 305.132
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	129.763	33.909	- 95.854
10-h) Altre attività della gestione diretta	83.511	86.560	- 3.049
20 Investimenti in gestione	72.820.215	77.744.239	- 4.924.024
20-a) Depositi bancari	2.496.985	1.239.442	- 1.257.543
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.922.133	23.588.477	- 7.666.344
20-d) Titoli di debito quotati	7.095.161	3.346.395	- 3.748.766
20-e) Titoli di capitale quotati	14.154.994	14.623.155	- 468.161
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	32.959.530	34.735.324	- 1.775.794
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	177.376	190.696	- 13.320
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	14.036	20.750	- 6.714
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.331.790	342.577	989.213
40-a) Cassa e depositi bancari	1.101.898	342.323	- 759.575
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	229.892	254	- 229.638
50 Crediti di imposta	1.234	-	1.234
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	87.105.858	91.674.335	- 4.568.477

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	733.586	2.056.137	- 1.322.551
10-a) Debiti della gestione previdenziale	733.586	2.056.137	- 1.322.551
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	130.400	107.425	22.975
40-a) TFR	368	254	- 114
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	488	475	- 13
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	129.544	106.696	- 22.848
50 Debiti di imposta	1.010.899	704.385	306.514
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.874.885	2.867.947	- 993.062
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	85.230.973	88.806.388	- 3.575.415
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	76.821	76.821	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 7.465.655	- 5.283.777	- 2.181.878
10-a) Contributi per le prestazioni	2.286.886	2.304.564	- 17.678
10-b) Anticipazioni	2.368.290	3.309.339	- 941.049
10-c) Trasferimenti e riscatti	2.680.971	2.380.692	- 300.279
10-d) Trasformazioni in rendita	38.808	-	- 38.808
10-e) Erogazioni in forma di capitale	298.434	260.946	- 37.488
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	6.213.720	5.918.244	- 295.476
10-i) Altre entrate previdenziali	1.847.682	4.280.880	- 2.433.198
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	345.167	93.542	251.625
20-a) Dividendi ed interessi	32	541	- 509
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	8.532	10.432	- 18.964
20-d) Rendite immobiliari	376.192	412.497	- 36.305
20-e) Oneri di gestione immobiliari	195.785	189.203	- 6.582
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	143.727	151.354	- 7.627
20-g) Proventi netti immobiliari	318.734	13.613	- 305.121
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	1.747	2.984	- 1.237
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.829.672	5.423.322	- 593.650
30-a) Dividendi e interessi	755.385	751.462	- 3.923
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.074.287	4.671.860	- 597.573
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	- 1.166	- 1.255	89
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	14	108	- 94
40-d) Contributo di vigilanza	1.152	1.147	- 5
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.173.673	5.515.609	- 341.936
60 Saldo della gestione amministrativa	68	76.202	- 76.134
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	29	7	- 22
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Sorno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	97	76.209	- 76.112
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)	- 2.291.914	308.034	- 2.599.948
80 Imposta sostitutiva	- 1.283.501	704.385	- 579.116
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 3.575.415	396.351	- 3.179.064

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA DINAMICA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.780.432,644		88.806.388
a) Quote emesse	171.405,491	4.134.568	0
b) Quote annullate	-482.053,194	-11.600.223	0
c) Variazione del valore quota		3.890.240	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-3.575.415
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.469.784,941		85.230.973

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 24,564.

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 € -7.465.655, 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 e dell'extragittito 2014.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 12.952.619**

a) Azioni e quote di società immobiliari **€ 1.078.959**

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

e) Investimenti immobiliari **€ 15.045.958**

f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari **€ 3.385.572**

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

g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale **€ 129.763**

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 **€ 83.511**

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

20 - Investimenti in gestione **€ 72.820.215**

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 Euro cash 3 Month
Obbligazionario Govern.Euro	28%	JPMorgan Global Govt Bond EMU
Corporate	4%	Barclays EuroAgg corporate Bond Index
Azionario Europa	39%	MSCI Daily Net TR Europe Euro
Azionario Globale ex Europa	21%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari **€ 2.496.985**

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 **€ 15.922.133**

d) Titoli di debito quotati **€ 7.095.161**

e) Titoli di capitale quotati **€ 14.154.994**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 32.959.530**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 70.131.818 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 87.105.858:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	4.029.301	4,63
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	3.062.723	3,52
ISHARES MSCI UK	IE00B539F030	I.G - OICVM UE	2.392.724	2,75
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.367.690	2,72
COMMERZBANK AG 11/02/2019 ZERO COUPON	DE000CZ37727	I.G - TDebito Q UE	2.224.180	2,55
ISHARES MSCI EUROPE UCITS E	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	2.111.217	2,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.592.422	1,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.470.166	1,69
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	1.322.247	1,52
SANTAN CONSUMER FINANCE 29/01/2016 1,45	XS1016635580	I.G - TDebito Q UE	1.301.235	1,49
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	FR0010655704	I.G - OICVM UE	1.284.813	1,48
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	1.219.044	1,40
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	1.085.214	1,25
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	FR0010655712	I.G - OICVM UE	1.068.230	1,23
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.024.803	1,18
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	963.450	1,11
UBS ETF MSCI SWITZERLAND	LU0977261329	I.G - OICVM UE	958.513	1,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	916.202	1,05
PARWORLD TRACK EMU GOV BD-IP	LU0550474489	I.G - OICVM UE	901.665	1,04
AMUNDI ETF MSCI NORDIC UCITS	FR0010655738	I.G - OICVM UE	855.258	0,98
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2016 ZERO COUPON	IT0005091472	I.G - TStato Org.Int Q IT	837.372	0,96
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	830.925	0,95
IFP LUX-GLOBAL AGE FD- ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	798.504	0,92
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	781.474	0,90
AXA WF-FRM EUROPE-I	LU0389656389	I.G - OICVM UE	710.685	0,82
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	709.263	0,81
BUNDESobligation 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	707.344	0,81
OSSIAM ETF EMERGING MARKETS	LU0705291903	I.G - OICVM UE	690.264	0,79
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	670.592	0,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	637.936	0,73
BIO ON SPA	IT0005056236	I.G - TCapitale Q IT	606.499	0,70

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	605.175	0,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	532.080	0,61
IMPERIAL TOBACCO FINANCE 17/02/2016 8,375	XS0413494500	I.G - TDebito Q UE	474.686	0,54
BUNDESREP.DEUTSCHLAND 15/02/2025 0,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	450.735	0,52
INVESCO PAN EUR STRUC EQTY-C	LU0119753134	I.G - OICVM UE	435.327	0,50
ISHARES MSCI JAPAN USD-H-A	IE00BCLWRG39	I.G - OICVM UE	425.362	0,49
LYXOR EPSILON GLOBAL TR-IE	IE00B643RZ01	I.G - OICVM UE	414.262	0,48
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	413.250	0,47
AMUNDI ETF MSCI SPAIN UCITS	FR0010655746	I.G - OICVM UE	402.305	0,46
ISHARES CORE MSCI PAC EX JAP	IE00B52MJY50	I.G - OICVM UE	354.185	0,41
AMUNDI ETF MSCI NETHERLANDS	FR0010688259	I.G - OICVM UE	353.313	0,41
IFP LUX-GLOBAL ENVIRONMENT-E	LU0426578240	I.G - OICVM UE	332.041	0,38
AMUNDI ETF MSCI ITALY UCITS	FR0010655720	I.G - OICVM UE	330.307	0,38
ESPERIA FD S ALKIMIS ABS-ACC	LU0630939048	I.G - OICVM UE	324.897	0,37
ANIMA GEO EUROPA PMI-A	IT0000388162	I.G - OICVM IT	323.547	0,37
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStato Org.Int Q UE	317.424	0,36
SSGA SECTORAL HEALTHCR EQ-I	LU0471611698	I.G - OICVM UE	309.942	0,36
SANTANDER INTL DEBT SA 21/03/2016 4,625	XS0828735893	I.G - TDebito Q UE	302.850	0,35
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	296.258	0,34
Altri			22.601.917	25,95
Totale			70.131.818	80,54

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	9.398.892	6.523.241	-	-	15.922.133
Titoli di Debito quotati	1.227.685	5.318.541	548.935	-	7.095.161
Titoli di Capitale quotati	2.113.722	5.994.026	6.023.248	23.998	14.154.994
Quote di OICR	425.042	32.534.488	-	-	32.959.530
Depositi bancari	2.496.985	-	-	-	2.496.985
TOTALE	15.662.326	50.370.296	6.572.183	23.998	72.628.803

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	15.922.133	7.095.161	37.893.182	1.816.429	62.726.905
USD	-	-	5.662.279	377.033	6.039.312
GBP	-	-	2.143.350	148.031	2.291.381
CHF	-	-	995.381	55.187	1.050.568
SEK	-	-	137.195	18.376	155.571
DKK	-	-	127.696	12.215	139.911
NOK	-	-	13.160	5.920	19.080

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
CAD	-	-	140.860	63.794	204.654
AUD	-	-	1.421	-	1.421
Totale	15.922.133	7.095.161	47.114.524	2.496.985	72.628.803

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	3,377	6,839	-	-
Titoli di Debito quotati	4,076	2,107	5,783	-

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	MONTE DEI PASCHI SIENA 09/02/2018 5	185.453
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 4,875	175.250
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	9.947
I.G - OICVM UE	SSGA SECTORAL HEALTHCR EQ-I	309.942
% su Attivo Netto		0,80%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-27.989.888	27.560.723	-429.165
Titoli di Debito quotati	-6.520.111	1.591.487	-4.928.624
Titoli di Capitale quotati	-2.237.021	4.055.043	1.818.022
Quote di OICR	-26.357.745	30.847.017	4.489.272
TOTALI	-63.104.765	64.054.270	949.505

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi

€ 177.376

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

€ 14.036

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

Descrizione	Importo
Dividendi maturati e non ancora incassati	11.914
Crediti per commissioni si retrocessione	2.122
Totale	14.036

40 – Attività della gestione amministrativa € 1.331.790

a) Cassa e depositi bancari € 1.101.898

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 229.892

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

50 – Crediti di imposta € 1.234

La voce 50 si riferisce al credito di imposta sostitutiva generato dal maggior versamento di imposta sostitutiva in data 16/02/2015. Tale importo è stato recuperato con il versamento del 16/02/2016.

PASSIVITA'

10 – Passività della gestione previdenziale € 733.586

a) Debiti della gestione previdenziale € 733.586

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2015
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	228.955
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	175.950
Erario ritenute su redditi da capitale	158.992
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	86.475
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	43.657
Debiti verso Compagnie assicurative per trasformazioni in rendita	38.808
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	551
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	198
TOTALI	733.586

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 130.400

a) TFR € 368

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

b) Altre passività della gestione amministrativa € 488

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 **€ 129.544**

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

50 – Debiti di imposta **€ 1.010.899**

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 2015 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 **€ -7.465.655**

a) Contributi per le prestazioni **€ 2.286.886**

La voce è composta, per € 15.345, da sopravvenienze attive previdenziali e, per € 2.271.541, dai contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali distinti per fonte contributiva, come riportato nella seguente tabella:

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2015	455.730	517.994	1.297.817	2.271.541

b) Anticipazioni **€ -2.368.290**

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 **€ -2.680.971**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.665.255
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	825.494
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	190.222
Totale	2.680.971

d) Trasformazioni in rendita **€ -38.808**

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 **€ -298.434**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -6.213.720**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 1.847.682**

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

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € 345.167**a) Dividendi ed interessi € 32**

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € -8.532

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

d) Rendite immobiliari € 376.192

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 € -195.785

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 € -143.727

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 € 318.734

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

i) Spese per il personale € -1.747

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 € 4.829.672

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	278.495	86.200
Titoli di Debito quotati	85.591	-132.801
Titoli di Capitale quotati	331.812	1.402.446
Quote di OICR	59.576	2.713.478
Depositi bancari	123	256
Oneri finanziari - Interessi Passivi c/c	-212	-
Commissioni di retrocessione	-	16.787
Altri costi	-	-13.095
Altri ricavi	-	1.016
Totale	755.385	4.074.287

Gli altri costi sono principalmente oneri diversi e bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

40 - Oneri di gestione €-1.166**c) Polizza assicurativa € -14**

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

d) Contributo di vigilanza **€ -1.152**

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 **€ 68**

c) Spese generali ed amministrative **€ -29**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ 97**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ -1.283.501**

La voce evidenzia per euro 1.010.899 il costo di competenza dell'esercizio 2015 corrispondente per euro 76.569 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 934.330, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2015 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05; evidenzia inoltre per euro 272.602 l'extragettito relativo all'anno 2014, calcolato in applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

3.3.8- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA GARANTITA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Investimenti diretti	-	-	-
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	-	-	-
10-h) Altre attività della gestione diretta	-	-	-
20 Investimenti in gestione	1.111.994	1.126.229	- 14.235
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	1.111.994	1.126.229	- 14.235
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.695	1.107	- 5.802
40-a) Cassa e depositi bancari	4.695	1.107	- 5.802
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.107.299	1.127.336	- 20.037

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	7.351	11.213	- 3.862
10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.351	11.213	- 3.862
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	-	-	-
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-	-
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-
50 Debiti di imposta	3.782	2.937	845
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	11.133	14.150	- 3.017
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.096.166	1.113.186	- 17.020
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 41.986	- 47.947	5.961
10-a) Contributi per le prestazioni	72.606	77.745	5.139
10-b) Anticipazioni	43.421	18.990	24.431
10-c) Trasferimenti e riscatti	55.346	68.652	13.306
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	13.523	-	13.523
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	2.302	38.050	35.748
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) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	28.787	30.369	1.582
30-a) Dividendi e interessi	-	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	28.787	30.369	1.582
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	- 39	- 42	3
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	-	-	-
40-d) Contributo di vigilanza	39	42	3
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	28.748	30.327	1.579
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) Sorno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	5	5
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)	- 13.238	- 17.615	4.377
80 Imposta sostitutiva	- 3.782	- 2.937	845
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 17.020	- 20.552	3.532

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA GARANTITA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	90.696,948		1.113.186
a) Quote emesse	5.852,105	72.606	
b) Quote annullate	-9.258,679	-114.592	
c) Variazione del valore quota		24.966	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-17.020
Quote in essere alla fine dell'esercizio	87.290,374		1.096.166

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 12,558.

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 € -41.986, 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 € 1.111.994

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 € 1.111.994

La voce corrisponde alle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2015.

40 – Attività della gestione amministrativa € 4.695

d) Altre attività della gestione amministrativa € -4.695

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 € 7.351

a) Debiti della gestione previdenziale € 7.351

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2015
Debiti/crediti verso Gestori	1.549
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	332
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	3.381
Erario ritenute su redditi da capitale	2.089
TOTALI	7.351

50 – Debiti di imposta **€ 3.782**

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 2015 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ -41.986**

a) Contributi per le prestazioni **€ 72.606**

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 31.12.2015	-	-	72.607	72.607

b) Anticipazioni **€ -43.421**

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 **€ -55.346**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	29.265
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	23.183
Trasferimento posizione individuale in uscita	2.898
Totale	55.346

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -13.523**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -2.302**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 28.787**

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ 28.787**

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

40 - Oneri di gestione **€ 39**

d) Contributo di vigilanza **€ -39**

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 **€ -**

g) Oneri e proventi diversi **€ -**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ -3.782**

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 31/12/2015

Signor Presidente, Signori Consiglieri,
avete messo a nostra disposizione il bilancio chiuso al 31 dicembre 2015, unitamente alla Relazione sulla Gestione. Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015 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 2015.

In conformità ai principi di revisione abbiamo pianificato e svolto la nostra attività nel periodo 21/03/2016 – 29/03/2016, al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio di esercizio non fosse viziato da errori nonché che fosse attendibile e completo. Nello svolgimento di questa attività si è tenuto conto che analogo adempimento viene svolto dalla Società di certificazione Deloitte & Touche S.p.A, 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 2015, 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 2015, 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 2015, ed espresso in unità di Euro, si riassume nei seguenti dati:

STATO PATRIMONIALE	
ATTIVITA'	Anno 2015
Investimenti diretti	173.351.601
Investimenti in gestione	819.723.869
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0
Attività della gestione amministrativa	9.351.534
Crediti di imposta	23.473
Totale attività	1.002.414.477
PASSIVITA'	Anno 2015
Passività della gestione previdenziale	8.339.671
Passività della gestione finanziaria	0
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0
Passività della gestione amministrativa	3.391.704
Debiti d'imposta	3.921.465
Totale passività	15.652.840
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	986.761.637
Totale a pareggio	1.002.414.477

CONTO ECONOMICO	
Risultato della gestione finanziaria diretta	4.779.399
Risultato della gestione finanziaria indiretta	28.164.410
Oneri di gestione	-7.115
Margine della gestione finanziaria	32.936.694
Saldo della gestione previdenziale	-73.300.887
Saldo della gestione amministrativa	198.310
Imposta sostitutiva	-5.132.745
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-45.298.628

- i conti d'ordine ammontano a € 2.263.571 e rappresentano garanzie ed impegni assunti dalla Cassa di Previdenza o a favore della stessa alla data del 31.12.2015;

- 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 relativa 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 € 110.789 pari alla perdita di esercizio della suddetta società, per effetto della riduzione della voce "Crediti iscritti nell'attivo circolante esigibili oltre l'esercizio successivo" che ha scontato un minor credito di imposta per la riduzione dell'aliquota IRES, previsto nella legge di stabilità 2015;
- la voce "Altre attività della gestione diretta", pari a € 1.084.218 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 € 640.000 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 € 195.371.620, determinato sulla base di una perizia di stima al 31.12.2015 da parte della società Patrigest S.p.A; tale valore risulta rettificato da un "Fondo svalutazione investimenti immobiliari" pari a € 43.961.620, 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 € 4.776, è stato determinato sulla base della situazione giuridica ed economica dell'unico dipendente della Cassa di Previdenza (portiere di immobile) in servizio al 31.12.2015;
- nell'ambito della Sezione Integrativa e con riferimento alla previsione di costituzione di attività supplementari (D.M. 259/2012) il totale accantonato ammonta a € 4.717.172, pertanto gli "avanzi" evidenziati dall'Attuario residuano a € 1.973.156.

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 2015.

Il Collegio, pertanto, tenuto conto di quanto sopra esposto, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31/12/2015 così come da Voi predisposto.

Siena, 29/03/2016

Il Collegio dei Sindaci e Revisori

Oscar Vesevo

Alberto Cavalieri

Lucio Zannella

5. - RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE DELOITTE & TOUCHE S.P.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

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

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") costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio del fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena al 31 dicembre 2015 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Richiamo d'informativa

Richiamiamo l'attenzione sul contenuto del paragrafo *C.3 Immobili*, incluso nei Criteri di Valutazione Adottati della Nota Integrativa, nell'ambito del quale gli Amministratori illustrano i criteri di iscrizione e valutazione del patrimonio immobiliare della Cassa. Il nostro giudizio non contiene rilievi con riferimento a tale aspetto.

Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, la revisione contabile è stata svolta dal Collegio dei Sindaci della Cassa, ai sensi di quanto previsto dall'art. 14 dello Statuto.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Fiore
Socio

Roma, 30 marzo 2016

6.- RELAZIONE E BILANCIO TECNICO

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

RELAZIONE E BILANCIO TECNICO AL
31 DICEMBRE 2015

ROMA, 16 MARZO 2016

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 2015, della Sez. Integrativa della Cassa di Previdenza Aziendale tenendo conto 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 e sono state effettuate in base alle collettività fornite dalla Cassa e presenti alla data del 31 dicembre 2015.

Per la terminologia utilizzata nella presente relazione si rimanda allo Statuto della Cassa.

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 le seguenti informazioni per i pensionati, immediati e differiti,:

- 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 valore del patrimonio alla data di valutazione pari a euro 391.737.688.

Nelle tabelle e nei grafici seguenti si riepilogano i dati dei pensionati, immediati e differiti, alla data di valutazione.

PENSIONATI DIFFERITI DISTRIBUZIONE PER SESSO

importi in Euro

	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		MEDIA	
		TOTALE	MEDIO	ETÀ	ANZIANITÀ
MASCHI	112	5.447.537	48.639	63,37	25,23
FEMMINE	21	955.520	45.501	59,31	25,95
TOTALE	133	6.403.057	48.143	62,72	25,34

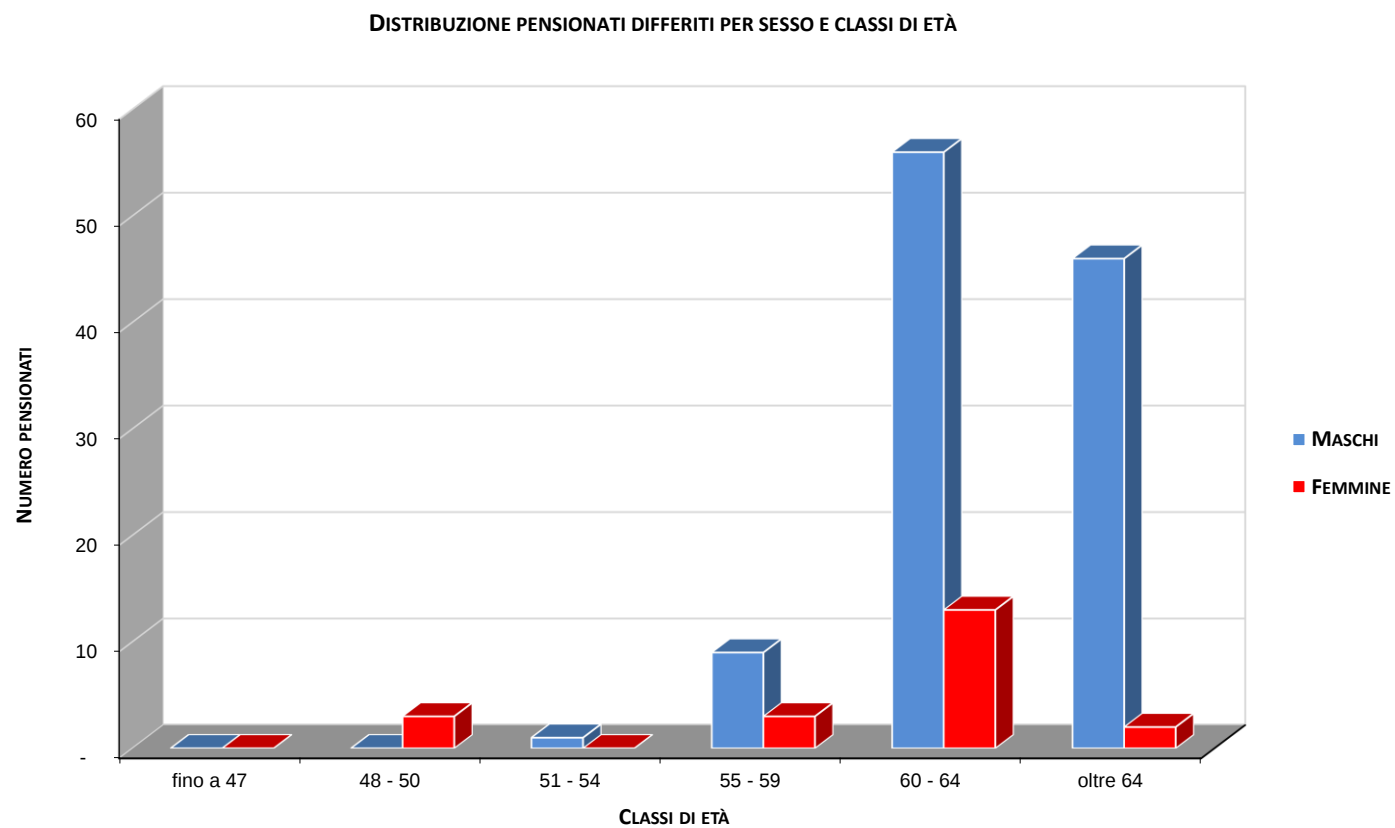
PENSIONATI DIFFERITI DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO

importi in Euro

MASCHI	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
fino a 47	-	-	-	-
48 - 50	-	-	-	-
51 - 54	1	48.051	48.051	27,08
55 - 59	9	493.915	54.879	27,14
60 - 64	56	2.825.871	50.462	28,53
oltre 64	46	2.079.701	45.211	20,79
Totale	112	5.447.537	48.639	25,23

FEMMINE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
fino a 47	-	-	-	-
48 - 50	3	143.320	47.773	26,64
51 - 54	-	-	-	-
55 - 59	3	143.051	47.684	24,81
60 - 64	13	584.147	44.934	27,13
oltre 64	2	85.002	42.501	18,92
Totale	21	955.520	45.501	25,95

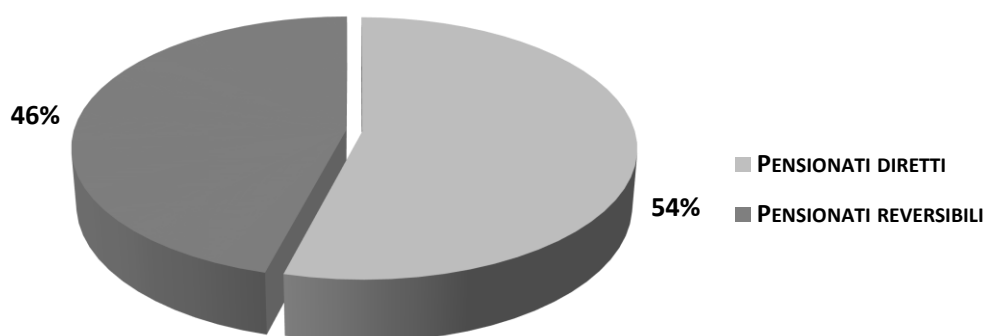
TOTALE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
fino a 47	-	-	-	-
48 - 50	3	143.320	47.773	26,64
51 - 54	1	48.051	48.051	27,08
55 - 59	12	636.965	53.080	26,56
60 - 64	69	3.410.018	49.421	28,26
oltre 64	48	2.164.703	45.098	20,72
Totale	133	6.403.057	48.143	25,34



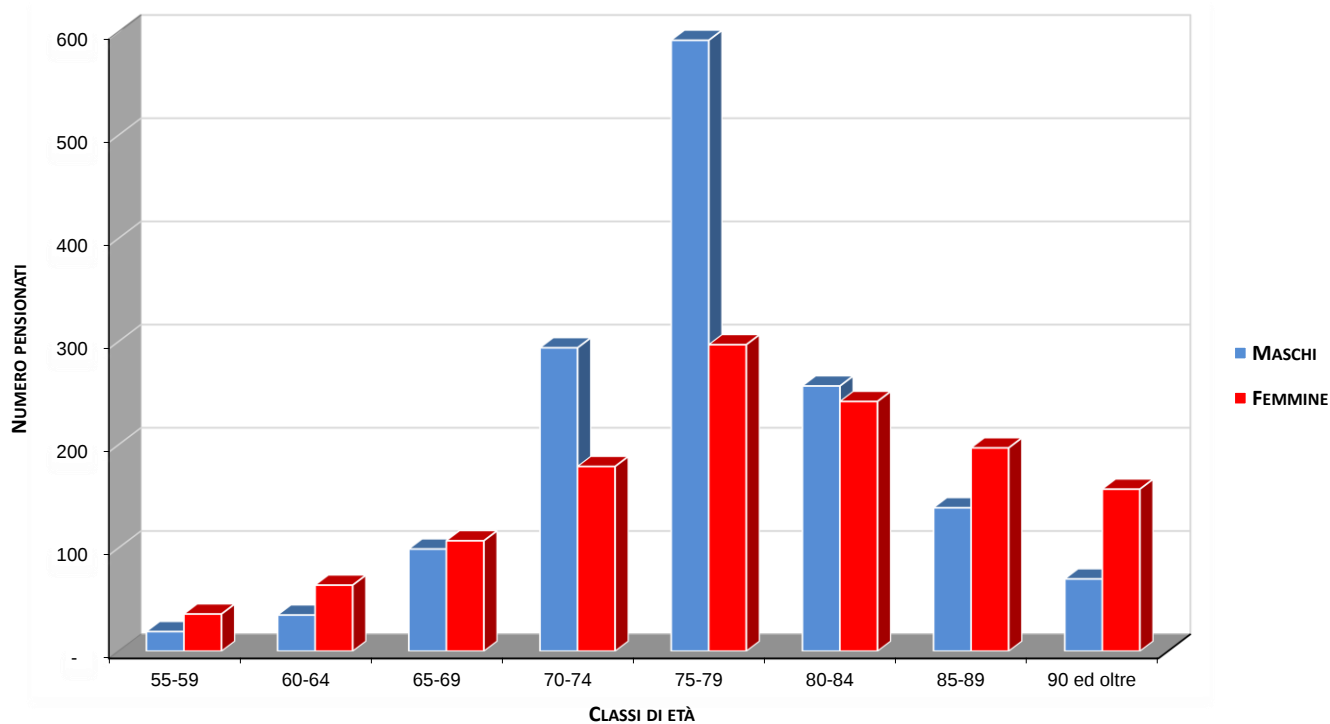
PENSIONATI IMMEDIATI, DIRETTI E REVERSIBILI, DISTRIBUZIONE PER SESSO
importi in Euro

	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA		ETÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIA	
DIRETTI				
MASCHI	1.456	15.492.882	10.641	77,01
FEMMINE	293	1.730.764	5.907	75,59
TOTALE	1.749	17.223.646	9.848	76,77
REVERSIBILI				
MASCHI	49	249.778	5.098	66,72
FEMMINE	986	8.254.273	8.371	78,76
TOTALE	1.035	8.504.051	8.216	78,19
TOTALE	2.784	25.727.697	9.241	77,30

DISTRIBUZIONE PENSIONATI IMMEDIATI - DIRETTI E REVERSIBILI



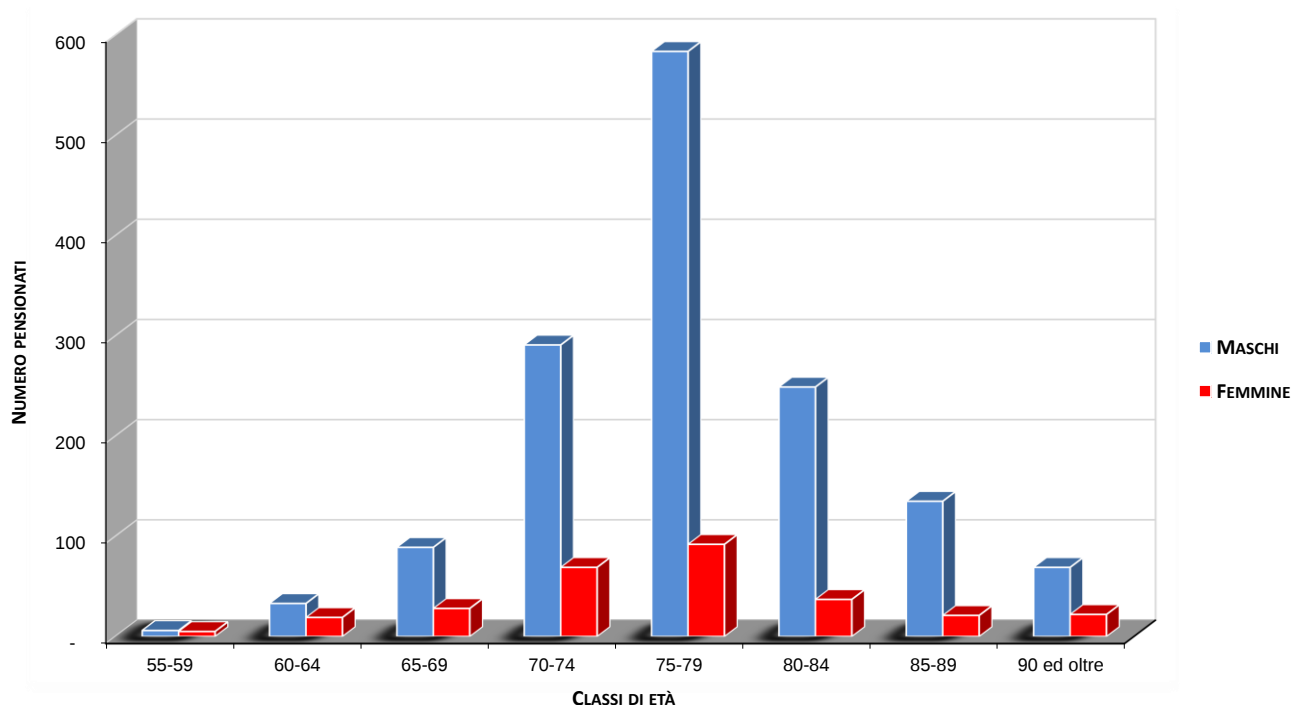
DISTRIBUZIONE PENSIONATI, DIRETTI E REVERSIBILI, PER SESSO E CLASSI DI ETÀ



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

MASCHI	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA	
		TOTALE	MEDIA
Fino a 59	6	19.339	3.223
60-64	33	146.898	4.451
65-69	89	371.362	4.173
70-74	291	2.464.658	8.470
75-79	584	6.166.123	10.558
80-84	249	3.090.627	12.412
85-89	135	2.006.350	14.862
90 e oltre	69	1.227.523	17.790
Totale	1.456		
FEMMINE			
Fino a 59	5	34.615	6.923
60-64	19	64.912	3.416
65-69	28	100.224	3.579
70-74	69	364.568	5.284
75-79	92	614.281	6.677
80-84	37	285.246	7.709
85-89	21	140.015	6.667
90 e oltre	22	126.903	5.768
Totale	293		
TOTALE			
Fino a 59	11	53.954	4.905
60-64	52	211.810	4.073
65-69	117	471.586	4.031
70-74	360	2.829.226	7.859
75-79	676	6.780.404	10.030
80-84	286	3.375.874	11.804
85-89	156	2.146.365	13.759
90 e oltre	91	1.354.426	14.884
Totale	1.749		

DISTRIBUZIONE PENSIONATI DIRETTI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ

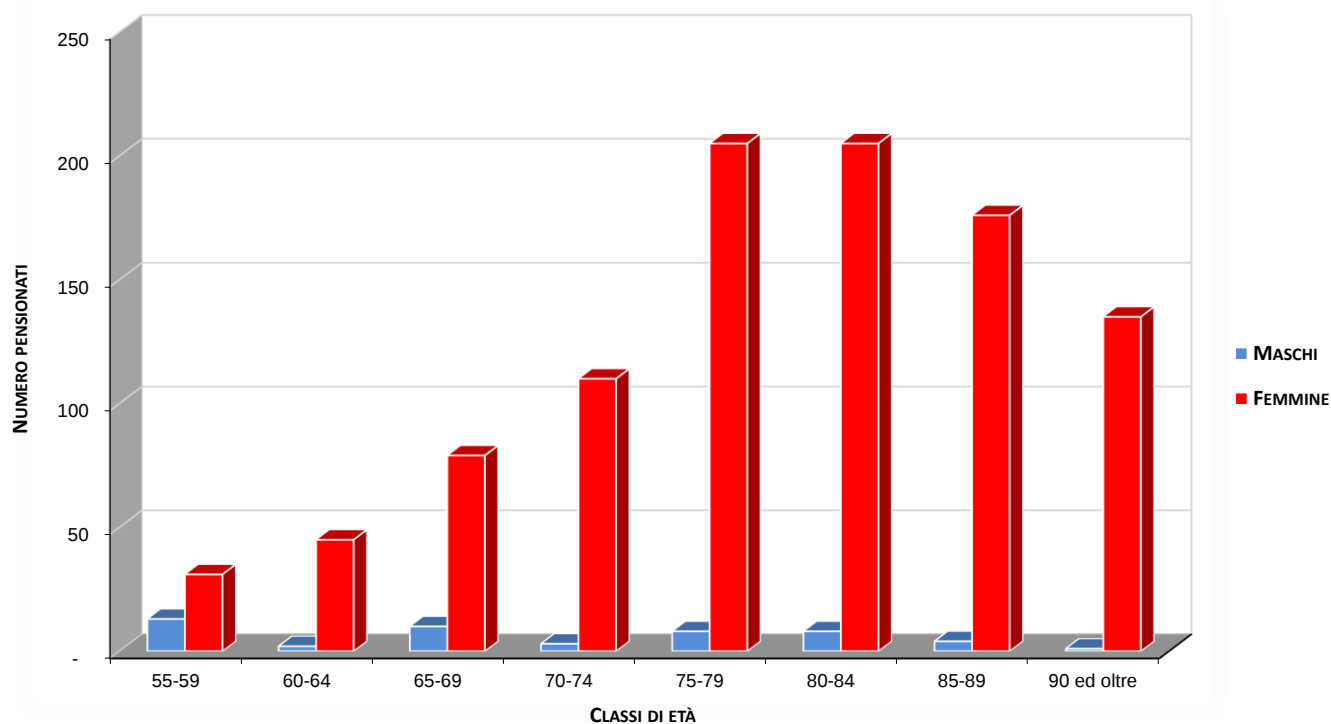


PENSIONATI REVERSIBILI DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO

importi in Euro

		PENSIONE INTEGRATIVA	
MASCHI	NUMERO	TOTALE	MEDIA
Fino a 59	13	83.581	6.429
60-64	2	12.917	6.458
65-69	10	59.851	5.985
70-74	3	9.969	3.323
75-79	8	26.144	3.268
80-84	8	30.041	3.755
85-89	4	23.805	5.951
90 e oltre	1	3.471	3.471
Totale	49		
FEMMINE			
Fino a 59	31	193.159	6.231
60-64	45	304.748	6.772
65-69	79	441.633	5.590
70-74	110	743.093	6.755
75-79	205	1.678.645	8.189
80-84	205	1.666.544	8.129
85-89	176	1.760.258	10.001
90 e oltre	135	1.466.193	10.861
Totale	986		
TOTALE			
Fino a 59	44	276.740	6.290
60-64	47	317.665	6.759
65-69	89	501.483	5.635
70-74	113	753.062	6.664
75-79	213	1.704.789	8.004
80-84	213	1.696.585	7.965
85-89	180	1.784.063	9.911
90 e oltre	136	1.469.664	10.806
Totale	1.035		

DISTRIBUZIONE PENSIONATI 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 e qualifica.

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

ATTIVI ISCRITTI - DISTRIBUZIONE PER QUALIFICA

importi in Euro

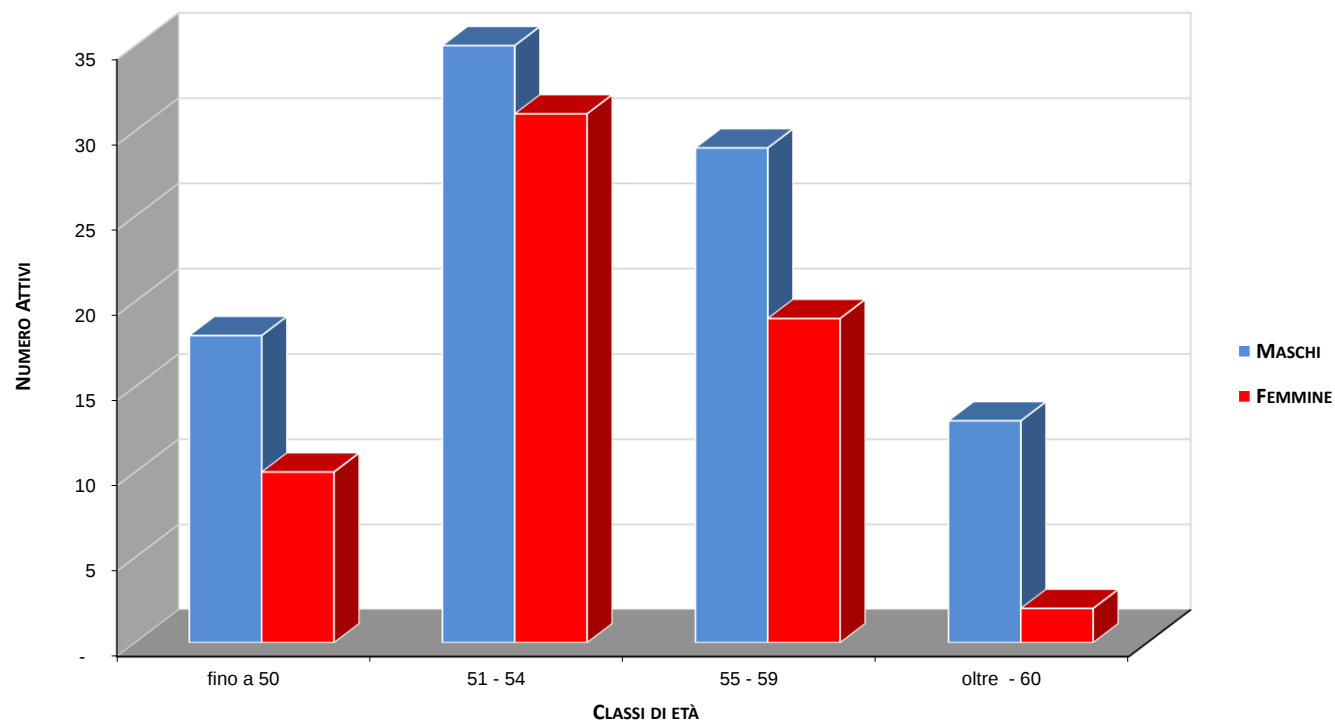
SESSO	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		MEDIA	
		TOTALE	MEDIO	ETÀ	ANZIANITÀ
MASCHI					
DIRIGENTI	-	-	-	-	-
FUNZIONARI	30	1.977.622	65.921	53,85	31,12
QUADRI	32	1.766.227	55.195	53,94	31,74
IMPIEGATI	33	1.566.079	47.457	54,69	31,79
FEMMINE					
DIRIGENTI	-	-	-	-	-
FUNZIONARI	11	702.009	63.819	53,09	31,43
QUADRI	18	996.055	55.336	52,95	29,96
IMPIEGATI	33	1.619.524	49.076	52,74	30,62
TOTALE	157	8.627.516	54.952	53,65	31,17

ATTIVI ISCRITTI - DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO

importi in Euro

MASCHI	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
fino a 50	18	986.194	54.789	27,35
51 - 54	35	1.929.407	55.126	29,40
55 - 59	29	1.665.981	57.448	35,13
oltre - 60	13	728.346	56.027	35,26
Totale	95			
FEMMINE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
fino a 50	10	494.939	49.494	27,52
51 - 54	31	1.687.596	54.439	30,18
55 - 59	19	1.035.754	54.513	32,29
oltre - 60	2	99.299	49.650	35,61
Totale	62			
TOTALE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
fino a 50	28	1.481.133	52.898	27,41
51 - 54	66	3.617.004	54.803	29,77
55 - 59	48	2.701.735	56.286	34,00
oltre - 60	15	827.645	55.176	35,30
Totale	157			

DISTRIBUZIONE PERSONALE ATTIVO PER SESSO E CLASSI DI ETÀ



4. BASI TECNICHE ADOTTATE PER LE VALUTAZIONI

Di seguito di riportano le ipotesi demografiche/finanziarie utilizzate nelle valutazioni attuariali.

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%;
- Probabilità annue di morte dei pensionati diretti e reversibili: 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 eliminazione dei figli: nulle per le età fino a 25 anni, pari a 1 per l'età di 26 anni (l'età indicata è stata assunta prudenzialmente in quanto rappresenta l'età massima del periodo di avente diritto a causa degli studi);
- Età ed anzianità di mantenimento in servizio: raggiungimento del requisito minimo previsto dal regime obbligatorio pubblico (AGO);

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 2,60, deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 16 gennaio 2016, 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, a partire dalla data 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;
- assunto alla data anniversaria di quella del bilancio tecnico più vicina alla data di assunzione;
- 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

Di seguito si illustrano i risultati delle valutazioni attuariali ottenuti secondo le basi tecniche e la metodologia descritta nei paragrafi precedenti.

6.1. RISERVA MATEMATICA COMPLESSIVA

La riserva matematica complessiva, alla data di valutazione, è pertanto:

RISERVA MATEMATICA COMPLESSIVA <i>Importi in Euro</i>		
	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
TOTALE	3.074	385.047.360

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 2015.

BILANCIO TECNICO <i>Importi in Euro</i>			
	PENSIONATI	ATTIVI	TOTALE
PATRIMONIO	391.737.688		391.737.688
V.A.M. PRESTAZIONI	336.745.579	48.301.781	385.047.360
AVANZO/(DEFICIT)	54.992.109	(48.301.781)	6.690.328

Risulta pertanto che il bilancio tecnico illustrato nella tabella 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 6.739 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, 16 marzo 2016



Prof. Riccardo Ottaviani

ALLEGATO

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 alla 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

	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
DIRETTE	1.749	220.852.543
REVERSIBILI	1.035	94.902.719
DIFFERITE	133	20.990.317
TOTALE	2.917	336.745.579

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 alla 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.

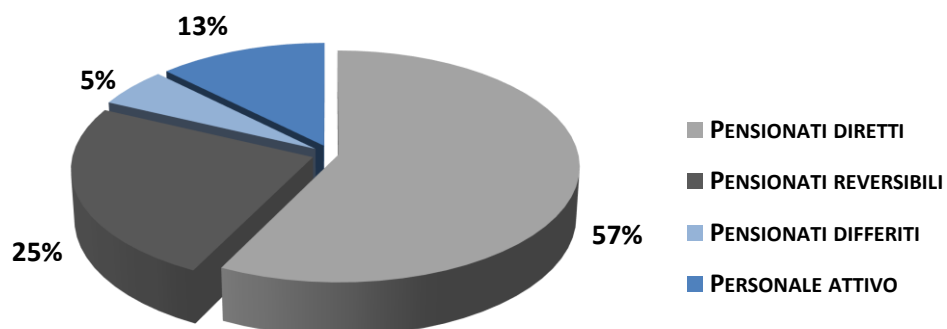
Pertanto essa è pari alla differenza tra il valore attuale medio alla data di valutazione delle prestazioni e il valore attuale medio, alla stessa data, dei contributi predetti. Poiché come detto non è stata prevista contribuzione ordinaria, la riserva matematica degli attivi risulta essere uguale al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

RISERVA MATEMATICA DEL PERSONALE IN SERVIZIO

Importi in Euro

	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
TOTALE	157	48.301.781

DISTRIBUZIONE DELLA RISERVA MATEMATICA PER TIPOLOGIA



7. -RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI RATING ESG ETICA SGR S.P.A.

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

Monitoraggio degli investimenti mobiliari secondo criteri di natura
ambientale, sociale e di *governance*

Relazione al 31 dicembre 2015

1. Nota metodologica

In base al contratto di collaborazione in essere, Etica SGR ha provveduto ad effettuare le attività di monitoraggio degli investimenti mobiliari al 31 dicembre 2015 delle cinque Linee della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena (d'ora in poi "Cassa") sulla base di criteri ESG (*environmental, social and governance*) preventivamente concordati con la stessa.

L'analisi condotta ha l'obiettivo di misurare il livello di responsabilità socio-ambientale degli emittenti quotati presenti negli investimenti della Cassa, sulla base di:

- per imprese e emittenti sovranazionali, circa 70 indicatori appartenenti alle aree *Corporate Governance*, Ambiente, Diritti Umani e Rapporti con i portatori di interesse;
- per gli Stati, circa 50 indicatori appartenenti alle aree Ambiente, Sociale, *Governance*, Altri indicatori.

Contestualmente all'attribuzione del punteggio ESG, l'analisi mira a individuare titoli di imprese coinvolte in attività che si ritengono essere particolarmente rilevanti per gli investimenti della Cassa in quanto attinenti alle seguenti pratiche controverse:

- produzione di bombe cluster e loro componenti ;
- produzione di mine antiuomo e loro componenti;
- produzione di armi nucleari e loro componenti;
- violazione delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
- violazione della Convenzione Internazionale sulla biodiversità.

In particolare, per ciascuna Linea di investimento della Cassa, Etica SGR ha svolto le seguenti attività:

- a. attribuzione di un punteggio ESG a ciascuna impresa, emittente sovranazionale e Stato presente nel portafoglio e contenuti nelle banche dati utilizzate da Etica SGR. Tale punteggio deriva dalla somma dei punteggi assegnati a ciascun indicatore utilizzato nell'analisi;
- b. attribuzione di un punteggio ESG medio, ponderato con i pesi dei singoli emittenti, delle imprese, emittenti sovranazionali e Stati presenti nel portafoglio, comparato con la media dei punteggi di tutti gli emittenti contenuti nelle banche dati utilizzate da Etica SGR;
- c. individuazione di imprese, presenti nel portafoglio e nelle banche dati utilizzate da Etica SGR, ritenute particolarmente controverse sulla base dell'elenco fornito in precedenza. Le segnalazioni in capo ad una Società riguardano criticità commesse dalla stessa, da Società partecipate per almeno il 20% (10% in alcuni settori quali oil&gas e mining) o da fornitori. Inoltre potrebbero essere

evidenziate società finanziarie facenti capo ad emittenti che risultano coinvolti nelle citate controversie;

- d. redazione di un report finale delle attività svolte per singola Linea.

Si precisa che l'analisi non riguarda ETF, fondi di investimento e SICAV presenti negli investimenti della Cassa, così come emittenti non coperti dalle banche dati utilizzate.

La metodologia di analisi ESG degli emittenti e la relativa attribuzione del punteggio è certificata in base agli standard della norma ISO9001:2008 per il suo Sistema di Gestione della Qualità.

L'analisi è svolta da un Team interno alla Società e si basa su banche dati fornite da operatori specializzati che comprendono informazioni sul comportamento socio-ambientale di circa 3.200 società quotate in tutto il mondo e di 91 Stati.

2. Risultati delle attività di monitoraggio ESG degli investimenti della Cassa

Di seguito viene fornita una sintesi degli principali risultati emersi per ciascuna Linea della Cassa sia in termini di punteggio ESG delle imprese e degli Stati sia in relazione alle società controverse riscontrate.

a. Linea Bilanciata

- ✓ Sono stati analizzati **377 titoli di imprese ed emittenti sovranazionali** (azioni e obbligazioni) e **26 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **59,60%**, rapportato ad un NAV del 100% che non comprende la liquidità, ovvero gli investimenti in valute. Gli investimenti in ETF, Sicav e Fondi, esclusi dall'analisi di Etica SGR, pesano per il **37,07%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **3,33%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**35,35**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.647 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (14,43);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,01**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi dei 91 Stati presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (6,59);

- ✓ l'**1,675%** del patrimonio analizzato è investito in **18** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:

- violazioni delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
- violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.

Si segnala che, rispetto al portafoglio della Linea al 30 giugno 2015, **non sono più presenti 7 società** che risultavano essere coinvolte nella produzione di bombe cluster, mine antiuomo e armi nucleari e loro componenti.

- ✓ nella Linea **non sono presenti** titoli di Stati che risultano essere coinvolti in violazioni molto gravi dei diritti umani.

b. Linea Integrativa

- ✓ Sono stati analizzati **380 titoli di imprese ed emittenti sovranazionali** (azioni e obbligazioni) e **51 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **61,21%**, rapportato ad un NAV del 100% che non comprende la liquidità, ovvero gli investimenti in valute. Gli investimenti in ETF, Sicav e Fondi, esclusi dall'analisi di Etica SGR, pesano per il **37,65%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **1,14%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**36,22**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.647 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (14,43);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,06**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi dei 91 Stati presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (6,59);
- ✓ lo **0,624%** del patrimonio analizzato è investito in **18** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:

- violazioni delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
- violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.

Si segnala che, rispetto al portafoglio della Linea al 30 giugno 2015, **non sono più presenti 7 società** che risultavano essere coinvolte nella produzione di bombe cluster, mine antiuomo e armi nucleari e loro componenti.

- ✓ nella Linea **non sono presenti** titoli di Stati che risultano essere coinvolti in violazioni molto gravi dei diritti umani.

c. Linea Prudente

- ✓ Sono stati analizzati **360 titoli di imprese ed emittenti sovranazionali** (azioni e obbligazioni) e **15 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **60,90%**, rapportato ad un NAV del 100% che non comprende la liquidità, ovvero gli investimenti in valute. Gli investimenti in ETF, Sicav e Fondi, esclusi dall'analisi di Etica SGR, pesano per il **38,69%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è dello **0,41%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**40,91**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.647 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (14,43);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**7,93**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi dei 91 Stati presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (6,59);
- ✓ lo **0,268%** del patrimonio analizzato è investito in **18** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
 - violazioni delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
 - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.

Si segnala che, rispetto al portafoglio della Linea al 30 giugno 2015, **non sono più presenti 7 società** che risultavano essere coinvolte nella produzione di bombe cluster, mine antiuomo e armi nucleari e loro componenti.

- ✓ nella Linea **non sono presenti** titoli di Stati che risultano essere coinvolti in violazioni molto gravi dei diritti umani.

d. Linea Attiva

- ✓ Sono stati analizzati **379 titoli di imprese ed emittenti sovranazionali** (azioni e obbligazioni) e **26 titoli di Stato**;

- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **68,42%**, rapportato ad un NAV del 100% che non comprende la liquidità, ovvero gli investimenti in valute. Gli investimenti in ETF, Sicav e Fondi, esclusi dall'analisi di Etica SGR, pesano per il **29,88%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **1,7%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**36,69**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.647 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (14,43);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,02**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi dei 91 Stati presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (6,59);
- ✓ lo **0,787%** del patrimonio analizzato è investito in **18** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:

- violazioni delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
- violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.

Si segnala che, rispetto al portafoglio della Linea al 30 giugno 2015, **non sono più presenti 7 società** che risultavano essere coinvolte nella produzione di bombe cluster, mine antiuomo e armi nucleari e loro componenti.

- ✓ nella Linea **non sono presenti** titoli di Stati che risultano essere coinvolti in violazioni molto gravi dei diritti umani.

e. Linea Dinamica

- ✓ Sono stati analizzati **377 titoli di imprese ed emittenti sovranazionali** (azioni e obbligazioni) e **25 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **49,85%**, rapportato ad un NAV del 100% che non comprende la liquidità, ovvero gli investimenti in valute. Gli investimenti in ETF, Sicav e Fondi, esclusi dall'analisi di Etica SGR, pesano per il **46,86%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **3,29%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**34,52**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.647 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (14,43);

- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea **(8,03)**, ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi dei 91 Stati presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (6,59);
- ✓ l' **1,97%** del patrimonio analizzato è investito in **18** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:

- violazioni delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
- violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.

Si segnala che, rispetto al portafoglio della Linea al 30 giugno 2015, **non sono più presenti 7 società** che risultavano essere coinvolte nella produzione di bombe cluster, mine antiuomo e armi nucleari e loro componenti.

- ✓ nella Linea **non sono presenti** titoli di Stati che risultano essere coinvolti in violazioni molto gravi dei diritti umani.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva, per ciascuna Linea, dei punteggi ESG delle imprese e degli Stati, del peso di eventuali titoli controversi e della percentuale di patrimonio coperta dall'analisi.

LINEA	PUNTEGGIO IMPRESE	MEDIA DATA PROVIDER IMPRESE ¹	PUNTEGGIO STATI	MEDIA DATA PROVIDER STATI ²	% TITOLI DI IMPRESE COINVOLTE IN PRATICHE CONTROVERSE	% PATRIMONIO COPERTA ³
Bilanciata	35,35	14,43	8,01	6,59	1,675%	59,60%
Integrativa	36,22	14,43	8,06	6,59	0,624%	61,21%
Prudente	40,91	14,43	7,93	6,59	0,268%	60,90%
Attiva	36,69	14,43	8,02	6,59	0,787%	68,42%
Dinamica	34,52	14,43	8,03	6,59	1,970%	49,85%

1. I punteggi ottenuti dalle imprese al 31 dicembre 2015 variano da -37 a +60.
2. I punteggi ottenuti dagli Stati al 31 dicembre 2015 variano da +4,67 a +8,86.
3. L'analisi di Etica SGR non ha riguardato gli investimenti in ETF, Sicav e Fondi di investimento.

Di seguito si riporta la tabella delle imprese coinvolte nelle citate pratiche controverse e presenti nelle singole Linee della Cassa al 31 dicembre 2015.

PRATICA CONTROVERSA	SOCIETÀ COINVOLTA	PAESE	SETTORE	% LINEA Bilanciata	% LINEA Integrativa	% LINEA Prudente	% LINEA Attiva	% LINEA Dinamica
Mine Antiuomo e componenti *	/	/	/	/	/	/	/	/
Armi Nucleari e componenti *	/	/	/	/	/	/	/	/
Bombe Cluster e componenti *	/	/	/	/	/	/	/	/
Violazioni Convenzioni sui Diritti Umani e ILO e sulla Biodiversità	ENI SpA	Italia	Oil & Gas Producers	0,260%	0,088%	0,012%	0,158%	0,215%
Violazioni Convenzioni sui Diritti Umani e ILO	Glencore PLC	UK	Mining	0,006%	0,002%	0,002%	0,003%	0,009%
	Rio Tinto PLC	UK	Mining	0,052%	0,019%	0,014%	0,074%	0,224%
	Royal Dutch Shell	UK	Oil & Gas Producers	0,145%	0,055%	0,039%	0,013%	0,039%
	Lufthansa	Germania	Travel & Leisure	0,025%	0,009%	0,007%	0,027%	0,081%
	Total SA	Francia	Oil & Gas Producers	0,104%	0,040%	0,028%	0,054%	0,163%
	BP PLC	UK	Oil & Gas Producers	0,129%	0,049%	0,035%	0,066%	0,199%
	Kroger Corporation	USA	Food & Drug Retailers	0,094%	0,009%	0,017%	0,007%	0,101%
	Barrick Gold	Canada	Mining	0,005%	0,003%	0,001%	0,002%	0,008%
	Chevron Corporation	USA	Oil & Gas Producers	0,017%	0,010%	0,004%	0,008%	0,026%
	FedEx	USA	Industrial Transportation	0,048%	0,027%	0,013%	0,025%	0,073%
	1Apple	USA	Technology Hardware & Equipment	0,341%	0,139%	0,035%	0,173%	0,339%
	Monsanto	USA	Food Producers	0,015%	0,009%	0,004%	0,008%	0,023%
	Philip Morris	USA	Tobacco	0,269%	0,072%	0,011%	0,043%	0,126%
	Home Depot	USA	General Retailers	0,082%	0,046%	0,023%	0,080%	0,216%
	Walmart Stores	USA	General Retailers	0,011%	0,006%	0,003%	0,006%	0,017%
Violazione Convenzioni sulla Biodiversità	Exxon Mobil	USA	Oil & Gas Producers	0,069%	0,039%	0,019%	0,038%	0,107%
	Newmont Mining	USA	Mining	0,003%	0,002%	0,001%	0,002%	0,004%
Totale	18			1,675%	0,624%	0,268%	0,787%	1,970%

* Si segnala che, rispetto ai portafogli delle Linee al 30 giugno 2015, **non sono più presenti 7 società** che risultavano essere coinvolte nella produzione di bombe cluster, mine antiuomo e armi nucleari e loro componenti.

Tali Società sono:

- **Safran SA e United Technologies** (produzione di mine antiuomo & bombe cluster e loro componenti);
- **Airbus Group NV** (produzione di armi nucleari e loro componenti);
- **Amphenol Corporation, Harris Corporation, General Electric e Saint Gobain** (produzione di bombe cluster e loro componenti).

Di seguito si riporta il punteggio ESG delle imprese e degli Stati dell'intero patrimonio della Cassa, ottenuto ponderando i punteggi ESG delle imprese (ovvero degli Stati) di ogni singola Linea con il peso percentuale della stessa Linea sull'intero patrimonio della Cassa.

Si riporta altresì il dato relativo alla copertura totale dell'analisi di Etica SGR e delle imprese controverse presenti.

PATRIMONIO TOTALE CASSA	PUNTEGGIO IMPRESE	MEDIA DATA PROVIDER IMPRESE	PUNTEGGIO STATI	MEDIA DATA PROVIDER STATI	% TITOLI DI IMPRESE COINVOLTE IN PRATICHE CONTROVERSE	% PATRIMONIO COPERTA¹
	36,48	14,43	8,03	6,59	0,83%	62,73%

¹ L'analisi di Etica SGR non ha riguardato gli investimenti in ETF, Sicav e Fondi di investimento.