

**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 2016**

**62° ESERCIZIO**



# INDICE

1. - Organi dell'Ente	5
2. - Relazione sulla gestione	9
3. - Bilancio di esercizio	25
3.1 - Stato Patrimoniale	27
3.2 - Conto Economico	27
3.3 - Nota Integrativa	29
3.3.1 - Rendiconto complessivo	36
3.3.2 - Rendiconto - Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita	50
3.3.3 - Rendiconto - Sezione Fondo Complementare	60
3.3.4 - Rendiconto della fase di accumulo - Linea Prudente	63
3.3.5 - Rendiconto della fase di accumulo - Linea Attiva	74
3.3.6 - Rendiconto della fase di accumulo - Linea Bilanciata	85
3.3.7 - Rendiconto della fase di accumulo - Linea Dinamica	96
3.3.8 - Rendiconto della fase di accumulo - Linea Garantita	107
4. - Relazione del Collegio dei Sindaci	111
5. - Relazione della Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.	119
6. - Relazione e Bilancio Tecnico	123
7. - Relazione della Società di Rating ESG Etica SGR S.p.A.	139



## 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	

*(\*) in carica fino al 28 febbraio 2017*

## **COLLEGIO DEI SINDACI**

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

## **DIREZIONE**

Agostino Cingarlini (*)	<i>Direttore Responsabile</i>
-------------------------	-------------------------------

*(\*) in carica dal 26 maggio 2016*



## 2. - RELAZIONE SULLA GESTIONE



## SOMMARIO:

1.- Le modifiche al quadro normativo di riferimento	11
2.- Principali eventi gestionali	13
3.- Il quadro economico di riferimento e la politica d'investimento	14
4.- La composizione del patrimonio	17
5.- Il risultato di gestione	18
6.- Le spese amministrative	21
7.- La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate	21
8.- I fatti di rilievo intervenuti nel corso dell'anno	21
9.- I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio	22
10.- Le prospettive future	23
11.- Conflitto di interessi	23

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

Nel 2016 il contesto legislativo della previdenza complementare è rimasto sostanzialmente stabile salvo essere interessato a fine anno da alcuni elementi di novità contenuti nella manovra economica varata con la Legge di stabilità 11 dicembre 2016 n. 232 (bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2017 e pluriennale per il triennio 2017 - 2019) che produrranno effetti a partire dal 2017.

Tra questi ultimi merita attenzione la cosiddetta 'APE', anticipo finanziario a garanzia pensionistica, misura sperimentale in vigore da maggio 2017 e sino al 31 dicembre 2018. Si tratta di un prestito concesso da un soggetto finanziatore, coperto da polizza assicurativa obbligatoria per rischio premorienza, corrisposto a coloro che abbiano almeno 63 anni di età e 20 anni di contribuzione e siano in possesso di particolari requisiti, da restituire in rate mensili per venti anni al maturare della pensione di vecchiaia. A questa forma si aggiunge la cosiddetta 'APE' sociale anticipo finanziario erogato direttamente dall'INPS totalmente a carico dello Stato che riguarda alcune categorie di lavoratori, esterne al settore del credito, meritevoli di particolare tutela, che non prevede alcun tipo di rimborso al momento della maturazione della pensione di vecchiaia.

A questi strumenti sarà abbinata anche la 'RITA', la rendita integrativa temporanea anticipata che consentirà al lavoratore, in possesso dei requisiti previsti per l'APE, di chiedere dal 1° maggio 2017 l'erogazione anticipata della pensione complementare, anche solo parzialmente, sotto forma di rendita mensile prima del perfezionamento dell'età per il pensionamento di vecchiaia in modo da integrare il reddito in attesa della pensione nel regime obbligatorio.

Altra novità introdotta dalla Legge di bilancio 2017 consiste poi nella modifica della c.d. 'opzione donna', possibilità introdotta dalla Legge Maroni (articolo 1, comma 9 L. 243/04) che consente di anticipare l'uscita di diversi anni rispetto alle regole ordinarie a patto di accettare un assegno mensile interamente calcolato con il sistema contributivo. Con la Legge di stabilità 2017, infatti, tale misura viene estesa alle lavoratrici che non hanno maturato interamente i requisiti richiesti entro il 31 dicembre 2015 a causa degli incrementi dovuti all'adeguamento dei requisiti all'aumento della speranza di vita.

Dalla Legge di stabilità per l'anno 2017 emergono poi alcune novità normative di rilievo relativamente alla minore tassazione sui rendimenti dei fondi pensione ed alla detassazione del salario di produttività nel caso in cui venga versato alla previdenza complementare.

In ambito di premi di produttività l'intervento del legislatore ha così elevato la soglia del premio che può essere agevolato con applicazione di un'imposta sostitutiva dell'IRPEF pari al 10% da 2.000,00 a 3.000,00 € ed il limite di reddito per poter usufruire della particolare tassazione da 50.000,00 ad 80.000,00 € annuali al fine di comprendere una fetta più ampia di lavoratori in azienda. Altra vera novità riservata agli iscritti ai fondi pensione viene poi dalla possibilità di destinare alla previdenza complementare quanto percepito a titolo di salario di produttività senza intaccare la soglia limite di 5.164,57 €, in altri termini i relativi contributi non concorrono a formare il reddito di lavoro dipendente anche se eccedenti il limite ordinario previsto dalle attuali normative. È stato anche specificato che tali somme non concorreranno neppure a formare la futura base imponibile delle prestazioni pensionistiche complementari.

Sul fronte della tassazione dei rendimenti dei fondi pensione, l'altra importante misura sopra richiamata riguarda gli investimenti di lungo periodo per cui fondi pensione e casse previdenziali saranno esentati dall'imposta sui rendimenti di azioni o quote di proprietà di imprese operanti nel territorio italiano o spazio economico europeo a condizione che l'investimento in questi strumenti non superi il 5% del patrimonio gestito, cioè del loro attivo patrimoniale. Gli investimenti in questione, che devono essere detenuti per almeno cinque anni, beneficiano di un regime agevolato in quanto i redditi generati sono esenti e pertanto non concorrono alla formazione della base imponibile dell'imposta sostitutiva; in altre parole sono esenti sia nella fase di accumulo sia in quella di erogazione, ad esclusione delle plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso di partecipazioni qualificate. È stato anche previsto che qualora gli strumenti finanziari siano oggetto di rimborso o scadenza prima del quinquennio preventivato il beneficio fiscale non venga meno a condizione che il controvalore conseguito sia reinvestito nei medesimi strumenti entro novanta giorni dal rimborso. Si tratta di aspetti per cui sarà doveroso chiarire i profili applicativi ma che, su di un piano generale, possono contribuire al miglioramento del profilo rischio rendimento dei comparti della Cassa.

\*\*\*

In ambito di interventi dell'Autorità di Vigilanza sui fondi pensione - Covip, è opportuno segnalare che la Cassa non è direttamente interessata dalle novità introdotte in data 25 maggio 2016, che entreranno in vigore nel corso del 2017, con riguardo alla complessiva revisione della regolamentazione concernente le modalità da seguire in sede di raccolta delle adesioni e di informativa da rendere disponibile agli iscritti ai sensi dell'articolo 19, comma 2, lettera g) del decreto 252/2005. Tuttavia nell'ottica di accrescere e migliorare la consapevolezza nelle scelte relative al risparmio previdenziale, potrà esser opportuno adeguare la forma di comunicazione vigente ai nuovi modelli fornendo informazioni dettagliate sulla forma pensionistica, sulle prestazioni con specifico riferimento alla fase di accumulo e sulle opzioni di investimento.

Nel mese di maggio 2016 ha trovato definitiva attuazione il DM 166/2014 che ha interamente ridisegnato l'assetto normativo previgente in materia di limiti agli investimenti e conflitti d'interesse dei fondi pensione. È stato così portato a compimento, sulla base dei principi guida fissati dal Decreto 252/2005 e dalla Deliberazione Covip 16 marzo 2012 il processo di riforma volto a superare l'articolato recato dal DM 703/1996 che per quasi un ventennio aveva rappresentato l'indiscusso punto di riferimento in fatto di investimenti delle risorse dei fondi pensione. Il DM 166/2014, che ha introdotto principi volti a garantire maggiore flessibilità nella gestione delle risorse, ha determinato un evidente cambio di prospettiva avendo sostituito molte delle precedenti restrizioni quantitative con vincoli di natura qualitativa. Ciò ha accresciuto notevolmente la responsabilità degli organi deliberativi nell'impiego delle risorse ed ha richiesto importanti adeguamenti delle strutture organizzative dei fondi per soddisfare gli *standard* legislativi, soprattutto nell'ottica del monitoraggio, della gestione e del controllo del rischio.

È in tale contesto che il Consiglio di amministrazione della Cassa, giusta delibera 26 maggio 2016, con la collaborazione dell'*advisor* finanziario Prometeia, ha svolto una completa revisione del 'Documento sulla politica di investimento' in attuazione delle disposizioni del DM 166/2014.

Sempre in attuazione delle disposizioni del DM 166/2014, il Consiglio di amministrazione ha anche adottato un nuovo 'Documento per la gestione dei conflitti di interesse', che è stato elaborato secondo linee guida condivise dai principali interlocutori del settore, tra cui Mefop ed Assoprevidenza, con il principale scopo di introdurre misure destinate ad evitare che i conflitti di interesse incidano negativamente sulle posizioni degli iscritti.

\*\*\*

Sul piano della normativa aziendale, infine, l'accordo 23 dicembre 2016, conclusivo dell'iter procedurale previsto in materia di tensioni occupazionali e riduzione degli organici, recepito dal Consiglio di amministrazione del Fondo, ha stabilito condizioni e modalità di accesso al 'Fondo di solidarietà del settore del credito' e produrrà effetti nei confronti degli iscritti che risolveranno entro tale ambito il rapporto di lavoro con la Banca MPS nel corso del 2017.

Secondo l'anzidetto accordo gli iscritti alla Cassa che cesseranno dal servizio per accedere al 'Fondo di solidarietà' potranno esercitare le prerogative derivanti dall'applicazione dell'art. 14 del Decreto 252/2005 in materia di riscatto totale o parziale della posizione maturata. La materia dell'applicazione dell'art. 14 del Decreto 252/2005 ai riscatti a seguito della cessazione del rapporto di lavoro a fronte dell'esigenza del datore di lavoro di gestire le eccedenze di personale senza ricorrere a licenziamenti collettivi, quand'anche sia prevista l'erogazione di una prestazione a sostegno del reddito da parte dell'INPS, è stata valutata sia dalla Covip sul piano della coerenza normativa, sia dall'Agenzia delle Entrate che ha ritenuto applicabile ai riscatti a seguito dell'accesso al 'Fondo esuberi' del regime fiscale previsto per i riscatti della posizione individuale per mobilità (*cf.* Risoluzioni n. 30/E del 2004 en. 399/E del 2008).

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

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 2016 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, sono proseguiti gli effetti benefici dello snellimento operativo e procedurale per

favorire la ripresa delle vendite, che pur nel contesto avverso del mercato determinato dal perdurare della crisi economica e dalla crescente pressione fiscale, ha consentito di far conseguire buoni risultati di vendita, con un controvalore complessivo di 7,9 € milioni di immobili venduti, anche se inferiore rispetto al 2015 (9,6 € milioni).

Per quanto riguarda l'attività di manutenzione del patrimonio immobiliare sono stati eseguiti lavori per una spesa globale di circa 1,8 € milioni, sostanzialmente invariata rispetto all'anno precedente.

Riguardo poi all'investimento nel Fondo immobiliare chiuso MH Real Estate Crescita, sottoscritto nel 2005 per una quota di 10,00 € milioni ed attribuito alla Sezione Integrativa a prestazione definita, meglio dettagliato al punto 3.3.1 della Nota Integrativa, nel 2016 sono stati rimborsati 0,3 € milioni a seguito di ulteriori dismissioni (1,8 € milioni nel 2015). Il 10 giugno 2016 la società COIMA RES SpA, che ha rilevato delle quote di MH Real Estate, ha proposto ai sottoscrittori l'acquisto del 100% della partecipazione, con esclusione delle quote detenute dallo stesso MHREC nel fondo lussemburghese Hines International Real Estate Fund (HIREF), che sarebbero state comunque attribuite in natura pro-quota ai sottoscrittori. La Cassa, tenuto conto della redditività derivante dalla locazione degli immobili, ha deciso di non accettare l'offerta e di mantenere sia la partecipazione in MHREC (5,6 € mil valore al 31 dicembre 2016) sia la partecipazione residuale nel fondo HIREF (0,2 € mil. valore della partecipazione al 31 dicembre 2016).

Gli iscritti alla Cassa a fine esercizio 2016 erano n. 7.413, di cui n. 4.414 iscritti alla Sezione Complementare a contribuzione definita, suddivisi in n. 3.690 attivi e n.724 non più in servizio, e n. 2.999 iscritti alla Sezione Integrativa a prestazione definita, di cui n. 155 attivi, n. 2.725 pensionati e n. 119 differiti.

Nel corso dell'anno sono state liquidate n. 171 posizioni individuali e sono stati esercitati n. 52 riscatti parziali del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario. Tra prestazioni, riscatti e trasferimenti sono stati erogati complessivamente circa 28,8 € mil.: il 73,38 % delle erogazioni è avvenuto per effetto di trasferimenti e riscatti, mentre il restante 26,62 % a titolo di prestazione per maturazione di diritto a pensione.

Sono state corrisposte pensioni ad iscritti alla Sezione Integrativa a prestazione definita per 25,8 € mil.

Le anticipazioni erogate sono state pari a 10,2 € mil., di cui il 35,31% circa per acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli, il 64,32% circa per esigenze personali (nel limite del 30% del maturato), lo 0,37% per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

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

L'andamento dell'economia mondiale ha confermato nel corso del 2016 le tendenze di moderata ripresa congiunturale e la continuazione del ciclo di espansione delle principali economie avanzate, sia pure con diversa intensità ed in presenza di alcuni notevoli eventi elettorali che hanno causato maggiore incertezza. La politica monetaria espansiva adottata dalla maggiori banche centrali ha manifestato limiti crescenti e sempre maggiori difficoltà ad influire sulla domanda aggregata.

L'attività economica è risultata in espansione negli Stati Uniti nonostante l'apprezzamento del

dollaro; in Cina si sono allontanati i timori di un *hard landing*, principale causa del calo dei mercati durante la seconda metà del 2015, sebbene l'economia continui a rallentare come in Giappone; ancora debole il ciclo in Europa mentre nelle economie emergenti le prospettive rimangono fragili.

Il persistere di condizioni cicliche disomogenee tra area dell'euro da un lato e Stati Uniti dall'altro, ha comportato un crescente disallineamento delle politiche monetarie, più espansive in Giappone e nell'area dell'euro. La Fed ha adottato una visione attendista sul ciclo di restringimento della politica monetaria, legando eventuali rialzi a progressi stabili e consolidati del quadro macroeconomico. La BCE ha invece ulteriormente potenziato le misure espansive del suo QE, portando il tasso dei depositi a fine anno al minimo storico (-0,4%) ed estendendo gli interventi anche al mercato dei *corporate bonds*, dopo che, a cavallo dei mesi di luglio ed agosto, i tassi di mercato erano scesi ai loro minimi storici (al 31 agosto 2016: BTP 10Y rendimento 1,197%; Bund 10Y -0,127%).

In Italia ha continuato ad approfondirsi la preoccupazione per il settore *financial* a causa principalmente dell'elevato livello dei *non performing loans*, dell'eccessiva frammentazione del settore, della necessità di aumentare la dotazione di capitale delle banche e della scarsa redditività causata dai bassi tassi di interesse.

Sul finire dell'anno, dopo l'iniziale incertezza che negli Stati Uniti aveva accompagnato l'elezione del nuovo Presidente Donald Trump, il mercato azionario ha apprezzato le nuove politiche economiche annunciate improntate alla *deregulation*, ai tagli fiscali alle imprese ed agli incentivi destinati ai settori dell'energia, della difesa e dei consumi ciclici, ed il rendimento dei *Treasury* ha raggiunto i massimi del 2016. Il movimento al rialzo del *Treasury*, per effetto anche dell'intervento della Fed di fine anno, ha trascinato i rendimenti degli altri paesi, compreso il *Bund*. Anche la BCE nel mese di dicembre 2016 ha fornito un importante segnale al mercato, estendendo la durata del programma di QE fino a fine 2017 ma con l'intendimento di ridurre gli acquisti da 80 a 60 € *billion* su base mensile a partire da aprile 2017, ciò che ha fatto ipotizzare l'avvio di un successivo, sebbene graduale *tapering*.

### La gestione

La composizione del portafoglio delle cinque Linee di investimento finanziario della Cassa (Prudente - Attiva - Bilanciata – Dinamica - Integrativa) è stata caratterizzata dai seguenti parametri strutturali:

- a. componente azionaria - valori medi annui (limite discrezionale della gestione compreso nel range 90%-110%):
- Linea Prudente 101,68%;
  - Linea Attiva 100,11%;
  - Linea Bilanciata 99,78%;
  - Linea Dinamica 99,43%;
  - Linea Integrativa 99,77%

- b. livello della liquidità - valori medi annui:
- Linea Prudente 3,88%;
  - Linea Attiva 4,43%;
  - Linea Bilanciata 3,91%;
  - Linea Dinamica 3,24%;
  - Linea Integrativa 2,48%
- c. Investimenti diretti in titoli di stato e di enti sovranazionali: al 31 dicembre 2016 rappresentano circa il 43,70% del totale del capitale in gestione (21,50% emessi dall'Italia, 5,40% dalla Germania, 1,10% da entità sovranazionali -BEI, EFSF-, 3,50% dal Belgio, 5,80% dalla Spagna, 6,40% dalla Francia);
- d. Modified Duration - valori medi annui (della componente obbligazionaria):
- Linea Prudente 1,50;
  - Linea Attiva 4,70;
  - Linea Bilanciata 4,47;
  - Linea Dinamica 4,62;
  - Linea Integrativa 5,88;
- e. Indice di rotazione (Turnover) di portafoglio su base annua):
- Linea Prudente 0,84;
  - Linea Attiva 0,87;
  - Linea Bilanciata 0,80;
  - Linea Dinamica 0,93;
  - Linea Integrativa 0,82;
- f. VaR - Value at Risk - al 31 dicembre 2016 (calcolato con intervallo di confidenza 99% e periodo di detenzione 1 giorno):
- Linea Prudente 0,31%;
  - Linea Attiva 0,63%;
  - Linea Bilanciata 1,15%;
  - Linea Dinamica 1,67%;
  - Linea Integrativa 0,74 %
- g. Tracking Error Volatility (al 31 dicembre 2016):
- Linea Prudente 0,30%;
  - Linea Attiva 0,80%;
  - Linea Bilanciata 1,15%;
  - Linea Dinamica 1,67%;
  - Linea Integrativa 0,74%;

### Analisi della performance

A fine anno 2016 i rendimenti conseguiti sono stati positivi per tutte le Linee di investimento della Cassa grazie anche alla fase di *risk on* registrata nell'ultima parte dell'anno dai mercati di cui ha tratto vantaggio l'intero portafoglio, pur in presenza di un differenziale negativo tra *performance* e *benchmark*. In via generale l'analisi finanziaria (*performance attribution*) evidenzia una *sottoperformance* derivante essenzialmente dalla selezione dei titoli; l'*asset class* che ha sofferto maggiormente è quella azionaria ed in misura più limitata quella obbligazionaria.

In corso d'anno la volatilità della componente governativa europea è stata elevata ed in termini assoluti ciò ha determinato una generalizzata contrazione dei rendimenti; nella prima metà dell'anno, in area euro, i tassi d'interesse sono scesi facendo registrare nuovi minimi storici mentre nel secondo semestre l'andamento dei titoli governativi ha manifestato una inversione al rialzo.

Sul fronte delle obbligazioni *corporate Investment Grade*, l'anno è stato positivo sia per emissioni in area euro sia per quelle in dollari (rispettivamente +4,50% e +5,10% a metà dicembre 2016), grazie anche al piano di acquisti *corporate (CSPP)* della BCE sostenuto ad un ritmo medio di 8,00 € *billion* al mese.

Su tali movimenti dei mercati la gestione ha ridotto la *duration* del portafoglio vendendo ETF *corporate 1-5y* e riposizionandosi su ETF 0-3y e titoli *senior 2y* con un buon *rating* e rendimento; sulle nuove emissioni *All Maturities* sono state effettuate operazioni di sottoscrizione comunque evitando scadenze oltre il 2023.

In ambito di investimenti azionari, al fine di fronteggiare l'alta volatilità del settore e replicare per quanto possibile il *benchmark*, la strategia ha previsto un maggiore utilizzo di OICR (Sicav/ETF/Fondi) preferito ad investimenti su *single stock*. Tale scelta ha permesso di mantenere stabile il parametro della volatilità che si è attestato su valori anche sensibilmente inferiori rispetto al *benchmark*. Il portafoglio è stato anche ruotato in modo tattico privilegiando alcuni settori ritenuti a maggior potenziale di crescita, tra questi il segmento dei titoli *health care*, degli assicurativi e dei ciclici in generale.

Per migliorare l'efficienza della gestione finanziaria, la liquidità di portafoglio, comunque necessaria per rispondere tempo per tempo alle fisiologiche necessità amministrative della Cassa, ha fatto registrare una progressiva diminuzione (anche oltre 50%) in corso d'anno, a favore di una maggiore massa investita.

Il *turnover* medio delle singole Linee, contenuto nei parametri indicati da Covip, è risultato in linea con lo stile conservativo della gestione.

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

Il Bilancio d'esercizio 2016, 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*).

A fine anno l'attivo netto destinato alle prestazioni, impiegato in attività mobiliari ed immobiliari ammonta a 957,9 € mil. (di cui 376,9 € mil. di pertinenza della Sezione Integrativa a prestazione definita e 581,0 € mil. di pertinenza della Sezione Complementare a contribuzione definita), facendo registrare un decremento di 28,9 € mil. rispetto al precedente esercizio (986,8 € mil.).

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, la gestione del patrimonio mobiliare delle Linee sempre al 31 dicembre 2016 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 18,3 € mil., pari al 2,24% degli investimenti indiretti iniziali che ammontavano a 819,7 € mil. 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 28,1 € mil., pari al 3,21% degli investimenti puntuali in gestione all'inizio del 2015 che ammontavano ad 877,9 € mil.

Il patrimonio medio investito nella gestione indiretta ha rappresentato l'83,26% del patrimonio totale medio ed il suo rendimento è stato mediamente del 2,27% (3,30% nel precedente esercizio).

	Rendimento Lordo (4)	Rendimento Benchmark	Peso investimenti indiretti (2)	Rendimento lordo medio ponderato (3)
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>2,27%</b>		<b>83,26%</b>	<b>1,89%</b>
Sez. Fondo Integrativo	2,84%	3,86%	81,02%	2,30%
Linea Prudente	0,68%	1,04%	83,81%	0,57%
Linea Attiva	2,11%	3,45%	84,85%	1,79%
Linea Bilanciata	2,29%	4,17%	84,63%	1,94%
Linea Dinamica	2,66%	5,02%	85,06%	2,26%
Linea Garantita	2,45%	(1)	100,00%	2,45%

(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, in analogia a quanto previsto dall'art. 17 comma 2 del decreto 252/2005.

### 5.2 - Gestione diretta e amministrativa

Per quanto riguarda gli investimenti diretti, al netto delle passività, essi sono rappresentati dal

patrimonio immobiliare e dalle quote di partecipazione in società e in fondi comuni immobiliari. Il risultato complessivo, al lordo dell'imposta sostitutiva, è stato di 3,9 € mil. (5,0 € mil. nel 2015). La gestione diretta ha rilevato un risultato positivo di 3,9 € mil. (4,8 € mil. nel 2015). Per quanto attiene la gestione degli immobili di diretta proprietà della Cassa, si rilevano i seguenti risultati:

	Importo 2016 (milioni di euro)	Importo 2015 (milioni di euro)	Redditività 2016 (1)	Redditività 2015 (1)
Plusvalenze sulle vendite immobiliari	1,8	2,9	1,20%	1,83%
Incremento da valutazione immobili	0,8	1,2	0,51%	0,79%
Locazione immobili	4,6	4,9	3,03%	3,11%
Oneri di gestione immobiliare	2,3	2,5	-1,55%	-1,62%
Imposte sulla gestione immobiliare	1,6	1,9	-1,04%	-1,19%

(1) calcolata sul valore iniziale degli immobili pari a 151,4 € mil. per il 2016 e 156,9 € mil. per il 2015

Sempre nella gestione diretta si evidenziano:

- la minusvalenza per la valutazione della partecipazione S. Giulio srl per 0,1 € mil. (0,1 € mil. nel 2015);
- la plusvalenza per la valutazione del Fondo Immobiliare MH Real Estate Crescita per 0,6 € mil. (plusvalenza di 0,3 € mil. nel 2015);

Il saldo della gestione amministrativa derivante dalla ricongiunzioni di periodi assicurativi pregressi è stato pari a zero (0,2 € mil. nel 2015).

Il patrimonio medio investito nella gestione diretta ha rappresentato il 16,74% del patrimonio medio ed il suo rendimento è stato mediamente del 2,38% (2,86% nel precedente esercizio).

	Rendimento Lordo (1)	Peso investimenti diretti (2)	Rendimento lordo medio ponderato (3)
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>2,38%</b>	<b>16,74%</b>	<b>0,40%</b>
Sez. Fondo Integrativo	2,88%	22,06%	0,63%
Linea Prudente	1,90%	16,41%	0,31%
Linea Attiva	2,01%	13,82%	0,28%
Linea Bilanciata	1,94%	13,98%	0,27%
Linea Dinamica	2,02%	11,98%	0,24%
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 al 1° gennaio 2016.

### 5.3 - Redditività del patrimonio

La redditività patrimoniale lorda complessiva delle gestioni diretta, indiretta e amministrativa, è stata di 22,2 € mil., al lordo dell'imposta sostitutiva, pari al 2,29% del patrimonio medio investito nell'anno (3,22% nel precedente esercizio, pari a 33,1 € mil.), così suddiviso:

	Gestione Indiretta	Gestione diretta e amministrativa	Redditività lorda Complessiva
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>1,89%</b>	<b>0,40%</b>	<b>2,29%</b>
Sez. Fondo Integrativo	2,30%	0,63%	2,95%
Linea Prudente	0,57%	0,31%	0,88%
Linea Attiva	1,79%	0,28%	2,07%
Linea Bilanciata	1,94%	0,27%	2,21%
Linea Dinamica	2,26%	0,24%	2,50%
Linea Garantita	2,45%	0,00%	2,45%

La redditività patrimoniale complessiva della giacenza media dei fondi patrimoniali, al netto dell'imposta sostitutiva, nel corso dell'esercizio è stata di 20,1 € mil., pari al 2,07% (2,72% nel precedente esercizio, pari a 28,0 € mil.), così ripartita:

	Redditività Lorda	Imposta sostitutiva	Redditività Netta
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>2,29%</b>	<b>-0,22%</b>	<b>2,07%</b>
Sezione Fondo Integrativo	2,95%	0,00%	2,95%
Linea Prudente	0,88%	0,21%	0,67%
Linea Attiva	2,07%	0,37%	1,70%
Linea Bilanciata	2,21%	0,43%	1,78%
Linea Dinamica	2,50%	0,51%	1,99%
Linea Garantita	2,45%	0,42%	2,03%

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

Linea d'investimento	Redditività Netta 2016	Redditività Netta 2015
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>2,07%</b>	<b>2,72%</b>
Sezione Fondo Integrativo	2,95%	2,92%
Linea Prudente	0,67%	1,39%
Linea Attiva	1,70%	2,23%
Linea Bilanciata	1,78%	3,56%
Linea Dinamica	1,99%	4,57%
Linea Garantita	2,03%	2,31%

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 31.12.2016	Valore quota al 31.12.2015	Risultato netto %
Linea Prudente	23,502	23,345	0,67%
Linea Attiva	24,270	23,864	1,70%
Linea Bilanciata	13,394	13,160	1,78%
Linea Dinamica	25,054	24,564	1,99%
Linea Garantita	12,813	12,558	2,03%

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2016 ammonta a 957,9 € mil., con un decremento di 28,9 € mil., di cui 14,9 € mil. per la Sezione Integrativa a prestazione definita e 14,0 € mil. 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 15,9 € mil. ed uscite totali per prestazioni e anticipazioni per 64,8 € mil., con un disavanzo di 48,9 € mil.

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 decreto 252/2005 per 10,2 € mil. per i seguenti scopi:

Causali	n.	%	Lordi erogati €	%
Acquisto prima casa abitazione iscritto/figli	37	10,03%	3.046.128	29,89%
Manuten./ristrut. prima casa iscritto/figli	21	5,69%	552.105	5,42%
Esigenze personali	304	82,38%	6.554.964	64,32%
Spese sanitarie	7	1,90%	38.113	0,37%
<b>Totali</b>	<b>369</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.191.310</b>	<b>100,00%</b>

Le anticipazioni erogate nell'esercizio sono pari al 1,75 % 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

Per quanto riguarda gli incarichi di Direzione, nel mese di maggio 2016 il Dir. Agostino Cingarlini è stato nominato dal Consiglio di amministrazione nuovo Direttore Responsabile della Cassa.

A partire dal mese di gennaio 2016, sulla base dell'accordo 24 dicembre 2015 di rinnovo della

contrattazione di secondo livello della Banca MPS, la base di calcolo per la determinazione del contributo volontario alla previdenza complementare è stata ampliata con l'inclusione del controvalore del buono pasto, al netto dei contributi di legge, e di altri minori automatismi contrattuali, quali la polizza collettiva e il premio aziendale. In considerazione di ciò, è stato consentito agli iscritti di variare la percentuale di contribuzione volontaria per poter rimodulare la misura del contributo anche in funzione del tetto massimo di deducibilità fiscale (5.164,56 €).

Con delibera del 26 maggio 2016, il Consiglio di amministrazione della Cassa, con il contributo dell'*advisor* finanziario Prometeia SIM ha svolto la revisione del Documento sulla politica di investimento per recepire i principi stabiliti dal DM 166/2014 volti a garantire maggiore flessibilità nella gestione delle risorse. Nel mese di novembre 2016, sempre nell'ambito dell'iter di aggiornamento della politica di investimento, dopo una attenta analisi delle necessità previdenziali della popolazione degli iscritti, il Consiglio di amministrazione ha approvato una proposta di revisione dell'*Asset Allocation* Strategica a partire dal 1° gennaio 2017. Con tale revisione sono stati rivisti ed aggiornati i *benchmark* delle singole Linee al fine di valorizzare gli spazi di redditività disponibili. Tre le novità più significative si segnala l'introduzione del *benchmark* relativo allo strumento *High Yield*, ciò che ha ampliato il perimetro delle possibilità in cui il Gestore può operare.

Nel mese di giugno 2016 è stato anche consentito a tutti gli iscritti di effettuare un'operazione di *switch* della linea di investimento utilizzando l'ormai usuale piattaforma *web*, con possibilità di variare anche il contributo volontario.

Nella seconda parte dell'anno sono entrate nel vivo le trattative tra Fonti Istitutive per pervenire ad una revisione statutaria complessiva che dia atto sia delle novità organizzative e funzionali introdotte dal DM n. 166/2014 in materia di limiti di investimento e conflitti d'interesse, sia degli sviluppi aziendali che hanno caratterizzato l'attività della Banca e del Gruppo MPS negli ultimi anni, quali quella di comprendere nel perimetro del sistema pensionistico alcune categorie di iscritti che nell'attualità risultano dipendenti di altre aziende del Gruppo MPS, ed anche extra Gruppo, adeguando di conseguenza i modelli di alimentazione finora adottati. Altri ambiti di rilevanza statutaria che formano oggetto di confronto tra Fonti collettive sono quello della gratuità del mandato dei Consiglieri e dei Sindaci, l'affidamento ad una società esterna della revisione legale del bilancio ex art. 2409 *bis* c.c., la definizione di un mandato formale ad un soggetto terzo incaricato dell'attività di controllo. Ulteriore novità di notevole significato sotto il profilo della governance potrebbe inoltre essere quello dell'adozione di un meccanismo di elezione per l'ufficio di Presidenza per consentire l'alternanza tra membri di nomina aziendale ed elettivi.

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

In conformità alle previsioni dell' art. 6, secondo comma dello Statuto, che sancisce la durata triennale degli Organi di amministrazione e di controllo della Cassa, il Consiglio di amministrazione, in vista dell'approvazione del bilancio del terzo esercizio, nella seduta del 31 gennaio 2017 ha indetto le elezioni per il rinnovo degli Organi collegiali, insediando il Seggio elettorale a cui spetta di fissare la data della consultazione. Per quanto attiene alla modalità di espressione del voto è stata valutata l'opportunità di evitare, per quanto possibile, il ricorso all'uso di supporti cartacei adottando un sistema di voto elettronico *web based* con garanzie di riservatezza certificate.

Sempre nel corso dell'adunanza del 31 gennaio 2017, il Consiglio di amministrazione ha

aggiornato il Regolamento sulle anticipazioni, con l'obiettivo, tra l'altro, di rendere più immediato il contatto dell'iscritto con la Cassa attraverso l'utilizzo di un applicativo informatico per l'inserimento delle richieste e l'invio della documentazione occorrente.

Considerando inoltre che i principi di eticità e sostenibilità sono divenuti parte integrante del processo di valutazione degli investimenti alla luce dei criteri previsti nel Documento sulla politica di investimento della Cassa e che con la certificazione etica del bilancio d'esercizio 2016 sarebbe giunto a scadenza il contratto biennale con Etica SGR Spa, quest'ultima società, che è risultata essere uno dei migliori competitor operanti nel panorama nazionale, è stata riconfermata nell'incarico di *advisor* etico per il prossimo biennio.

Nel mese di marzo 2017 l'Autorità di Vigilanza Covip ha avviato ai sensi dell'art. 19, comma 2, lett. i) del Decreto 252/2005, un'ispezione ordinaria con *focus* sulla gestione del patrimonio immobiliare. Per un acquisto effettuato dal gestore finanziario in data 29 luglio 2016 in fase di IPO di una società quotata sul mercato AIM (4AIM SICAF Spa pari allo 0,16% dell'attivo netto destinato alle prestazioni della Cassa), essendo stato superato il limite del 10% del capitale sociale della società investita, Banca d'Italia ha segnalato alla Cassa l'omessa comunicazione preventiva ed ha richiesto la produzione della documentazione attestante il possesso dei prescritti requisiti di onorabilità e professionalità. Al riguardo l'Organo amministrativo della Cassa ha ottemperato alla richiesta.

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

Tra le attività programmate per l'anno 2017, tenendo conto delle novità introdotte in materia di comunicazione agli iscritti che per certi aspetti riguardano anche la Cassa, occorrerà provvedere, entro il mese di maggio 2017, a compiere un'opera organica di revisione del modello in uso.

Tra gli obiettivi dell'anno 2017 rientra anche l'implementazione delle funzionalità e delle potenzialità del sito istituzionale, presupposto necessario della progressiva digitalizzazione dei servizi offerti in modalità *self-service*, del miglioramento della fruibilità dei dati e delle informazioni.

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

Con il Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse, adottato dal Consiglio di amministrazione con delibera 26 maggio 2016, la Cassa ha definito i modelli di regolamentazione del conflitto di interessi previsti dal DM 166/2014. Dalla sua entrata in vigore è stata data attuazione agli adempimenti previsti nei confronti degli Amministratori, dei Sindaci e del Direttore Responsabile, oltre che nei confronti dei fornitori terzi.

Il Direttore Responsabile  
(Agostino Cingarlini)

Il Presidente  
(Michele Zazzi)



### 3. - BILANCIO D'ESERCIZIO



### 3.1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
10	Investimenti diretti	167.434.349	173.351.601	- 5.917.252
20	Investimenti in gestione	796.963.954	819.723.869	- 22.759.915
40	Attività della gestione amministrativa	2.991.946	9.315.534	- 6.323.588
50	Crediti di imposta	-	23.473	- 23.473
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>967.390.249</b>	<b>1.002.414.477</b>	<b>- 35.024.228</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	6.131.912	8.339.671	- 2.207.759
40	Passività della gestione amministrativa	1.256.884	3.391.704	- 2.134.820
50	Debiti di imposta	2.114.945	3.921.465	- 1.806.520
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>9.503.741</b>	<b>15.652.840</b>	<b>- 6.149.099</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>957.886.508</b>	<b>986.761.637</b>	<b>- 28.875.129</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>				
	Crediti per fidejussioni	956.920	975.571	- 18.651
	Impegni per sottoscrizione investimenti	1.288.000	1.288.000	-

### 3.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	- 48.963.179	- 73.300.887	24.337.708
20	Risultato della gestione finanziaria	3.867.854	4.779.399	- 911.545
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.345.455	28.164.410	- 9.818.955
40	Oneri di gestione	- 10.212	- 7.115	- 3.097
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	22.203.097	32.936.694	- 10.733.597
60	Saldo della gestione amministrativa	- 102	198.310	- 198.412
70	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>- 26.760.184</b>	<b>- 40.165.883</b>	<b>13.405.699</b>
80	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>- 2.114.945</b>	<b>- 5.132.745</b>	<b>3.017.800</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>- 28.875.129</b>	<b>- 45.298.628</b>	<b>16.423.499</b>

IL DIRETTORE RESPONSABILE (Agostino Cingarlini)	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 31.12.2016.

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 prelievi 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'1.1.2016, 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 premiorienza, per un importo complessivo di circa € 3.220, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti, dal contributo di vigilanza CO.VI.P. pari a circa € 6.564, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2015 e dell'onere per imposte su tassazioni estere, pari a € 428

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 l'advisor finanziario, 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 31.12.2016, 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 31.12.2016, 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 31.12.2016.

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 31.12.2016 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 31.12.2016 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'1.1.2016 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 (con applicazione dell'aliquota ridotta pari al 12,5% nel caso di rendimenti da titoli di debito italiano o in strumenti collegati a Stati rientranti nella c.d. "white list"); per quanto riguarda i beni immobili, ai sensi dell'art. 17 comma 6 del d.lgs. 252/2005, sono stati assoggettati all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dello 0,50% del per il patrimonio riferibile agli immobili. L'imposta calcolata come sopra descritto 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 2016 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.	1.690
Pensionati indiretti e di reversibilità	n.	1.035
<b>Totale pensionati</b>	<b>n.</b>	<b>2.725</b>
Cessati con diritto a trattamento differito	n.	119

<b>Totale differiti</b>	<b>n.</b>	<b>119</b>
Personale in servizio al 31.12.2016	n.	155
<b>Totale attivi</b>	<b>n.</b>	<b>155</b>
<b>Totale iscritti</b>	<b>n.</b>	<b>2.999</b>

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

Attivi in servizio al 31.12.2016	n.	3.690
Personale non in servizio al 31.12.2016	n.	724
<b>Totale iscritti</b>	<b>n.</b>	<b>4.414</b>
Isritti con più comparti oltre al primo	n.	213
<b>Totale posizioni</b>	<b>n.</b>	<b>4.627</b>

Per la dinamica delle posizioni nei vari comparti d'investimento il seguente prospetto evidenzia oltre al numero delle nuove iscrizioni e delle uscite, anche i movimenti di switch al 1.01.2016:

<b>Linea di investimento</b>	<b>Prudente</b>	<b>Attiva</b>	<b>Bilanciata</b>	<b>Dinamica</b>	<b>Garantita</b>	<b>Totale</b>
<b>Posizioni al 31.12.2015</b>	<b>730</b>	<b>2752</b>	<b>417</b>	<b>663</b>	<b>87</b>	<b>4.649</b>
- Trasferiti da altre	44	60	54	52	-	<b>210</b>
- Trasferiti ad altre	-27	-33	-19	-16	-	<b>-95</b>
<b>Posizioni all'1.1.2016</b>	<b>747</b>	<b>2779</b>	<b>452</b>	<b>699</b>	<b>87</b>	<b>4.764</b>
Liquidati 2016	-41	-102	-9	-17	-2	<b>-171</b>
Isritti 2016 (1)	-	1	-	-	-	<b>1</b>
Ingressi nel comparto per cambio profilo	-	5	5	23	-	<b>33</b>
<b>Posizioni al 31.12.2016</b>	<b>706</b>	<b>2683</b>	<b>448</b>	<b>705</b>	<b>85</b>	<b>4.627</b>

(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'1.1.2016, 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

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>167.434.349</b>	<b>173.351.601</b>	- <b>5.917.252</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	13.880.074	14.010.274	- 130.200
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	5.784.905	5.171.834	- 613.071
10-e) Investimenti immobiliari	187.864.384	195.371.620	- 7.507.236
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	41.764.384	43.961.620	- 2.197.236
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	493.264	1.675.275	- 1.182.011
10-h) Altre attività della gestione diretta	1.176.106	1.084.218	- 91.888
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>796.963.954</b>	<b>819.723.869</b>	- <b>22.759.915</b>
20-a) Depositi bancari	23.976.264	23.615.915	- 360.349
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	345.468.010	364.119.963	- 18.651.953
20-d) Titoli di debito quotati	46.366.068	86.288.512	- 39.922.444
20-e) Titoli di capitale quotati	59.157.696	57.345.847	- 1.811.849
20-h) Quote di O.I.C.R.	318.051.071	283.499.624	- 34.551.447
20-l) Ratei e risconti attivi	2.706.777	3.682.731	- 975.954
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	85.189	59.283	- 25.906
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.152.879	1.111.994	- 40.885
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.991.946</b>	<b>9.315.534</b>	- <b>6.323.588</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	2.964.285	7.614.226	- 4.649.941
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	27.661	1.701.308	- 1.673.647
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>23.473</b>	- <b>23.473</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>967.390.249</b>	<b>1.002.414.477</b>	- <b>35.024.228</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>6.131.912</b>	<b>8.339.671</b>	- <b>2.207.759</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.131.912	8.339.671	- 2.207.759
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.256.884</b>	<b>3.391.704</b>	- <b>2.134.820</b>
40-a) TFR	6.345	4.776	- 1.569
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	5.171	1.704.790	- 1.699.619
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	1.245.368	1.682.138	- 436.770
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>2.114.945</b>	<b>3.921.465</b>	- <b>1.806.520</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>9.503.741</b>	<b>15.652.840</b>	- <b>6.149.099</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>957.886.508</b>	<b>986.761.637</b>	- <b>28.875.129</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	956.920	975.571	- 18.651
Impegni per sottoscrizione investimenti	1.288.000	1.288.000	-

## Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	- <b>48.963.179</b>	- <b>73.300.887</b>	<b>24.337.708</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	15.882.906	13.141.712	2.741.194
10-b) Anticipazioni	- 10.191.310	- 11.971.698	1.780.388
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 21.142.271	- 37.868.350	16.726.079
10-d) Trasformazioni in rendita	- 844.457	- 417.253	- 427.204
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 6.823.673	- 9.336.537	2.512.864
10-g) Prestazioni periodiche	- 25.844.374	- 26.848.761	1.004.387
10-h) Altre uscite previdenziali	- 17.260.295	- 22.234.663	4.974.368
10-i) Altre entrate previdenziali	17.260.295	22.234.663	- 4.974.368
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>3.867.854</b>	<b>4.779.399</b>	- <b>911.545</b>
20-a) Dividendi ed interessi	142.500	541	141.959
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	482.871	186.496	296.375
20-d) Rendite immobiliari	4.593.387	4.884.850	- 291.463
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 2.345.471	- 2.542.246	196.775
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 1.573.639	- 1.866.316	292.677
20-g) Proventi netti immobiliari	2.591.798	4.138.763	- 1.546.965
20-i) Spese per il personale	- 23.592	- 22.689	- 903
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>18.345.455</b>	<b>28.164.410</b>	- <b>9.818.955</b>
30-a) Dividendi e interessi	8.465.334	9.825.135	- 1.359.801
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.880.121	18.339.275	- 8.459.154
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>10.212</b>	- <b>7.115</b>	- <b>3.097</b>
40-c) Polizza assicurativa	- 3.220	- 101	- 3.119
40-d) Contributo di vigilanza	- 6.564	- 7.014	450
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 428	-	428
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>22.203.097</b>	<b>32.936.694</b>	- <b>10.733.597</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	- <b>102</b>	- <b>198.310</b>	- <b>198.412</b>
60-c) Spese generali ed amministrative	- 398	- 375	- 23
60-g) Oneri e proventi diversi	296	198.685	- 198.389
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante</b>	- <b>26.760.184</b>	- <b>40.165.883</b>	<b>13.405.699</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>2.114.945</b>	- <b>5.132.745</b>	<b>3.017.800</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	- <b>28.875.129</b>	- <b>45.298.628</b>	<b>16.423.499</b>

## 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 01/01/2016 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 1/1/2016	% di riparto
SEZIONE INTEGRATIVA	391.737.687,50	43,04
LINEA PRUDENTE	94.048.927,14	9,02
LINEA ATTIVA	356.441.198,33	34,18
LINEA BILANCIATA	57.891.821,66	5,55
LINEA DINAMICA	85.545.835,38	8,21
<b>Totale</b>	<b>985.665.470,01</b>	<b>100,00</b>

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**10 - Investimenti diretti** **€ 167.434.349**

**a) Azioni e quote di società immobiliare** **€ 13.880.074**

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 € 130.200 pari alla perdita di esercizio della suddetta società, fisiologico per effetto delle spese di gestione ordinaria e gli ammortamenti civilistici, rispetto al volume degli incassi per affitti; gli effetti economici sono riportati all'interno della voce 20c) del conto economico.

**b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi** **€ 5.784.905**

La voce è rappresentata dalla valutazione al prezzo di mercato degli investimenti effettuati nei fondi immobiliari chiusi MH Real Estate Crescita e Hines International Real Estate Fund (HIREF), ricevute come assegnazione in natura a seguito dell'operazione di acquisto proposta dalla società COIMA RES SpA, come indicato nella relazione di gestione. L'incremento € 613.071 è rappresentato nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015	Assegnazione quote	Plus/Minus	Variazione
Fondo MHREC	5.570.676	5.171.834	-288.223	687.065	398.842
Fondo HIREF	214.229		288.223	-73.994	214.229
<b>Totale</b>	<b>5.784.905</b>	<b>5.171.834</b>	<b>0</b>	<b>613.071</b>	<b>613.071</b>

La variazione positiva per Plus/Minus di 613.071 euro al valore di mercato dei titoli è imputata in contropartita alla voce 20c) del conto economico. 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** **€ 187.864.384**

**f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari** **€ -41.764.384**

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

	Anno 2016	Anno 2015	Differenze
e) Investimenti immobiliari al valore di mercato	187.864.384	195.371.620	-7.507.236
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-41.764.384	-43.961.620	2.197.236
<b>Valore netto investimenti immobiliari</b>	<b>146.100.000</b>	<b>151.410.000</b>	<b>-5.310.000</b>

#### **Dettaglio patrimonio immobiliare al 31.12.2016**

Comune	Località – Indirizzo	Superficie commerciale mq
AREZZO	VIA G.VERDI 22	1.029
BOLOGNA	VIA ALTOBELLI 27/29	303
BOLOGNA	VIA SAFFI, 73	861
CASSINA DE' PECCHI	VIA MILANO, 1	259
CASSINA DE' PECCHI	VIALE TRIESTE	598
CASTELNUOVO B.GA	VIA CHIANTI CLASSICO, 22/24	858
CESATE	VIA PIETRO NENNI, 15	614
COLLE VAL D' ELSA	VIA DELLA BADIA 7/17	1650
COLLE VAL D' ELSA	VIA OBERDAN, 9/27 - VIA PIEVE IN PIANO, 62/64	3.967
COLLE VAL D' ELSA	VIA VOLTURNO, 5/7 - VIA N. BIXIO, 4	1.033
FIRENZE	VIA BACCIO DA MONTELUPO, 38	726
FIRENZE	VIA BALDOVINI, 1 - VIA DI RICORBOLI	797
FIRENZE	VIA G. BECCIOLINI, 13	538
FIRENZE	VIA G. CARISSIMI, 1/11	2.572
FIRENZE	VIA CESALPINO 1/5 - VIA LOMBROSO	5.412
FIRENZE	VIA S. STEFANO IN PANE, 1B/5R	1.450
GROSSETO	VUA MASCAGNI 10/14 - VIA PAGANINI	1.042
LATINA	VIA A. DIAZ, 14/16	1.734
LIVORNO	VIA DELLA BASTIA, 9/11	3.406

MONTERIGGIONI	VIA DEL POZZO, 20	518
MONTERIGGIONI	VIA VAL D'AOSTA, 14 - LOC. BELVEDERE	532
MONTERIGGIONI	VIA VAL D'AOSTA, 18 - LOC. BELVEDERE	984
MONTERIGGIONI	VIA UOPINI, 2	807
MONTERIGGIONI	S.S. N. 222 CHIANTIGIANA, 59	3.211
MONTERONI D'ARBIA	VIA SALVEMINI, 33/71 - LOC. PONTE A TRESA	671
PIOMBINO	VIA G. LERARIO, 86	236
PISA	VIA C.CAMMEO 53/59	2.658
PRATO	VIA STROZZI, 93/95D	3.444
POGGIBONSI	VIA MONTE SABOTINO 44/48	1.235
POGGIBONSI	VIA SALCETO, 7/9/11	1.304
POGGIBONSI	VIA SANGALLO, 57/65	1.190
QUARTO	CORSO ITALIA, 318	2.284
ROMA	VIA BREMBATE, 38/40	1.036
ROMA	VIA A CABRINI 9/11	5.452
ROMA	VIA DESERTO DI GOBI, 10 - VIA CANTON 37	2.654
ROMA	VIA B.B.SPAGNOLI, 14	1.460
ROMA	VIA E. CHECCHI, 54/60	3.589
ROMA	VIA DEI DELLA BITTA, 10/12	1.376
ROMA	LARGO LEONARDO DA VINCI 114	4.266
ROMA	VIA PICO DELLA MIRANDOLA, 68/	4.266
ROMA	VIA PICCO TRE SIGNORI, 21	111
ROMA	P.ZZA S.M.CONSOATRICE, 12/13	2.937
ROMA	VIA S. MARTINI, 125	9.357
ROMA	VIALE DEL TINTORETTO, 290/302	3.322
SIENA	VIA A. BARILI, 9	310
SIENA	VIA BENZI, 2/6	668
SIENA	VIA FIORENTINA. 16/30	2.454
SIENA	VIA A. FRANCHI, 1	713
SIENA	VIA A. FRANCHI, 3	599
SIENA	VIA MARTIRI DI SCALVAIA 11	2.149
SIENA	VIA PIAN D'OVILE, 12	671
SIENA	VIA A. SANSEDONI, 5	2.721
SIENA	VIA A. SANSEDONI, 11	2.289
SIENA	VIA A. SANSEDONI, 13	1.441
SIENA	VIA B.TOLOMEI, 7	393
SOVICILLE	VIA POGGIO PERINI, 19/25 - LOC. S.ROCCO	1.477
<b>Totale</b>		<b>103.634</b>

A seguito della stipula di n. 34 rogiti di vendita, la consistenza della superficie commerciale delle unità immobiliari, alla fine del corrente esercizio si è ridotta a circa mq 103.634.

La valutazione degli immobili risulta dalle stime effettuate secondo i criteri indicati alla lettera c.3 ed evidenzia, al 31.12.2016, un valore complessivo di mercato di euro 187,9 milioni; il patrimonio immobiliare registra nel complesso un decremento di euro 7,5 milioni dovuto alla vendita nel corso dell'esercizio 2016 di immobili iscritti nel precedente bilancio per un valore complessivo di euro 7,8 milioni e per effetto dell'adeguamento ai valori peritali per il valore di euro 0,3 milioni.

In continuità con i criteri di valutazione adottati negli esercizi precedenti, gli Amministratori hanno definito il valore netto degli immobili al 31 dicembre 2016, anche sulla scorta di

indicatori forniti da primari operatori del mercato immobiliare nonché delle risultanze dalla stima effettuata dalla Società Patrigest SpA, in euro 146,1 milioni (euro 151,4 milioni al 31 dicembre 2015). Tale importo risulta dai movimenti di seguito evidenziati:

	<b>Valore lordo</b>	<b>Fondo</b>	<b>Valore netto</b>
Valori degli immobili al 31.12.2015	195.371.620	43.961.620	151.410.000
Valore degli immobili venduti nell'esercizio	7.845.542	1.765.247	6.080.295
Valore degli immobili residui	187.526.078	42.196.373	145.329.705
Incremento per stima immobili 2016	338.306		338.306
Riduzione del fondo 2016		431.989	431.989
<b>Valori al 31.12.2015</b>	<b>187.864.384</b>	<b>41.764.384</b>	<b>146.100.000</b>

Le contropartite economiche del incremento per la stima 2016 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 770 mila (al 31 dicembre 2015 euro 1.243 mila), come pure in tale voce sono riportati i valori di plus/minusvalenze realizzate sulle vendite risultanti dai 34 rogiti, per un valore netto di euro 1.818 mila (al 31 dicembre 2015 euro 2.870 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**

**€ 493.264**

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**

**€ 1.176.106**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2016</b>	<b>Anno 2015</b>
Crediti per canoni di affitto non ancora incassati	1.395.008	1.241.295
Crediti per spese di manutenzione anticipate	369.693	385.057
Altre attività della gestione diretta	171.405	97.781
Altri crediti di varia natura	-	85
Fondo rischi su crediti (1)	-760.000	-640.000
<b>Totale</b>	<b>1.176.106</b>	<b>1.084.218</b>

(1) Il Fondo è stato utilizzato nel 2016 per € 4.238 per stralcio di crediti non recuperabili e reintegrato prudenzialmente per € 124.238, 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**

**€ 796.963.954**

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 22,8 milioni è imputabile al risultato positivo della gestione per euro 18,3 milioni, che trova corrispondenza nelle voci 30a) e 30b) del conto economico, e ai prelievi di liquidità di euro 41,1 milioni per far fronte alle uscite previdenziali. Le variazioni delle singole voci rispetto al 2015 sono conseguenza delle scelte effettuate dal gestore, come riportato al paragrafo 5.1 della relazione sulla gestione.

Nella voce 20h) "Quote di O.I.C.R" è presente per 1,4 milioni di euro l'investimento in 4AIM SICAF richiamato al paragrafo 9 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 del DM 166/2014:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	12.697.712
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	3.815
I.G - OICVM UE	SPDR 0-3 EURO CORPORATE	649.177
I.G - OICVM UE	SSGA SECTORAL HEALTHCR EQ-I	801.115
I.G - OICVM UE	SSGA-EU INFLINK BND INDX-I	6.929.140
% su Attivo Netto		2,20%

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

**40 –Attività della gestione amministrativa** **€ 2.991.946**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 2.964.285**

La voce è composta dal saldo del conto corrente raccolta, pari ad euro 2.943.669, nonché dal saldo della giacenza di cassa di cui si è dotato il Fondo per far fronte a piccole spese, pari ad € 20.616.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 27.661**

La voce è composta, per € 472, da crediti verso erario, per riliquidazioni di imposta a favore degli iscritti, recuperato nel 2017 e, per € 27.189, da crediti verso AXA.

### Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 6.131.912**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 6.131.912**

La voce è composta prevalentemente dal debito nei confronti degli iscritti per prestazioni e anticipazioni di competenza dell'esercizio, pagate nel 2017, nonché dal debito verso l'erario per le ritenute effettuate, versate nel gennaio 2017.

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 1.256.884**

**a) TFR****€ 6.345**

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 31.12.2015 e accantonata la quota di pertinenza del 2016.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 5.171**

La voce rappresentata prevalentemente i debiti verso l'Erario per le ritenute d'imposta trattenute al dipendente e sui compensi per il sindaco professionista versate nei mesi di gennaio e febbraio 2017.

**c) Altre passività della gestione immobiliare****€ 1.245.368**

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****€ 2.114.945**

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 2016 riportato alla voce 80 del Conto Economico. Il decremento rispetto al 2015 è dovuto al decremento del risultato positivo, rispetto a quello realizzato nel precedente esercizio.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni****€ 957.886.508**

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016 risulta pari a euro 957 milioni ed è rappresentato dalle attività del Fondo al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un decremento nell'anno di € 28.875.129, 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	-	-	376.864.991
Linea Prudente	3.777.283,420	23,502	88.772.733
Linea Attiva	14.311.285,683	24,270	347.331.255
Linea Bilanciata	4.346.595,900	13,394	58.216.593
Linea Dinamica	3.415.367,449	25,054	85.569.059
Linea Garantita	88.340,479	12,813	1.131.877
<b>Totale</b>			<b>957.886.508</b>

**Conti d'ordine****€ 2.244.920**

La voce "Crediti per fidejussioni", pari ad € 956.920, comprende le garanzie acquisite a tutela della corretta esecuzione dei lavori di manutenzione sugli immobili per € 956.920 (invariata rispetto al 2015) mentre non risultano attive fidejussioni a garanzia dei contratti di locazione, in aggiunta e/o in sostituzione dei depositi cauzionali (€ 18.651 nel 2015).

Al 31.12.2016 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****€ -48.963.179**

Il saldo complessivo, pari a euro -48 milioni, è così ripartito tra le due sezioni:

Voce	Anno 2016	Anno 2015
Sezione integrativa	25.716.806	26.721.432
Fondo Complementare	23.246.373	46.579.455
<b>Totale gestione previdenziale</b>	<b>48.963.179</b>	<b>73.300.887</b>

**a) Contributi per le prestazioni****€ 15.882.906**

La voce è formata dai seguenti saldi:

Voce	Anno 2016	Anno 2015
Contributi aziendali	3.658.398	2.712.586
Contributi dei dipendenti	3.137.878	2.620.050
Contributi del TFR	8.959.062	7.666.402
Contributi Sezione Integrativa	127.568	127.329
Sopravvenienze attive previdenziali	-	15.345
<b>Totale contributi di competenza</b>	<b>15.882.906</b>	<b>13.141.712</b>

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. L'incremento dei contributi rispetto all'esercizio 2015 è dovuto principalmente agli effetti sulla base imponibile dell'accordo 24/12/2015 per il rinnovo della contrattazione di secondo livello, come riportato al punto 8 della relazione sulla gestione.

**b) Anticipazioni****€ -10.191.310**

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:

<b>Causali</b>	<b>Anno 2016</b>	<b>Anno 2015</b>
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	3.046.128	4.046.743
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	552.105	721.967
Spese sanitarie e congedi parentali	38.113	78.977
Esigenze personali	6.554.964	7.124.011
<b>Totale</b>	<b>10.191.310</b>	<b>11.971.698</b>

**c) Trasferimenti e riscatti**

**€ -21.142.271**

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

<b>Voce</b>	<b>Anno 2016</b>	<b>Anno 2015</b>
Trasferimenti ad altri fondi	331.498	608.660
Riscatti	20.810.773	37.259.690
<b>Totale</b>	<b>21.142.271</b>	<b>37.868.350</b>

Il decremento della voce riscatti è dovuto principalmente al numero residuale di iscritti, rispetto a coloro che hanno lasciato il servizio nell'ultimo trimestre 2014, in conseguenza della politica di riduzione degli organici perseguita dalla Banca Monte dei Paschi di Siena (Fondo di solidarietà), che nel 2016 hanno richiesto la liquidazione parziale o totale della posizione individuale.

Delle 162 posizioni liquidate, 2 sono trasferimenti, 97 riscatti immediati, 11 riscatti totali per decesso o invalidità e 52 riscatti parziali. Nell'esercizio precedente erano state liquidate 430 posizioni, di cui 6 trasferimenti, 213 riscatti immediati, 12 riscatti totali per decesso o invalidità e 199 riscatti parziali.

**d) Trasformazioni in rendita**

**€ -844.457**

La voce rappresenta gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2016 si sono avute 12 nuove attivazioni di rendite (8 nel precedente esercizio).

**e) Erogazione in forma di capitale**

**€ -6.823.673**

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 59 posizioni, mentre nell'esercizio precedente erano state 79.

**g) Prestazioni periodiche**

**€ -25.844.374**

La voce 10g) "Erogazioni in forma di rendite" si riferisce alle quote di pensione a carico della Cassa pagate agli iscritti al Fondo Integrativo (€ 26.848.761 nel precedente esercizio). Il decremento di euro 1,0 milioni delle pensioni di 1° e 2° livello corrisposte, è dovuto alla riduzione per mortalità del numero degli aventi diritto.

**h) Altre uscite previdenziali** **€ -17.260.295**

La voce rappresenta prevalentemente la movimentazione in uscita dai comparti d'investimento conseguenti allo switch annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1/1/2016.

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 17.260.295**

La voce rappresenta prevalentemente la movimentazione in entrata ai comparti d'investimento conseguenti allo switch annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1/1/2016.

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** **€ 3.867.854**

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

**a) Dividendi ed interessi** **€ 142.500**

La voce espone l'importo degli interessi sui depositi bancari maturati nell'esercizio e i dividendi accreditati dal fondo MH Real Estate Crescita.

**c) Plusvalenze e minusvalenze** **€ 482.871**

La voce costituisce il risultato di competenza dell'esercizio degli investimenti nei fondi immobiliari chiusi MH Real Estate Crescita e Hines International Real Estate Fund (HIREF) 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 2016	Anno 2015
Valorizzazione MH Real Estate Crescita	687.065	297.285
Valorizzazione Hines International Real Estate	-73.994	-
Plus/(minus)valenza valutazione S. Giulio	-130.200	-110.789
<b>Totale</b>	<b>482.871</b>	<b>186.496</b>

**d) Rendite Immobiliari** **€ 4.593.387**

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

**e) Oneri di gestione immobiliare** **€ -2.345.471**

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. Il decremento della voce, pari a euro 197 mila, è dovuto principalmente al minor accantonamento al fondo svalutazione crediti pari a euro 124 mila (euro 266 mila nel 2015), alle minori spese per consulenze legali per il recupero crediti pari a euro 114 mila (euro 181 mila nel 2015), alle minori spese condominiali pari a euro 855 mila (euro 985 mila nel 2015) e alle maggiori spese di manutenzione immobili pari a euro 904 mila (euro 657 mila nel 2015).

**f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare** **€ -1.573.639**

La voce è costituita prevalentemente dall'Imposta Municipale Unica per euro 1.465 mila, dalle imposte TASI e TARI per euro 61.300 e dall'imposta di registro per euro 47.800.

**g) Proventi netti immobiliari****€ 2.591.798**

La composizione della voce risulta dal seguente prospetto:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Utili/(perdite) realizzati su vendite nell'esercizio	1.817.856	2.869.660
Plus/(minus)valenze nette da valutazione di competenza dell'esercizio	770.298	1.242.741
Altre plusvalenze di natura immobiliare	3.644	26.362
<b>Totale</b>	<b>2.591.798</b>	<b>4.138.763</b>

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

	Anno 2016	Anno 2015
Ricavato dalle vendite immobiliari	7.898.151	9.602.400
Valore netto di bilancio degli immobili venduti	6.080.295	6.732.740
<b>Totale Utili/perdite realizzati nell'esercizio</b>	<b>1.817.856</b>	<b>2.869.660</b>

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****€ -23.592**

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****€ 18.345.455**

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	4.434.104	2.884.786
Titoli di Debito quotati	2.163.457	-2.142.976
Titoli di Capitale quotati	1.371.976	2.967.873
Quote di OICR	503.667	6.168.221
Depositi bancari	-7.870	-20.092
Commissioni di retrocessione	-	6.615
Altri costi	-	-15.961
Altri ricavi	-	3.853
Rendimenti polizze garantite	-	27.802
<b>Totale</b>	<b>8.465.334</b>	<b>9.880.121</b>

Nell'esercizio precedente la voce "Dividendi e interessi" presentava un saldo di euro

9.825.135 mentre la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" presentava un saldo di euro 18.339.275.

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** **€ -10.212**

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: € 157.429
- 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** **€ -3.220**

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

**d) Contributo di vigilanza** **€ -6.564**

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

**e) Imposte su tassazioni estere** **€ -428**

La voce rappresenta l'onere per imposte su tassazioni estere.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -102**

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: € 110.078
- 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 € 133.613
- per la consulenze e attività tecnica finalizzata al rilascio di certificazioni di agibilità del patrimonio immobiliare della società Trigeo srl € 103.212
- per la revisione contabile volontaria relativa al bilancio 2015 e acconto per il bilancio 2016 a Deloitte & Touche Spa: € 36.600
- per il servizio di *advisor* finanziario a Prometeia SGR SpA: € 57.040
- per il servizio di *advisor* etico a Etica SGR SpA: € 18.300
- per la polizza di responsabilità civile dei membri degli Organi collegiali e del personale direttivo del Fondo a *Liberty Mutual Insurance*: € 28.500

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** **€ -398**

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

**g) Oneri e proventi diversi****€ 296**

La voce si compone principalmente da sopravvenienze attive.

**80 - Imposta sostitutiva****€ -2.114.945**

La voce evidenzia per € 2.114.945 il costo di competenza dell'esercizio 2016 corrispondente per € 539.435 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per € 1.575.510, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2016 calcolata ai sensi della normativa vigente.

**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni****€ -28.875.129**

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

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

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015		986.761.637
Contributi versati	15.882.906	
Prestazioni erogate	-64.846.085	
Saldo della gestione previdenziale	-48.963.179	
Risultato netto dell'esercizio	20.088.050	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-28.875.129	-28.875.129
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016		957.886.508

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata negativa di euro 28.875.129, rispetto alla variazione negativa di euro 45.298.628 dell'esercizio 2015, con un decremento di euro 16.423.499. Il risultato netto dell'esercizio positivo per euro 20.088.050 è imputabile principalmente al risultato della gestione finanziaria indiretta.

### 3.3.2- RENDICONTO – SEZIONE FONDO INTEGRATIVO A PRESTAZIONE DEFINITA

#### Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>75.362.005</b>	<b>77.559.700</b>	<b>- 2.197.695</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	5.974.257	6.030.298	- 56.041
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	5.784.905	5.171.834	613.071
10-e) Investimenti immobiliari	80.860.526	84.091.788	- 3.231.262
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	- 17.976.212	- 18.921.946	945.734
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	212.310	721.071	- 508.761
10-h) Altre attività della gestione diretta	506.219	466.655	39.564
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>301.978.017</b>	<b>318.128.415</b>	<b>- 16.150.398</b>
20-a) Depositi bancari	8.271.081	7.469.452	801.629
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	140.397.120	148.927.065	- 8.529.945
20-d) Titoli di debito quotati	17.151.634	27.134.009	- 9.982.375
20-e) Titoli di capitale quotati	17.074.856	16.348.493	726.363
20-h) Quote di O.I.C.R.	117.900.994	116.892.068	1.008.926
20-l) Ratei e risconti attivi	1.155.683	1.339.869	- 184.186
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	26.649	17.459	9.190
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>983.428</b>	<b>10.273</b>	<b>973.155</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	983.428	9.248	974.180
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	1.025	- 1.025
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>378.323.450</b>	<b>395.698.388</b>	<b>- 17.374.938</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>917.472</b>	<b>1.533.437</b>	<b>- 615.965</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	917.472	1.533.437	- 615.965
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>540.987</b>	<b>2.427.263</b>	<b>- 1.886.276</b>
40-a) TFR	2.731	2.056	675
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	2.225	1.701.181	- 1.698.956
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	536.031	724.026	- 187.995
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.458.459</b>	<b>3.960.700</b>	<b>- 2.502.241</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>376.864.991</b>	<b>391.737.688</b>	<b>- 14.872.697</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	411.877	419.905	- 8.028
Impegni per sottoscrizione investimenti	1.288.000	1.288.000	-

## Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	- <b>25.716.806</b>	- <b>26.721.432</b>	<b>1.004.626</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	127.568	127.329	239
10-g) Prestazioni periodiche	- 25.844.374	- 26.848.761	1.004.387
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>2.096.120</b>	<b>2.226.479</b>	- <b>130.359</b>
20-a) Dividendi ed interessi	143.461	237	143.224
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	557.030	249.599	307.431
20-d) Rendite immobiliari	1.977.084	2.102.536	- 125.452
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 1.009.537	- 1.094.232	84.695
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 677.325	- 803.300	125.975
20-g) Proventi netti immobiliari	1.115.561	1.781.405	- 665.844
20-i) Spese per il personale	- 10.154	- 9.766	- 388
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>8.748.056</b>	<b>9.795.342</b>	- <b>1.047.286</b>
30-a) Dividendi e interessi	3.184.987	3.805.766	- 620.779
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.563.069	5.989.576	- 426.507
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>180</b>	- <b>68</b>	- <b>112</b>
40-d) Contributo di vigilanza	- 64	- 68	4
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 116	-	116
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>10.843.996</b>	<b>12.021.753</b>	- <b>1.177.757</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>113</b>	<b>8.382</b>	- <b>8.269</b>
60-c) Spese generali ed amministrative	- 15	- 161	146
60-g) Oneri e proventi diversi	128	8.543	- 8.415
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante</b>	- <b>14.872.697</b>	- <b>14.691.297</b>	- <b>181.400</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	- <b>14.872.697</b>	- <b>14.691.297</b>	- <b>181.400</b>

## **Nota Integrativa – SEZIONE INTEGRATIVA**

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della Sezione Fondo Integrativo, che al 31.12.2015 ammontava ad euro 391.737.688, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015		391.737.688
Contributi versati	127.568	
Prestazioni in forma di rendita	-25.844.374	
Saldo della gestione previdenziale	-25.716.806	
Risultato netto dell'esercizio	10.844.109	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	-14.872.697	-14.872.697
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016		376.864.991

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 2016 risulta nella misura di euro 1.451.190, pari allo 0,4% della riserva tecnica di euro 362.797.378, calcolata dall'attuario indipendente. Tale importo, sommato all'ammontare quantificato fino al 31/12/2015 con medesime modalità, per un importo cumulativamente pari a euro 4.717.172, determina un totale di attività supplementari pari ad euro 6.168.362, 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** **€ 75.362.005**

**a) Azioni e quote di società immobiliari** **€ 5.974.257**

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** **€ 5.784.905**

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** **€ 80.860.526**

**f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari** **€ 17.976.212**

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** **€ 212.310**

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** **€ 506.219**

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

**20 - Investimenti in gestione** **€ 301.978.017**

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** **€ 8.271.081**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per € 8.271.966, e dal rateo di interessi passivi maturati nel quarto trimestre, per € - 885.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali** **€ 140.397.120**

**d) Titoli di debito quotati** **€ 17.151.634**

**e) Titoli di capitale quotati** **€ 17.074.856**

**h) Quote di O.I.C.R.** **€ 117.900.994**

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 292.524.604 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore

dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 378.323.450:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AXA WORLD FD-GL INFLAT I-ACC	LU0227145629	I.G - OICVM UE	12.014.919	3,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.717.941	2,04
AXA WF-EURO INFL BND-IC	LU0227145389	I.G - OICVM UE	6.964.522	1,84
PARVEST BD EUR INFL-LINKD-I	LU0190305473	I.G - OICVM UE	6.941.249	1,83
SSGA-EU INFL LINK BND INDX-I	LU0956454291	I.G - OICVM UE	6.929.140	1,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.913.715	1,83
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	6.744.646	1,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.192.264	1,64
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	6.085.650	1,61
BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	IT0004689912	I.G - TDebito Q IT	5.951.399	1,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.590.599	1,48
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.236.651	1,38
BNPPEASY JPM GBI EMU-I CAP	LU1291093273	I.G - OICVM UE	4.476.813	1,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.464.403	1,18
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.088.879	1,08
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWWL29	I.G - OICVM UE	4.073.747	1,08
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.002.595	1,06
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	3.884.982	1,03
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	3.807.681	1,01
AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	FR0010655696	I.G - OICVM UE	3.788.780	1
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.362.596	0,89
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.355.489	0,89
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.261.192	0,86
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.137.789	0,83
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.061.529	0,81
GENERALI EURO BD 1-3 YRS-BC	LU0396183112	I.G - OICVM UE	2.906.180	0,77
PARVEST BD EURO SH/T-IN	LU0212176118	I.G - OICVM UE	2.899.054	0,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.823.865	0,75
BUNDESOBLIGATION 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.806.856	0,74
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	2.794.284	0,74
BUNDESOBLIGATION 09/04/2021 0	DE0001141737	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.477.668	0,65
ISHARES MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	2.468.596	0,65
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	2.451.309	0,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.417.393	0,64
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.351.848	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.338.614	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.284.040	0,6
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.255.698	0,6
SCHRODER INTL-EUR GV BD-CAC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	2.252.802	0,6
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.243.437	0,59
BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.239.788	0,59
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.231.394	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.225.931	0,59
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	2.098.540	0,55
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	2.081.804	0,55
ISHARES MSCI EM	IE00B0M63177	I.G - OICVM UE	1.933.911	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.929.069	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.924.293	0,51
METHOD ATTRACT GLOPP-IAEH	LU1111203151	I.G - OICVM UE	1.836.560	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.826.353	0,48
Altri			102.376.147	27,06
<b>Totale</b>			<b>292.524.604</b>	<b>77,33</b>

**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	57.234.596	83.162.524	-	-	140.397.120
Titoli di Debito quotati	8.944.687	6.086.991	1.305.107	814.849	17.151.634
Titoli di Capitale quotati	1.000.171	6.628.215	9.446.470	-	17.074.856
Quote di OICR	375.060	117.525.934	-	-	117.900.994
Depositi bancari	8.271.966	-	-	-	8.271.966
<b>TOTALE</b>	<b>75.826.480</b>	<b>213.403.664</b>	<b>10.751.577</b>	<b>814.849</b>	<b>300.796.570</b>

### 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	140.397.120	17.151.634	121.875.941	6.398.621	285.823.316
USD	-	-	9.368.573	1.023.517	10.392.090
GBP	-	-	2.269.338	383.265	2.652.603
CHF	-	-	927.563	251.687	1.179.250
SEK	-	-	158.773	6.666	165.439
DKK	-	-	109.603	16.053	125.656
NOK	-	-	19.615	6.498	26.113
CAD	-	-	242.405	185.659	428.064
AUD	-	-	4.039	-	4.039
<b>Totale</b>	<b>140.397.120</b>	<b>17.151.634</b>	<b>134.975.850</b>	<b>8.271.966</b>	<b>300.796.570</b>

### 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	4,419	6,625	-	-
Titoli di Debito quotati	1,686	4,644	4,457	0,945

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 del DM 166/2014:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - OICVM UE	SSGA SECTORAL HEALTHCR EQ-I	285.698
I.G - OICVM UE	SSGA-EU INFL LINK BND INDX-I	6.929.140
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	1.357
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	5.951.399
% su Attivo Netto		3,49%

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-177.080.970	184.557.299	7.476.329
Titoli di Debito quotati	-9.958.310	6.360.059	-3.598.251
Titoli di Capitale quotati	-1.340.189	1.585.688	245.499
Quote di OICR	-72.433.866	74.476.120	2.042.254
<b>TOTALI</b>	<b>-260.813.335</b>	<b>266.979.166</b>	<b>6.165.831</b>

## Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

### l) Ratei e risconti attivi

**€ 1.155.683**

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

**€ 26.649**

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	25.661
Crediti per commissioni si retrocessione	988
<b>Totale</b>	<b>26.649</b>

## 40 – Attività della gestione amministrativa

**€ 983.428**

### a) Cassa e depositi bancari

**€ 983.428**

La voce comprende la quota parte del saldo della cassa come dettagliato nella parte

generale della nota integrativa.

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

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** € 917.472

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 917.472

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2016
Erario ritenute su redditi da rendita	919.472
Crediti verso aderenti per decesso	161
Debiti verso aderenti per rendita	-2.161
<b>TOTALI</b>	<b>917.472</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2017.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 540.987

**a) TFR** € 2.731

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

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 2.225

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** € 536.031

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

**Conti d'ordine** € 1.699.877

La voce si riferisce, per € 411.877, 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** € -25.716.806

**a) Contributi per le prestazioni** € 127.568

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** € -25.844.374

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

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** € 2.096.120

**a) Dividendi ed interessi** € 143.461

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

**c) Plusvalenze e minusvalenze** € 557.030

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

**d) Rendite Immobiliari** € 1.977.084

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** € -1.009.537

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** € -677.325

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** € 1.115.561

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

**i) Spese per il personale** € -10.154

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**

**€ 8.748.056**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.935.627	2.057.024
Titoli di Debito quotati	699.468	-656.724
Titoli di Capitale quotati	390.664	1.115.283
Quote di OICR	161.755	3.051.043
Depositi bancari	-2.527	-3.510
Commissioni di retrocessione	-	2.050
Altri costi	-	-3.135
Altri ricavi	-	1.038
<b>Totale</b>	<b>3.184.987</b>	<b>5.563.069</b>

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

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

**40 - Oneri di gestione**

**€ -180**

**d) Contributo di vigilanza**

**€ -64**

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

**e) Imposte su tassazioni estere**

**€ -116**

La voce rappresenta l'onere per imposte su tassazioni estere come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ 113**

**c) Spese generali ed amministrative**

**€ -15**

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

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 128**

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

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>92.072.344</b>	<b>95.791.901</b>	- <b>3.719.557</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	7.905.817	7.979.976	- 74.159
10-e) Investimenti immobiliari	107.003.858	111.279.832	- 4.275.974
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	- 23.788.172	- 25.039.674	1.251.502
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	280.954	954.204	- 673.250
10-h) Altre attività della gestione diretta	669.887	617.563	52.324
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>494.985.937</b>	<b>501.595.454</b>	- <b>6.609.517</b>
20-a) Depositi bancari	15.705.183	16.146.463	- 441.280
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	205.070.890	215.192.898	- 10.122.008
20-d) Titoli di debito quotati	29.214.434	59.154.503	- 29.940.069
20-e) Titoli di capitale quotati	42.082.840	40.997.354	1.085.486
20-h) Quote di O.I.C.R.	200.150.077	166.607.556	33.542.521
20-l) Ratei e risconti attivi	1.551.094	2.342.862	- 791.768
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	58.540	41.824	16.716
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.152.879	1.111.994	40.885
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.008.518</b>	<b>9.305.261</b>	- <b>7.296.743</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.980.857	7.604.978	- 5.624.121
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	27.661	1.700.283	- 1.672.622
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>23.473</b>	- <b>23.473</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>589.066.799</b>	<b>606.716.089</b>	- <b>17.649.290</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>5.214.440</b>	<b>6.806.234</b>	- <b>1.591.794</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.214.440	6.806.234	- 1.591.794
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>715.897</b>	<b>964.441</b>	- <b>248.544</b>
40-a) TFR	3.614	2.720	894
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	2.946	3.609	- 663
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	709.337	958.112	- 248.775
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>2.114.945</b>	<b>3.921.465</b>	- <b>1.806.520</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>8.045.282</b>	<b>11.692.140</b>	- <b>3.646.858</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>581.021.517</b>	<b>595.023.949</b>	- <b>14.002.432</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	545.043	555.666	- 10.623

## Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	- <b>23.246.373</b>	- <b>46.579.455</b>	<b>23.333.082</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	15.755.338	13.014.383	2.740.955
10-b) Anticipazioni	- 10.191.310	- 11.971.698	1.780.388
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 21.142.271	- 37.868.350	16.726.079
10-d) Trasformazioni in rendita	- 844.457	- 417.253	427.204
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 6.823.673	- 9.336.537	2.512.864
10-h) Altre uscite previdenziali	- 17.260.295	- 22.234.663	4.974.368
10-i) Altre entrate previdenziali	17.260.295	22.234.663	- 4.974.368
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>1.771.734</b>	<b>2.552.920</b>	- <b>781.186</b>
20-a) Dividendi ed interessi	- 961	304	- 1.265
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 74.159	- 63.103	- 11.056
20-d) Rendite immobiliari	2.616.303	2.782.314	- 166.011
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 1.335.934	- 1.448.014	112.080
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 896.314	- 1.063.016	166.702
20-g) Proventi netti immobiliari	1.476.237	2.357.358	- 881.121
20-i) Spese per il personale	- 13.438	- 12.923	- 515
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>9.597.399</b>	<b>18.369.068</b>	- <b>8.771.669</b>
30-a) Dividendi e interessi	5.280.347	6.019.369	- 739.022
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.317.052	12.349.699	- 8.032.647
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>10.032</b>	- <b>7.047</b>	- <b>2.985</b>
40-c) Polizza assicurativa	- 3.220	- 101	- 3.119
40-d) Contributo di vigilanza	- 6.500	- 6.946	446
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 312	-	312
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>11.359.101</b>	<b>20.914.941</b>	- <b>9.555.840</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	- <b>215</b>	- <b>189.928</b>	- <b>190.143</b>
60-c) Spese generali ed amministrative	- 383	- 214	- 169
60-g) Oneri e proventi diversi	168	190.142	- 189.974
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante</b>	- <b>11.887.487</b>	- <b>25.474.586</b>	<b>13.587.099</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>2.114.945</b>	- <b>5.132.745</b>	<b>3.017.800</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	- <b>14.002.432</b>	- <b>30.607.331</b>	<b>16.604.899</b>

## Nota Integrativa - fase di accumulo – SEZIONE FONDO COMPLEMENTARE

Il patrimonio complessivo della Sezione Fondo Complementare, che al 31.12.2015 ammontava ad euro 595.023.949, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015		595.023.949
Contributi versati	15.755.338	
Anticipazioni	-10.191.310	
Trasferimenti e riscatti	-21.142.271	
Trasformazioni in rendita	-844.457	
Erogazioni in forma di capitale	-6.823.673	
Saldo della gestione previdenziale	-23.246.373	
Risultato netto dell'esercizio	9.243.941	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-14.002.432	-14.002.432
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016		581.021.517

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	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>14.590.185</b>	<b>16.160.293</b>	- <b>1.570.108</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	1.251.892	1.346.190	- 94.298
10-e) Investimenti immobiliari	16.944.144	18.772.465	- 1.828.321
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	3.766.876	4.224.093	- 457.217
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	54.947	161.557	- 106.610
10-h) Altre attività della gestione diretta	106.078	104.174	1.904
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>75.369.042</b>	<b>77.077.475</b>	- <b>1.708.433</b>
20-a) Depositi bancari	1.839.851	2.806.337	- 966.486
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	32.721.996	33.403.974	- 681.978
20-d) Titoli di debito quotati	3.026.811	9.176.969	- 6.150.158
20-e) Titoli di capitale quotati	2.631.575	2.569.262	62.313
20-h) Quote di O.I.C.R.	34.941.661	28.734.676	6.206.985
20-l) Ratei e risconti attivi	203.677	383.701	- 180.024
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	3.471	2.556	915
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>635.577</b>	<b>1.444.706</b>	- <b>809.129</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	635.502	1.157.874	- 522.372
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	75	286.832	- 286.757
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>3.277</b>	- <b>3.277</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>90.594.804</b>	<b>94.685.751</b>	- <b>4.090.947</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.539.191</b>	<b>1.197.350</b>	<b>341.841</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.539.191	1.197.350	341.841
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>113.363</b>	<b>162.698</b>	- <b>49.335</b>
40-a) TFR	572	459	113
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	467	609	- 142
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	112.324	161.630	- 49.306
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>169.517</b>	<b>350.542</b>	- <b>181.025</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.822.071</b>	<b>1.710.590</b>	<b>111.481</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>88.772.733</b>	<b>92.975.161</b>	- <b>4.202.428</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	86.308	95.067	- 8.759

## Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	- <b>4.801.147</b>	- <b>8.385.000</b>	<b>3.583.853</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	2.007.800	1.687.397	320.403
10-b) Anticipazioni	- 1.312.905	- 1.502.056	189.151
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 4.810.168	- 10.445.686	5.635.518
10-d) Trasformazioni in rendita	- 89.692	- 131.784	42.092
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.669.948	- 3.420.699	1.750.751
10-h) Altre uscite previdenziali	- 3.615.308	- 3.402.317	212.991
10-i) Altre entrate previdenziali	4.689.074	8.830.145	- 4.141.071
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>280.556</b>	<b>430.670</b>	- <b>150.114</b>
20-a) Dividendi ed interessi	- 152	54	- 206
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 11.743	- 10.645	- 1.098
20-d) Rendite immobiliari	414.294	469.365	- 55.071
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 211.546	- 244.274	32.728
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 141.932	- 179.327	37.395
20-g) Proventi netti immobiliari	233.763	397.677	- 163.914
20-i) Spese per il personale	- 2.128	- 2.180	52
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>489.087</b>	<b>1.366.917</b>	- <b>877.830</b>
30-a) Dividendi e interessi	698.205	898.549	- 200.344
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 209.118	468.368	- 677.486
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>1.373</b>	- <b>1.005</b>	- <b>368</b>
40-c) Polizza assicurativa	- 510	- 17	- 493
40-d) Contributo di vigilanza	- 844	- 988	144
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 19	-	19
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>768.270</b>	<b>1.796.582</b>	- <b>1.028.312</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	- <b>34</b>	<b>85.857</b>	- <b>85.891</b>
60-c) Spese generali ed amministrative	- 61	36	- 25
60-g) Oneri e proventi diversi	27	85.893	- 85.866
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante</b>	- <b>4.032.911</b>	- <b>6.502.561</b>	<b>2.469.650</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>169.517</b>	- <b>448.557</b>	<b>279.040</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	- <b>4.202.428</b>	- <b>6.951.118</b>	<b>2.748.690</b>

## Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA PRUDENTE

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>3.982.585,956</b>		<b>92.975.161</b>
a) Quote emesse	286.805,129	6.696.874	
b) Quote annullate	-492.107,665	-11.498.021	
c) Variazione del valore quota		598.719	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-4.202.428
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>3.777.283,420</b>		<b>88.772.733</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 era pari a € 23,502.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -4.801.147, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### ATTIVITA'

**10 - Investimenti diretti** **€ 14.590.185**

**a) Azioni e quote di società immobiliari** **€ 1.251.892**

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

**e) Investimenti immobiliari** **€ 16.944.144**

**f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari** **€ -3.766.876**

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** **€ 54.947**

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** **€ 106.078**

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

nella parte generale della nota integrativa.

## 20 - Investimenti in gestione

**€ 75.369.042**

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%	JPMorgan EMU 3 mesi
Obbligazionario Govern.Euro 1-3 anni	63%	JPMorgan EMU 1-3anni
Corporate	9%	Barclays EuroAgg corporate 1-3yr Index
Azionariato Europa	6,5%	MSCI Europe T.R.
Azionariato Globale ex Europa	3,5%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

### a) Depositi bancari

**€ 1.839.851**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per € 1.840.104, e dal rateo di interessi passivi maturati nel quarto trimestre, per € - 253.

### c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

**€ 32.721.996**

### d) Titoli di debito quotati

**€ 3.026.811**

### e) Titoli di capitale quotati

**€ 2.631.575**

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

**€ 34.941.661**

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 73.322.043 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 90.594.804:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
GENERALI EURO BD 1-3 YRS-BC	LU0396183112	I.G - OICVM UE	5.762.432	6,36
PARVEST BD EURO SH/T-IN	LU0212176118	I.G - OICVM UE	5.748.325	6,35
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.794.413	5,29
PARVEST ENHANCED CASH -6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	3.416.804	3,77
SCHRODER INTL EURO SHT T-CAC	LU0106234999	I.G - OICVM UE	3.359.911	3,71
PIONEER SF-EU CURVE 1-3-I	LU0433266359	I.G - OICVM UE	3.356.739	3,71
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.309.248	3,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.560.812	2,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.398.569	2,65
BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.122.402	2,34
AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	LU0227127643	I.G - OICVM UE	2.025.346	2,24
EURIZON EASYFUND-BD E SHRT-Z	LU0335987268	I.G - OICVM UE	1.919.541	2,12
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.909.166	2,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.799.341	1,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.664.748	1,84
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2017 ZERO COUPON	IT0005171720	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.596.534	1,76

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI ORDINARI DEL TES 13/04/2017 ZERO COUPON	IT0005176190	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.595.113	1,76
BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	IT0004689912	I.G - TDebito Q IT	1.579.369	1,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.448.183	1,6
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.442.874	1,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.422.116	1,57
EUROFUNDLUX-EURO CASH-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	1.252.728	1,38
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	1.026.375	1,13
CERT DI CREDITO DEL TES 28/03/2018 ZERO COUPON	IT0005175366	I.G - TStato Org.Int Q IT	960.045	1,06
BUNDES OBLIGATION 13/04/2018 ,25	DE0001141661	I.G - TStato Org.Int Q UE	957.027	1,06
BUONI ORDINARI DEL TES 12/05/2017 ZERO COUPON	IT0005186397	I.G - TStato Org.Int Q IT	910.910	1,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	906.441	1
CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	683.131	0,75
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	657.635	0,73
ISHARES EURO CORP 1-5YR	IE00B4L60045	I.G - OICVM UE	653.455	0,72
EURIZON EASYF-BD COR EU ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	652.063	0,72
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	IE00BC7GZW19	I.G - OICVM UE	649.177	0,72
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	614.675	0,68
AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	FR0010655696	I.G - OICVM UE	611.537	0,68
ISHARES MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	423.681	0,47
ENEL SPA 20/02/2018 4,875	IT0004794142	I.G - TDebito Q IT	422.164	0,47
MULTIPARTNER SICAV-CALIBER-C	LU1397720910	I.G - OICVM UE	273.729	0,3
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	269.554	0,3
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	IE00BCRY6557	I.G - OICVM UE	253.185	0,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	240.923	0,27
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	224.228	0,25
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	216.361	0,24
RCI BANQUE SA 27/04/2017 4,25	XS0775870982	I.G - TDebito Q UE	213.962	0,24
MYLAN NV 22/11/2018 FLOATING	XS1522989869	I.G - TDebito Q UE	201.714	0,22
ISHARES MSCI EM	IE00B0M63177	I.G - OICVM UE	196.687	0,22
COMMERZBANK AG 09/03/2021 ZERO COUPON	DE000CBOHSM6	I.G - TDebito Q UE	169.389	0,19
IFP LUX-GLOBAL AGE FD- ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	140.484	0,16
EFG INTL FIN GUR LTD 11/12/2017 ZERO COUPON	CH0340808432	I.G - TDebito Q AS	135.808	0,15
NIBC BANK NV 24/09/2019 2,25	XS1385996126	I.G - TDebito Q UE	104.122	0,11
SANTANDER CONSUMER BANK 30/09/2019 ,25	XS1496344794	I.G - TDebito Q OCSE	100.217	0,11
Altri			3.968.650	4,38
<b>Totale</b>			<b>73.322.043</b>	<b>80,98</b>

### 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	22.938.988	9.783.008	-	-	32.721.996
Titoli di Debito quotati	2.001.533	789.253	100.217	135.808	3.026.811
Titoli di Capitale quotati	282.984	1.123.773	1.224.818	-	2.631.575
Quote di OICR	62.040	34.879.621	-	-	34.941.661
Depositi bancari	1.840.104	-	-	-	1.840.104
<b>TOTALE</b>	<b>27.125.649</b>	<b>46.575.655</b>	<b>1.325.035</b>	<b>135.808</b>	<b>75.162.147</b>

### 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	32.721.996	3.026.811	35.801.940	1.441.457	72.992.204
USD	-	-	1.147.887	217.335	1.365.222
GBP	-	-	385.173	92.069	477.242
CHF	-	-	157.337	49.765	207.102
SEK	-	-	26.944	5.694	32.638
DKK	-	-	18.714	10.832	29.546
NOK	-	-	3.344	2.267	5.611
CAD	-	-	31.211	20.685	51.896
AUD	-	-	686	-	686
<b>Totale</b>	<b>32.721.996</b>	<b>3.026.811</b>	<b>37.573.236</b>	<b>1.840.104</b>	<b>75.162.147</b>

### 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	1,234	2,261	-	-
Titoli di Debito quotati	1,064	1,518	2,736	0,945

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 del DM 166/2014:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	1.579.369
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	226
I.G - OICVM UE	SSGA SECTORAL HEALTHCR EQ-I	29.451
I.G - OICVM UE	SPDR 0-3 EURO CORPORATE	649.177
% su Attivo Netto		2,54%

#### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-52.424.979	45.244.081	-7.180.898
Titoli di Debito quotati	-6.552.390	1.273.382	-5.279.008
Titoli di Capitale quotati	-210.607	236.405	25.798
Quote di OICR	-21.612.447	15.634.864	-5.977.583
<b>TOTALI</b>	<b>-80.800.423</b>	<b>62.388.732</b>	<b>-18.411.691</b>

#### Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

#### l) Ratei e risconti attivi € 203.677

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 € 3.471

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	3.340
Crediti per commissioni si retrocessione	131
<b>Totale</b>	<b>3.471</b>

#### 40 – Attività della gestione amministrativa € 635.577

##### a) Cassa e depositi bancari € 635.502

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

##### d) Altre attività della gestione amministrativa € 75

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** € 1.539.191

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 1.539.191

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	481.541
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	394.184
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	285.946
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	226.691
Erario ritenute su redditi da capitale	110.515
Debiti verso Compagnie assicurative per trasformazioni in rendita	40.093
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	221
<b>TOTALI</b>	<b>1.539.191</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2017.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 113.363

**a) TFR** € 572

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

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 467

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** € 112.324

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

**50 – Debiti di imposta** € 169.517

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 2016 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

**Conti d'ordine** € 86.308

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

## Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** €- 4.801.147

**a) Contributi per le prestazioni** € 2.007.800

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

	<b>Azienda</b>	<b>Aderente</b>	<b>TFR</b>	<b>Totale</b>
Contributi al 31.12.2016	496.992	342.974	1.167.834	<b>2.007.800</b>

**b) Anticipazioni** € -1.312.905

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** € -4.810.168

La voce si articola come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	2.884.435
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.382.649
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	365.550
Trasferimento posizione individuale in uscita	177.534
<b>Totale</b>	<b>4.810.168</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € -89.692

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** € -1.669.948

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

**h) Altre uscite previdenziali** € -3.615.308

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

**i) Altre entrate previdenziali** € 4.689.074

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

**€ 280.556**

## 20 - Risultato della gestione finanziaria diretta

### a) Dividendi ed interessi € -152

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

### c) Plusvalenze e minusvalenze € -11.743

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

### d) Rendite immobiliari € 414.294

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 € -211.546

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 € -141.932

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 € 233.763

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

### i) Spese per il personale € -2.128

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 € 489.087

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	318.640	-232.475
Titoli di Debito quotati	294.507	-306.554
Titoli di Capitale quotati	60.570	108.018
Quote di OICR	25.203	229.387
Depositi bancari	-715	-4.958
Commissioni di retrocessione	-	272

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Altri costi	-	-3027
Altri ricavi	-	219
<b>Totale</b>	<b>698.205</b>	<b>-209.118</b>

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

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

**40 - Oneri di gestione** **€ -1.373**

**c) Polizza assicurativa** **€ -510**

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

**d) Contributo di vigilanza** **€ -844**

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

**e) Imposte su tassazioni estere** **€ -19**

La voce rappresenta l'onere per imposte su tassazioni estere come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -34**

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -61**

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

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 27**

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

**80 - Imposta sostitutiva** **€ -169.517**

La voce evidenzia per € 169.517 il costo di competenza dell'esercizio 2016 corrispondente per € 85.420 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per € 84.097, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2016 calcolata ai sensi della normativa vigente.

### 3.3.5- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA ATTIVA

#### Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>55.274.025</b>	<b>57.913.783</b>	- <b>2.639.758</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	4.744.616	4.823.410	- 78.794
10-e) Investimenti immobiliari	64.217.544	67.261.890	- 3.044.346
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	- 14.276.289	- 15.134.960	858.671
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	186.127	590.172	- 404.045
10-h) Altre attività della gestione diretta	402.027	373.271	28.756
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>295.195.494</b>	<b>301.914.785</b>	- <b>6.719.291</b>
20-a) Depositi bancari	9.745.442	9.315.481	429.961
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	139.211.584	148.879.304	- 9.667.720
20-d) Titoli di debito quotati	18.378.160	36.893.366	- 18.515.206
20-e) Titoli di capitale quotati	18.344.078	17.792.883	551.195
20-h) Quote di O.I.C.R.	108.395.868	87.438.680	20.957.188
20-l) Ratei e risconti attivi	1.093.898	1.576.036	- 482.138
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	26.464	19.035	7.429
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.169.328</b>	<b>5.168.013</b>	- <b>3.998.685</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.169.045	4.140.295	- 2.971.250
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	283	1.027.718	- 1.027.435
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>14.966</b>	- <b>14.966</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>351.638.847</b>	<b>365.011.547</b>	- <b>13.372.700</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.597.067</b>	<b>4.126.550</b>	- <b>1.529.483</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.597.067	4.126.550	- 1.529.483
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>429.640</b>	<b>582.946</b>	- <b>153.306</b>
40-a) TFR	2.169	1.644	525
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	1.767	2.181	- 414
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	425.704	579.121	- 153.417
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.280.885</b>	<b>2.032.881</b>	- <b>751.996</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>4.307.592</b>	<b>6.742.377</b>	- <b>2.434.785</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>347.331.255</b>	<b>358.269.170</b>	- <b>10.937.915</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	327.103	332.274	- 5.171

## Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	- <b>16.856.428</b>	- <b>26.923.990</b>	<b>10.067.562</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	8.988.802	7.574.109	1.414.693
10-b) Anticipazioni	- 5.727.281	- 6.713.810	986.529
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 12.938.031	- 23.016.553	10.078.522
10-d) Trasformazioni in rendita	- 710.460	- 246.661	463.799
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 4.641.487	- 5.378.129	736.642
10-h) Altre uscite previdenziali	- 7.329.633	- 7.896.595	566.962
10-i) Altre entrate previdenziali	5.501.662	8.753.649	- 3.251.987
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>1.063.293</b>	<b>1.543.094</b>	- <b>479.801</b>
20-a) Dividendi ed interessi	- 577	- 193	770
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 44.506	- 38.142	6.364
20-d) Rendite immobiliari	1.570.154	1.681.740	- 111.586
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 801.751	- 875.236	73.485
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 537.916	- 642.529	104.613
20-g) Proventi netti immobiliari	885.953	1.424.879	- 538.926
20-i) Spese per il personale	- 8.064	- 7.811	253
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>6.142.099</b>	<b>9.649.971</b>	- <b>3.507.872</b>
30-a) Dividendi e interessi	3.271.048	3.809.641	- 538.593
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.871.051	5.840.330	- 2.969.279
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>5.865</b>	- <b>4.102</b>	- <b>1.763</b>
40-c) Polizza assicurativa	- 1.932	- 61	1.871
40-d) Contributo di vigilanza	- 3.787	- 4.041	254
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 146	-	146
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>7.199.527</b>	<b>11.188.963</b>	- <b>3.989.436</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	- <b>129</b>	- <b>103.957</b>	- <b>104.086</b>
60-c) Spese generali ed amministrative	- 230	- 129	101
60-g) Oneri e proventi diversi	101	104.086	- 103.985
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante</b>	- <b>9.657.030</b>	- <b>15.631.070</b>	<b>5.974.040</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>1.280.885</b>	- <b>2.727.297</b>	<b>1.446.412</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	- <b>10.937.915</b>	- <b>18.358.367</b>	<b>7.420.452</b>

## Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA ATTIVA

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>15.013.037,495</b>		<b>358.269.170</b>
a) Quote emesse	603.578,989	14.490.464	
b) Quote annullate	-1.305.330,801	-31.346.892	
c) Variazione del valore quota		5.918.513	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-10.937.915
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>14.311.285,683</b>		<b>347.331.255</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 era pari a € 24,270.

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 € -16.856.428, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### ATTIVITA'

**10 - Investimenti diretti** € **55.274.025**

**a) Azioni e quote di società immobiliari** € **4.744.616**

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

**e) Investimenti immobiliari** € **64.217.544**

**f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari** € **-14.276.289**

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** € **186.127**

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** € **402.027**

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

nella parte generale della nota integrativa.

## 20 - Investimenti in gestione

**€ 295.195.494**

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%	JPMorgan EMU 3 Mesi
Obbligazionario Govern.Euro	55%	JPMorgan EMU
Corporate	8%	Barclays EuroAgg corporate Bond Index
Azionario Europa	13%	MSCI Europe T.R.
Azionario Globale ex Europa	7%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

### a) Depositi bancari

**€ 9.745.442**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per € 9.746.386, e dal rateo di interessi passivi maturati nel quarto trimestre, per € - 944.

### c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

**€ 139.211.584**

### d) Titoli di debito quotati

**€ 18.378.160**

### e) Titoli di capitale quotati

**€ 18.344.078**

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

**€ 108.395.868**

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 284.329.690 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 351.638.847:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	12.302.456	3,50
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	9.738.613	2,77
EFFICIENCY GR-EU GLBD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	8.787.087	2,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int QIT	8.071.850	2,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int QIT	7.609.811	2,16
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.561.508	2,15
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.607.492	1,88
BNPPEASY JPM GBI EMU-I CAP	LU1291093273	I.G - OICVM UE	6.464.084	1,84
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.447.197	1,83
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2017 ZERO COUPON	IT0005171720	I.G - TStato Org.Int QIT	5.747.123	1,63
BUONI ORDINARI DEL TES 13/04/2017 ZERO COUPON	IT0005176190	I.G - TStato Org.Int QIT	5.635.931	1,60
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	5.561.953	1,58
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	5.117.629	1,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.845.681	1,38

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	4.783.198	1,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.775.028	1,36
AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	FR0010655696	I.G - OICVM UE	4.759.582	1,35
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.709.862	1,34
BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	IT0004689912	I.G - TDebito Q IT	4.617.825	1,31
EUROFUNDLUX-EURO CASH-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	4.510.414	1,28
BUNDESobligation 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.053.551	1,15
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.044.106	1,15
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	4.002.143	1,14
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	3.695.618	1,05
BUNDESobligation 09/04/2021 0	DE0001141737	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.577.371	1,02
BUONI ORDINARI DEL TES 12/05/2017 ZERO COUPON	IT0005186397	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.280.277	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.264.194	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.256.193	0,93
SCHRODER INTL-EUR GV BD-CAC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	3.252.827	0,93
BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.233.839	0,92
ISHARES MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	3.229.342	0,92
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.222.091	0,92
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.215.110	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.056.917	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.940.383	0,84
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	2.837.113	0,81
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.663.604	0,76
METHOD ATTRACT GL OPP-IAEH	LU1111203151	I.G - OICVM UE	2.633.323	0,75
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026 ,5	DE0001102390	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.595.606	0,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES0000012729	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.571.267	0,73
CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.459.272	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.448.171	0,70
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	FR0013157096	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.436.714	0,69
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2022 ,375	XS1271698612	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.416.781	0,69
EFSF 28/04/2025 ,2	EU000A1G0DE2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.409.261	0,69
BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	BE0000291972	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.377.822	0,68
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	2.158.766	0,61
MULTIPARTNER SICAV-CALIBER-C	LU1397720910	I.G - OICVM UE	2.130.017	0,61
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	1.797.777	0,51
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	1.767.605	0,50
Altri			68.648.305	19,52
<b>Totale</b>			<b>284.329.690</b>	<b>80,88</b>

### 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	59.915.099	79.296.485	-	-	139.211.584
Titoli di Debito quotati	8.485.738	7.317.927	1.508.606	1.065.889	18.378.160
Titoli di Capitale quotati	1.270.325	8.455.420	8.618.333	-	18.344.078
Quote di OICR	471.880	107.923.988	-	-	108.395.868
Depositi bancari	9.746.386	-	-	-	9.746.386
<b>TOTALE</b>	<b>79.889.428</b>	<b>202.993.820</b>	<b>10.126.939</b>	<b>1.065.889</b>	<b>294.076.076</b>

### 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	139.211.584	18.378.160	113.955.330	7.968.933	279.514.007
USD	-	-	8.083.826	921.274	9.005.100
GBP	-	-	2.928.844	391.252	3.320.096
CHF	-	-	1.186.146	268.575	1.454.721
SEK	-	-	204.056	16.194	220.250
DKK	-	-	142.021	17.333	159.354
NOK	-	-	25.187	6.251	31.438
CAD	-	-	209.340	156.574	365.914
AUD	-	-	5.196	-	5.196
<b>Totale</b>	<b>139.211.584</b>	<b>18.378.160</b>	<b>126.739.946</b>	<b>9.746.386</b>	<b>294.076.076</b>

### 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	3,017	6,441	-	-
Titoli di Debito quotati	1,951	5,441	4,389	0,945

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 del DM 166/2014:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	4.617.825
I.G - OICVM UE	SSGA SECTORAL HEALTHCR EQ-I	240.617
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	1.704
% su Attivo Netto		1,40%

#### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-208.677.653	191.416.441	-17.261.212
Titoli di Debito quotati	-21.397.303	8.158.960	-13.238.343
Titoli di Capitale quotati	-1.318.269	1.578.044	259.775
Quote di OICR	-76.727.158	57.541.242	-19.185.916
<b>TOTALI</b>	<b>-308.120.383</b>	<b>258.694.687</b>	<b>-49.425.696</b>

#### Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

#### l) Ratei e risconti attivi

**€ 1.093.898**

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

**€ 26.464**

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	25.446
Crediti per commissioni si retrocessione	1.018
<b>Totale</b>	<b>26.464</b>

#### 40 – Attività della gestione amministrativa

**€ 1.169.328**

#### a) Cassa e depositi bancari

**€ 1.169.045**

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

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

**€ 283**

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

## PASSIVITA'

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 2.597.067

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 2.597.067

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	805.223
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	544.040
Erario ritenute su redditi da capitale	477.051
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	329.098
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	207.095
Debiti verso aderenti - Riscatti	100.738
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	83.031
Debiti verso Compagnie assicurative per trasformazioni in rendita	48.173
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	1.776
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	842
<b>TOTALI</b>	<b>2.597.067</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2017.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 429.640

**a) TFR** € 2.169

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

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 1.767

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** € 425.704

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

**50 – Debiti di imposta** € 1.280.885

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 2016 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

**Conti d'ordine** **€ 327.103**

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** **€-16.856.428**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 8.988.802**

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

		<b>Azienda</b>	<b>Aderent e</b>	<b>TFR</b>	<b>Totale</b>
Contributi 31.12.2016	al	2.115.605	1.679.774	5.193.423	<b>8.988.802</b>

**b) Anticipazioni** **€ -5.727.281**

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** **€ -12.938.031**

La voce si articola come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.110.292
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	2.753.709
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	9.074.030
<b>Totale</b>	<b>12.938.031</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ -710.460**

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** **€ -4.641.487**

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

**h) Altre uscite previdenziali** **€ -7.329.633**

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

**i) Altre entrate previdenziali** € 5.501.662

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

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** € 1.063.293

**a) Dividendi ed interessi** € -577

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

**c) Plusvalenze e minusvalenze** € -44.506

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

**d) Rendite immobiliari** € 1.570.154

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** € -801.751

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** € -537.916

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** € 885.953

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

**i) Spese per il personale** € -8.064

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** € 6.142.099

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.762.485	909.198
Titoli di Debito quotati	902.927	-759.570

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Capitale quotati	440.967	962.177
Quote di OICR	167.293	1.771.152
Depositi bancari	-2.624	-12.310
Commissioni di retrocessione	-	2.120
Altri costi	-	-3.131
Altri ricavi	-	1.415
<b>Totale</b>	<b>3.271.048</b>	<b>2.871.051</b>

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

**40 - Oneri di gestione** € -5.865

**c) Polizza assicurativa** € -1.932

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

**d) Contributo di vigilanza** € -3.787

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

**e) Imposte su tassazioni estere** € -146

La voce rappresenta l'onere per imposte su tassazioni estere come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** € -129

**c) Spese generali ed amministrative** € -230

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

**g) Oneri e proventi diversi** € 101

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

**80 - Imposta sostitutiva** € -1.280.885

La voce evidenzia per euro 1.280.885 il costo di competenza dell'esercizio 2016 corrispondente per euro 323.738 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 957.147, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2016 calcolata ai sensi della normativa vigente.

### 3.3.6- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA BILANCIATA

#### Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>8.954.255</b>	<b>8.765.206</b>	<b>189.049</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	770.602	731.417	39.185
10-e) Investimenti immobiliari	10.429.969	10.199.519	230.450
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	- 2.318.700	- 2.295.049	- 23.651
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	7.088	72.712	- 65.624
10-h) Altre attività della gestione diretta	65.296	56.607	8.689
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>49.871.093</b>	<b>48.670.985</b>	<b>1.200.108</b>
20-a) Depositi bancari	1.441.446	1.527.660	- 86.214
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.966.183	16.987.487	- 21.304
20-d) Titoli di debito quotati	3.326.496	5.989.007	- 2.662.511
20-e) Titoli di capitale quotati	6.610.949	6.480.215	130.734
20-h) Quote di O.I.C.R.	21.389.555	17.474.670	3.914.885
20-l) Ratei e risconti attivi	127.524	205.749	- 78.225
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	8.940	6.197	2.743
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>60.426</b>	<b>1.365.447</b>	<b>- 1.305.021</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	60.380	1.209.606	- 1.149.226
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	46	155.841	- 155.795
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>3.996</b>	<b>- 3.996</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>58.885.774</b>	<b>58.805.634</b>	<b>80.140</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>356.910</b>	<b>741.397</b>	<b>- 384.487</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	356.910	741.397	- 384.487
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>69.781</b>	<b>88.397</b>	<b>- 18.616</b>
40-a) TFR	352	249	103
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	288	331	- 43
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	69.141	87.817	- 18.676
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>242.490</b>	<b>523.361</b>	<b>- 280.871</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>669.181</b>	<b>1.353.155</b>	<b>- 683.974</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>58.216.593</b>	<b>57.452.479</b>	<b>764.114</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	53.127	51.504	1.623

## Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	- <b>259.701</b>	- <b>3.762.824</b>	<b>3.503.123</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	1.766.677	1.393.385	373.292
10-b) Anticipazioni	- 1.157.573	- 1.344.121	186.548
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 1.057.797	- 1.669.794	611.997
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 250.351	- 225.752	24.599
10-h) Altre uscite previdenziali	- 3.230.815	- 4.719.729	1.488.914
10-i) Altre entrate previdenziali	3.670.158	2.803.187	866.971
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>172.695</b>	<b>233.989</b>	- <b>61.294</b>
20-a) Dividendi ed interessi	- 94	- 25	119
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 7.229	- 5.784	1.445
20-d) Rendite immobiliari	255.018	255.017	1
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 130.217	- 132.719	2.502
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 87.366	- 97.433	10.067
20-g) Proventi netti immobiliari	143.893	216.068	72.175
20-i) Spese per il personale	- 1.310	- 1.185	125
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.094.686</b>	<b>2.493.721</b>	- <b>1.399.035</b>
30-a) Dividendi e interessi	551.907	555.794	3.887
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	542.779	1.937.927	1.395.148
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>1.055</b>	- <b>735</b>	- <b>320</b>
40-c) Polizza assicurativa	- 314	- 9	305
40-d) Contributo di vigilanza	- 697	- 726	29
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 44	-	44
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.266.326</b>	<b>2.726.975</b>	- <b>1.460.649</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	- <b>21</b>	- <b>46</b>	- <b>67</b>
60-c) Spese generali ed amministrative	- 37	- 20	17
60-g) Oneri e proventi diversi	16	66	50
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante</b>	<b>1.006.604</b>	- <b>1.035.803</b>	<b>2.042.407</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>242.490</b>	- <b>669.608</b>	<b>427.118</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>764.114</b>	- <b>1.705.411</b>	<b>2.469.525</b>

## Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA BILANCIATA

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>4.365.816,986</b>		<b>57.452.479</b>
a) Quote emesse	412.883,910	5.436.835	
b) Quote annullate	-432.104,996	-5.696.536	
c) Variazione del valore quota		1.023.815	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			764.114
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>4.346.595,900</b>		<b>58.216.593</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 era pari a € 13,394.

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 €-259.701, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### ATTIVITA'

**10 - Investimenti diretti** € 8.954.255

**a) Azioni e quote di società immobiliari** € 770.602

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

**e) Investimenti immobiliari** € 10.429.969

**f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari** €-2.318.700

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** € 7.088

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** € 65.296

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

**20 - Investimenti in gestione** € 49.871.093

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%	JPMorgan Euro 3 Mesi
Obbligazionario Govern.Euro	39%	JPMorgan EMU
Corporate	6%	Barclays EuroAgg corporate Bond Index
Azionario Europa	26%	MSCI Europe T.R.
Azionario Globale ex Europa	14%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

**a) Depositi bancari** € 1.441.446

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per € 1.441.678, e dal rateo di interessi passivi maturati nel quarto trimestre, per € - 232.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali** € 16.966.183**d) Titoli di debito quotati** € 3.326.496**e) Titoli di capitale quotati** € 6.610.949**h) Quote di O.I.C.R.** € 21.389.555**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 48.293.183 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 58.885.774:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	1.768.672	3,00
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	1.724.608	2,93
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	1.640.686	2,79
AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	FR0010655696	I.G - OICVM UE	1.632.597	2,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int QIT	1.202.282	2,04
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	1.158.242	1,97
ISHARES MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	1.130.946	1,92
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	1.045.074	1,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int QIT	960.317	1,63

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	899.139	1,53
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2017 ZERO COUPON	IT0005171720	I.G - TStato Org.Int Q IT	826.312	1,40
BUONI ORDINARI DEL TES 13/04/2017 ZERO COUPON	IT0005176190	I.G - TStato Org.Int Q IT	825.576	1,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	765.890	1,30
BNPPEASY JPM GBI EMU-I CAP	LU1291093273	I.G - OICVM UE	740.933	1,26
ISHARES MSCI EM	IE00B0M63177	I.G - OICVM UE	719.790	1,22
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	713.252	1,21
MULTIPARTNER SICAV-CALIBER-C	LU1397720910	I.G - OICVM UE	709.087	1,20
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	667.158	1,13
EUROFUNDLUX-EURO CASH-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	595.979	1,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	593.790	1,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	575.431	0,98
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	571.257	0,97
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	570.899	0,97
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	567.108	0,96
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	545.778	0,93
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	531.301	0,90
BUNDESobligation 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	482.492	0,82
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	481.247	0,82
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	476.868	0,81
BUONI ORDINARI DEL TES 12/05/2017 ZERO COUPON	IT0005186397	I.G - TStato Org.Int Q IT	471.471	0,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	453.220	0,77
COMMERZBANK AG 09/03/2021 ZERO COUPON	DE000CB0HSM6	I.G - TDebito Q UE	446.919	0,76
BUNDESobligation 09/04/2021 0	DE0001141737	I.G - TStato Org.Int Q UE	425.095	0,72
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	412.313	0,70
BIO ON SPA	IT0005056236	I.G - TCapitale Q IT	389.400	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	388.176	0,66
SCHRODER INTL-EUR GV BD-CAC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	386.868	0,66
BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	384.458	0,65
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	382.558	0,65
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	381.905	0,65
BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	IT0004689912	I.G - TDebito Q IT	371.309	0,63
IFPLUX-GLOBALAGE FD- ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	367.355	0,62
EFG INTL FIN GUR LTD 11/12/2017 ZERO COUPON	CH0340808432	I.G - TDebito Q AS	363.184	0,62
CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	354.216	0,60
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	335.773	0,57
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES00000127Z9	I.G - TStato Org.Int Q UE	305.727	0,52
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	FR0013157096	I.G - TStato Org.Int Q UE	290.013	0,49
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2022 ,375	XS1271698612	I.G - TStato Org.Int Q UE	286.806	0,49
BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	BE0000291972	I.G - TStato Org.Int Q UE	281.544	0,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026 ,5	DE0001102390	I.G - TStato Org.Int Q UE	279.766	0,48
Altri			15.412.396	26,17
<b>Totale</b>			<b>48.293.183</b>	<b>82,00</b>

### 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	7.957.493	9.008.690	-	-	16.966.183
Titoli di Debito quotati	1.120.110	1.631.133	212.069	363.184	3.326.496
Titoli di Capitale quotati	930.499	2.643.423	3.037.027	-	6.610.949
Quote di OICR	156.980	21.232.575	-	-	21.389.555
Depositi bancari	1.441.678	-	-	-	1.441.678
<b>TOTALE</b>	<b>11.606.760</b>	<b>34.515.821</b>	<b>3.249.096</b>	<b>363.184</b>	<b>49.734.861</b>

### 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	16.966.183	3.326.496	23.640.405	1.072.959	45.006.043
USD	-	-	2.886.975	144.063	3.031.038
GBP	-	-	913.335	106.858	1.020.193
CHF	-	-	364.405	65.629	430.034
SEK	-	-	63.866	4.297	68.163
DKK	-	-	43.089	8.659	51.748
NOK	-	-	7.855	3.316	11.171
CAD	-	-	78.948	35.897	114.845
AUD	-	-	1.626	-	1.626
<b>Totale</b>	<b>16.966.183</b>	<b>3.326.496</b>	<b>28.000.504</b>	<b>1.441.678</b>	<b>49.734.861</b>

### 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	2,732	6,355	-	-
Titoli di Debito quotati	3,315	4,456	4,809	0,945

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 del DM 166/2014:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - OICVM UE	SSGA SECTORAL HEALTHCR EQ-I	77.711
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	371.309
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	528
% su Attivo Netto		0,77%

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-26.711.183	23.031.146	-3.680.037
Titoli di Debito quotati	-6.636.818	2.244.577	-4.392.241
Titoli di Capitale quotati	-583.654	614.797	31.143
Quote di OICR	-16.353.842	12.859.883	-3.493.959
<b>TOTALI</b>	<b>-50.285.497</b>	<b>38.750.403</b>	<b>-11.535.094</b>

## Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

### l) Ratei e risconti attivi € 127.524

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 € 8.940

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	8.612
Crediti per commissioni si retrocessione	328
<b>Totale</b>	<b>8.940</b>

### 40 – Attività della gestione amministrativa € 60.426

#### a) Cassa e depositi bancari € 60.380

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

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 46

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** € 356.910

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 356.910

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	168.600
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	75.689
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	66.314
Erario ritenute su redditi da capitale	45.160
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	913
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	234
<b>TOTALI</b>	<b>356.910</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2017.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 69.781

**a) TFR** € 352

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

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 288

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** € 69.141

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

**50 – Debiti di imposta** € 242.490

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 2016 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

**Conti d'ordine** **€ 53.127**

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** **€ -259.701**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 1.766.677**

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

		<b>Azienda</b>	<b>Aderent e</b>	<b>TFR</b>	<b>Totale</b>
Contributi 31.12.2016	al	392.405	447.852	926.420	<b>1.766.677</b>

**b) Anticipazioni** **€ -1.157.573**

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** **€ -1.057.797**

La voce si articola come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	879.023
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	119.907
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	58.867
<b>Totale</b>	<b>1.057.797</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ -250.351**

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

**h) Altre uscite previdenziali** **€ -3.230.815**

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

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 3.670.158**

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

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** **€ 172.695**

**a) Dividendi ed interessi** € -94

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

**c) Plusvalenze e minusvalenze** € -7.229

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

**d) Rendite immobiliari** € 255.018

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** € -130.217

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** € -87.366

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** € 143.893

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

**i) Spese per il personale** € -1.310

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** € 1.094.686

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	206.215	75.396
Titoli di Debito quotati	148.972	-153.863
Titoli di Capitale quotati	147.272	208.552
Quote di OICR	50.071	420.887
Depositi bancari	-623	-5.636
Commissioni di retrocessione	-	682
Altri costi	-	-3.541
Altri ricavi	-	302
<b>Totale</b>	<b>551.907</b>	<b>542.779</b>

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.  
Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

**40 - Oneri di gestione** **€ -1.055**

**c) Polizza assicurativa** **€ -314**

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

**d) Contributo di vigilanza** **€ -697**

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

**e) Imposte su tassazioni estere** **€ -44**

La voce rappresenta l'onere per imposte su tassazioni estere come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -21**

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -37**

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

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 16**

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

**80 - Imposta sostitutiva** **€ -242.490**

La voce evidenzia per euro 242.490 il costo di competenza dell'esercizio 2016 corrispondente per euro 52.580 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 189.910, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2016 calcolata ai sensi della normativa vigente.

### 3.3.7- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA DINAMICA

#### Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>13.253.879</b>	<b>12.952.619</b>	<b>301.260</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	1.138.707	1.078.959	59.748
10-e) Investimenti immobiliari	15.412.201	15.045.958	366.243
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	- 3.426.307	- 3.385.572	- 40.735
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	32.792	129.763	- 96.971
10-h) Altre attività della gestione diretta	96.486	83.511	12.975
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>73.397.429</b>	<b>72.820.215</b>	<b>577.214</b>
20-a) Depositi bancari	2.678.444	2.496.985	181.459
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.171.127	15.922.133	248.994
20-d) Titoli di debito quotati	4.482.967	7.095.161	- 2.612.194
20-e) Titoli di capitale quotati	14.496.238	14.154.994	341.244
20-h) Quote di O.I.C.R.	35.422.993	32.959.530	2.463.463
20-l) Ratei e risconti attivi	125.995	177.376	- 51.381
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	19.665	14.036	5.629
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>144.887</b>	<b>1.331.790</b>	<b>- 1.186.903</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	144.819	1.101.898	- 957.079
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	68	229.892	- 229.824
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>1.234</b>	<b>- 1.234</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>86.796.195</b>	<b>87.105.858</b>	<b>- 309.663</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>707.183</b>	<b>733.586</b>	<b>- 26.403</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	707.183	733.586	- 26.403
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>103.113</b>	<b>130.400</b>	<b>- 27.287</b>
40-a) TFR	521	368	153
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	424	488	- 64
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	102.168	129.544	- 27.376
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>416.840</b>	<b>1.010.899</b>	<b>- 594.059</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.227.136</b>	<b>1.874.885</b>	<b>- 647.749</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>85.569.059</b>	<b>85.230.973</b>	<b>338.086</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	78.505	76.821	1.684

## Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	- <b>1.342.255</b>	- <b>7.465.655</b>	<b>6.123.400</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	2.908.862	2.286.886	621.976
10-b) Anticipazioni	- 1.934.892	- 2.368.290	433.398
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 2.335.797	- 2.680.971	345.174
10-d) Trasformazioni in rendita	- 44.305	- 38.808	5.497
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 250.985	- 298.434	47.449
10-h) Altre uscite previdenziali	- 3.084.539	- 6.213.720	3.129.181
10-i) Altre entrate previdenziali	3.399.401	1.847.682	1.551.719
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>255.190</b>	<b>345.167</b>	- <b>89.977</b>
20-a) Dividendi ed interessi	- 138	32	170
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 10.681	- 8.532	2.149
20-d) Rendite immobiliari	376.837	376.192	645
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 192.420	- 195.785	3.365
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 129.100	- 143.727	14.627
20-g) Proventi netti immobiliari	212.628	318.734	106.106
20-i) Spese per il personale	- 1.936	- 1.747	189
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.843.725</b>	<b>4.829.672</b>	- <b>2.985.947</b>
30-a) Dividendi e interessi	759.187	755.385	3.802
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.084.538	4.074.287	2.989.749
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>1.703</b>	- <b>1.166</b>	- <b>537</b>
40-c) Polizza assicurativa	- 464	- 14	450
40-d) Contributo di vigilanza	- 1.136	- 1.152	16
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 103	-	103
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.097.212</b>	<b>5.173.673</b>	- <b>3.076.461</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	- <b>31</b>	<b>68</b>	- <b>99</b>
60-c) Spese generali ed amministrative	- 55	- 29	26
60-g) Oneri e proventi diversi	24	97	73
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante</b>	<b>754.926</b>	- <b>2.291.914</b>	<b>3.046.840</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>416.840</b>	- <b>1.283.501</b>	<b>866.661</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>338.086</b>	- <b>3.575.415</b>	<b>3.913.501</b>

## Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA DINAMICA

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>3.469.784,941</b>		<b>85.230.973</b>
a) Quote emesse	257.288,244	6.308.263	
b) Quote annullate	-311.705,736	-7.650.518	
c) Variazione del valore quota		1.680.341	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			338.086
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>3.415.367,449</b>		<b>85.569.059</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 era pari a € 25,054.

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 € -1.342.255, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### ATTIVITA'

**10 - Investimenti diretti** € **13.253.879**

**a) Azioni e quote di società immobiliari** € **1.138.707**

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

**e) Investimenti immobiliari** € **15.412.201**

**f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari** € **-3.426.307**

Le 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** € **32.792**

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** € **96.486**

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

**20 - Investimenti in gestione****€ 73.397.429**

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%	JPMorgan EMU 3 mesi
Obbligazionario Govern.Euro	28%	JPMorgan EMU
Corporate	4%	Barclays EuroAgg corporate Bond Index
Azionario Europa	39%	MSCI Europe T.R.
Azionario Globale ex Europa	21%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

**a) Depositi bancari****€ 2.678.444**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per € 2.678.967, e dal rateo di interessi passivi maturati nel quarto trimestre, per € - 523.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 16.171.127****d) Titoli di debito quotati****€ 4.482.967****e) Titoli di capitale quotati****€ 14.496.238****h) Quote di O.I.C.R.****€ 35.422.993****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 70.573.325 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e €:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	3.633.193	4,19
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	3.488.012	4,02
AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	FR0010655696	I.G - OICVM UE	3.470.741	4,00
ISHARES MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	2.404.124	2,77
MULTIPARTNER SICAV-CALIBER-C	LU1397720910	I.G - OICVM UE	1.553.239	1,79
ISHARES MSCI NORTHAMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	1.538.674	1,77
ISHARES MSCI EM	IE00B0M63177	I.G - OICVM UE	1.457.083	1,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.378.930	1,59
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	1.272.358	1,47
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	1.231.456	1,42
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	1.204.949	1,39
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	1.018.247	1,17
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	1.008.633	1,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	998.729	1,15
COMMERZBANK AG 09/03/2021 ZERO COUPON	DE000CB0HSM6	I.G - TDebito Q UE	963.699	1,11
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	937.704	1,08

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
2,75				
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	935.562	1,08
IFP LUX-GLOBAL AGE FD- ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	799.293	0,92
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	797.066	0,92
EFG INTL FIN GUR LTD 11/12/2017 ZERO COUPON	CH0340808432	I.G - TDebito QAS	793.243	0,91
BNPPEASY JPM GBI EMU-I CAP	LU1291093273	I.G - OICVM UE	770.783	0,89
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	688.200	0,79
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	602.835	0,69
BIO ON SPA	IT0005056236	I.G - TCapitale Q IT	588.156	0,68
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	571.343	0,66
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	571.046	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	517.817	0,60
BUNDESOBLIGATION 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	501.956	0,58
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	499.872	0,58
BUONI ORDINARI DEL TES 13/04/2017 ZERO COUPON	IT0005176190	I.G - TStato Org.Int Q IT	498.348	0,57
ISHARES MSCI JAPAN ACC	IE00B53QDK08	I.G - OICVM UE	496.250	0,57
LYXOR EPSILON GLOBAL TR-IE	IE00B643RZ01	I.G - OICVM UE	493.958	0,57
ISHARES MSCI JAPAN USD-H ACC	IE00BCLWRG39	I.G - OICVM UE	479.572	0,55
LYX ETF JP MLTI FACT EUR IDX	LU1290894820	I.G - OICVM UE	477.925	0,55
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2017 ZERO COUPON	IT0005171720	I.G - TStato Org.Int Q IT	473.752	0,55
AZ FUND 1-DIVIDEND PREMIUM-A	LU0499090636	I.G - OICVM UE	452.213	0,52
BUNDESOBLIGATION 09/04/2021 0	DE0001141737	I.G - TStato Org.Int Q UE	443.578	0,51
GLOBERSEL PACTUM NAT RES-BA	LU0710780353	I.G - OICVM UE	439.861	0,51
EUROFUNDLUX-EURO CASH-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	412.060	0,47
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	411.145	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	403.458	0,46
SCHRODER INTL-EUR GV BD-CAC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	402.469	0,46
BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	399.467	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	397.448	0,46
NORDEN	FR0000299356	I.G - OICVM UE	381.926	0,44
IFP LUX-GLOBAL ENVIRONMENT-E	LU0426578240	I.G - OICVM UE	377.497	0,43
NORDEN SMALL	FR0011474980	I.G - OICVM UE	352.440	0,41
4AIM SICAF SPA	IT0005204729	I.G - OICVM IT	344.040	0,40
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	340.697	0,39
INVESCO PAN EUR STRUC EQTY-C	LU0119753134	I.G - OICVM UE	337.765	0,39
Altri			25.560.513	29,45
<b>Totale</b>			<b>70.573.325</b>	<b>81,31</b>

### 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	7.073.570	9.097.557	-	-	16.171.127
Titoli di Debito quotati	956.805	2.410.430	322.489	793.243	4.482.967
Titoli di Capitale quotati	1.636.091	6.138.559	6.721.588	-	14.496.238
Quote di OICR	344.040	35.078.953	-	-	35.422.993
Depositi bancari	2.678.967	-	-	-	2.678.967
<b>TOTALE</b>	<b>12.689.473</b>	<b>52.725.499</b>	<b>7.044.077</b>	<b>793.243</b>	<b>73.252.292</b>

### 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	16.171.127	4.482.967	40.198.651	1.726.525	62.579.270
USD	-	-	6.316.063	518.760	6.834.823
GBP	-	-	2.102.578	152.474	2.255.052
CHF	-	-	859.774	149.579	1.009.353
SEK	-	-	147.107	17.688	164.795
DKK	-	-	101.809	11.966	113.775
NOK	-	-	18.221	6.023	24.244
CAD	-	-	171.282	95.952	267.234
AUD	-	-	3.746	-	3.746
<b>Totale</b>	<b>16.171.127</b>	<b>4.482.967</b>	<b>49.919.231</b>	<b>2.678.967</b>	<b>73.252.292</b>

### 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	2,896	5,859	-	-
Titoli di Debito quotati	3,709	4,443	4,686	0,945

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 del DM 166/2014:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - OICVM UE	SSGA SECTORAL HEALTHCR EQ-I	167.638
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	177.810
% su Attivo Netto		0,40%

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-32.716.410	30.460.676	-2.255.734
Titoli di Debito quotati	-8.036.621	4.878.664	-3.157.957
Titoli di Capitale quotati	-1.189.534	1.313.368	123.834
Quote di OICR	-31.828.110	30.060.482	-1.767.628
<b>TOTALI</b>	<b>-73.770.675</b>	<b>66.713.190</b>	<b>-7.057.485</b>

### Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

#### l) Ratei e risconti attivi

**€ 125.995**

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

**€ 19.665**

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	18.950
Crediti per commissioni si retrocessione	715
<b>Totale</b>	<b>19.665</b>

### 40 – Attività della gestione amministrativa

**€ 144.887**

#### a) Cassa e depositi bancari

**€ 144.819**

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

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

**€ 68**

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** € 707.183

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 707.183

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	328.305
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	230.515
Erario ritenute su redditi da capitale	113.910
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	34.333
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	84
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	36
<b>TOTALI</b>	<b>707.183</b>

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

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 103.113

**a) TFR** € 521

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

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 424

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** € 102.168

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

**50 – Debiti di imposta** € 416.840

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 2016 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

**Conti d'ordine** € 78.505

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** € -1.342.255

**a) Contributi per le prestazioni** € 2.908.862

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

	Azienda	Aderent e	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2016	653.396	667.278	1.588.188	<b>2.908.862</b>

**b) Anticipazioni** € -1.934.892

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** € -2.335.797

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.212.926
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	597.813
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	371.093
Trasferimento posizione individuale in uscita	153.965
<b>Totale</b>	<b>2.335.797</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € -44.305

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** € -250.985

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

**h) Altre uscite previdenziali** € -3.084.539

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

**i) Altre entrate previdenziali** € 3.399.401

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

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** € 255.190

**a) Dividendi ed interessi** € -138

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

**c) Plusvalenze e minusvalenze** € -10.681

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

**d) Rendite immobiliari** € 376.837

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** € -192.420

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** € -129.100

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** € 212.628

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

**i) Spese per il personale** € -1.936

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** € 1.843.725

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	211.137	75.643
Titoli di Debito quotati	117.583	-266.265
Titoli di Capitale quotati	332.503	573.843
Quote di OICR	99.345	695.752
Depositi bancari	-1.381	6.322
Commissioni di retrocessione	-	1.491
Altri costi	-	-3.127

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Altri ricavi	-	879
<b>Totale</b>	<b>759.187</b>	<b>1.084.538</b>

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

**40 - Oneri di gestione** **€-1.703**

**c) Polizza assicurativa** **€ -464**

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

**d) Contributo di vigilanza** **€ -1.136**

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

**e) Imposte su tassazioni estere** **€ -103**

La voce rappresenta l'onere per imposte su tassazioni estere come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -31**

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -55**

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

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 24**

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

**80 - Imposta sostitutiva** **€ -416.840**

La voce evidenzia per euro 416.840 il costo di competenza dell'esercizio 2016 corrispondente per euro 77.697 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 339.143, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2016 calcolata ai sensi della normativa vigente.

### 3.3.8- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA GARANTITA

#### Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.152.879</b>	<b>1.111.994</b>	<b>40.885</b>
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.152.879	1.111.994	40.885
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>- 1.700</b>	<b>- 4.695</b>	<b>2.995</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	- 28.889	- 4.695	- 24.194
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	27.189	-	27.189
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.151.179</b>	<b>1.107.299</b>	<b>43.880</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>14.089</b>	<b>7.351</b>	<b>6.738</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	14.089	7.351	6.738
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>5.213</b>	<b>3.782</b>	<b>1.431</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>19.302</b>	<b>11.133</b>	<b>8.169</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.131.877</b>	<b>1.096.166</b>	<b>35.711</b>

#### Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>13.158</b>	<b>- 41.986</b>	<b>55.144</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	83.197	72.606	10.591
10-b) Anticipazioni	- 58.659	- 43.421	- 15.238
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 478	- 55.346	54.868
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 10.902	- 13.523	2.621
10-h) Altre uscite previdenziali	-	- 2.302	2.302
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>27.802</b>	<b>28.787</b>	<b>- 985</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	27.802	28.787	- 985
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 36</b>	<b>- 39</b>	<b>3</b>
40-d) Contributo di vigilanza	- 36	- 39	3
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>27.766</b>	<b>28.748</b>	<b>- 982</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante</b>	<b>40.924</b>	<b>- 13.238</b>	<b>54.162</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 5.213</b>	<b>- 3.782</b>	<b>1.431</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>35.711</b>	<b>- 17.020</b>	<b>52.731</b>

## Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA GARANTITA

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>87.290,374</b>		<b>1.096.166</b>
a) Quote emesse	6.554,234	83.197	
b) Quote annullate	-5.504,129	-70.039	
c) Variazione del valore quota		22.553	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		35.711	35.711
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>88.340,479</b>		<b>1.131.877</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 era pari a € 12,813.

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 € 13.158, 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**

**€ 1.152.579**

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**

**€ 1.152.879**

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

#### **40 – Attività della gestione amministrativa**

**€ -1.700**

#### **a) Cassa e depositi bancari**

**€-28.889**

La voce comprende la quota parte di cassa e depositi bancari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** €27.189

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** € 14.089

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 14.089

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2016
Debiti verso Gestori	7.488
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	6.601
<b>TOTALI</b>	<b>14.089</b>

**50 – Debiti di imposta** € 5.213

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 2016 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

**Informazioni sul Conto Economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 13.158

**a) Contributi per le prestazioni** € 83.197

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 31.12.2016	-	-	83.197	<b>83.197</b>

**b) Anticipazioni** € -58.659

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** € -478

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	478
<b>Totale</b>	<b>478</b>

<b>e) Erogazioni in forma di capitale</b>	<b>€ -10.902</b>
La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.	
<b>h) Altre uscite previdenziali</b>	<b>€ -</b>
La voce rappresenta l'importo degli switch out effettuati nel mese di gennaio.	
<b>30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>€ 27.802</b>
<b>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>€ 27.802</b>
Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.	
<b>40 - Oneri di gestione</b>	<b>€ 36</b>
<b>d) Contributo di vigilanza</b>	<b>€ -36</b>
La voce comprende la quota parte del contributo a favore della CO.VI.P. come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.	
<b>60 - Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>€ -</b>
<b>g) Oneri e proventi diversi</b>	<b>€ -</b>
La voce comprende la quota parte degli oneri e proventi diversi come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.	
<b>80 - Imposta sostitutiva</b>	<b>€ -5.213</b>
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 ESERCENTE ATTIVITA' DI CONTROLLO CONTABILE**

Signor Presidente, Signori Consiglieri,

**Premessa**

Il Collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg., c.c. sia quelle previste dall'art. 2409-bis, c.c.

La presente relazione unitaria contiene nella sezione A) la "Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39" e nella sezione B) la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c."

**A) Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39**

**Relazione sul bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

*Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio*

Il Consiglio di Amministrazione della Cassa di Previdenza è responsabile per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

*Responsabilità del revisore*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio di esercizio sulla base della revisione legale. Abbiamo svolto la revisione legale in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. n. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione legale al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione legale comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Amministrazione. Il procedimento di revisione legale dei conti è stato svolto in modo coerente con la dimensione della Cassa di Previdenza e con il suo assetto organizzativo.

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio nel suo complesso è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Cassa di Previdenza per l'esercizio chiuso al 31/12/2016, in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

#### *Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n.720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete al Consiglio di Amministrazione della Cassa di Previdenza, con il bilancio d'esercizio della Cassa di Previdenza, al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Cassa di Previdenza, al 31 dicembre 2016.

### **B) Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2 c.c.**

#### **B1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. c.c.**

##### *Conoscenza della società, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi affidati*

Dato atto dell'ormai consolidata conoscenza che il collegio sindacale ha in merito alla Cassa di Previdenza e per quanto concerne:

- la tipologia dell'attività svolta;
- la sua struttura organizzativa e contabile;

tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche della Cassa, viene ribadito che la fase di "pianificazione" dell'attività di vigilanza - nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra citati - è stata attuata mediante il riscontro positivo rispetto a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo.

##### *Attività svolta*

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2016 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Abbiamo pianificato e svolto la nostra attività nel periodo 04/04/2017-10/04/2017, al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio di esercizio non fosse viziato da errori nonché che fosse attendibile e completo. Nello svolgimento di questa attività si è tenuto conto che analogo adempimento viene svolto della Società di certificazione Deloitte&ToucheS.p.A, alla quale è stata affidata la revisione volontaria del bilancio.

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 2016, 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;
  - 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 cinque linee (dette anche comparti) 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;
  - abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
  - abbiamo partecipato all'adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
  - nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.

## **B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione, nel rispetto integrale dei criteri indicati nella delibera COVIP n.122/98.

È stato, quindi, esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale si osserva quanto segue:

- i conti d'ordine ammontano a € 2.244.920 e rappresentano garanzie ed impegni assunti dalla Cassa di Previdenza o a favore della stessa alla data del 31.12.2016;
- i criteri seguiti per la valutazione e la rappresentazione in bilancio dei cespiti patrimoniali non sono variati rispetto al precedente esercizio;
- i valori mobiliari, sono valutati al valore di mercato risultante dalle quotazioni rilevate alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di borsa aperta); eventuali titoli in valuta diversa dall'euro sono convertiti al tasso di cambio di fine anno, la cui gestione è affidata alla Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. con appositi contratti/mandati e con decorrenza dal 1° gennaio 2013 il patrimonio delle Linee è in custodia alla banca depositaria State Street Bank;
- per la partecipazione totalitaria nella società "San Giulio S.r.l." si rileva quanto viene indicato nella Nota Integrativa ovvero che la voce registra un decremento di € 130.200 pari alla perdita di esercizio della suddetta società;
- la voce "Altre attività della gestione diretta", pari a € 1.176.106 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 €

760.000 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 € 187.864.384, determinato sulla base di una perizia di stima al 31.12.2016 da parte della società Patrigest S.p.A.; tale valore risulta rettificato da un "Fondo svalutazione investimenti immobiliari" pari a € 41.764.384, 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 € 6.345, è stato determinato sulla base della situazione giuridica ed economica dell'unico dipendente della Cassa di Previdenza (portiere di immobile) in servizio al 31.12.2016;
- nell'ambito della Sezione Integrativa e con riferimento alla previsione di costituzione di attività supplementari (D.M. 259/2012) il totale accantonato ammonta a € 6.168.362, pertanto gli "avanzi" evidenziati dall'Attuario residuano a € 7.899.250.

### *Risultato dell'esercizio sociale*

Il risultato netto accertato dal Consiglio di Amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 (margine della gestione finanziaria meno saldo gestione amministrativa e imposta sostitutiva) risulta essere positivo per € 20.088.050; il saldo della gestione previdenziale ammonta a €- 48.963.179; tali valori originano la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di € - 28.875.129 che trova riscontro nei seguenti dati sintetici:

<b>STATO PATRIMONIALE</b>		<b>ANNO 2016</b>
<b>Attività</b>		
Investimenti diretti		167.434.349
Investimenti in gestione		796.963.954
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0
Attività della gestione amministrativa		2.964.757
Crediti di imposta		0
<b>Totale attività</b>		<b>967.363.060</b>
<b>Passività</b>		
Passività della gestione previdenziale		6.104.723
Passività della gestione finanziaria		0
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0
Passività della gestione amministrativa		1.256.884
Debiti d'imposta		2.114.945
<b>Totale passività</b>		<b>9.476.552</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>957.886.508</b>
<b>Totale a pareggio</b>		<b>967.363.060</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>ANNO 2016</b>
Risultato della gestione finanziaria diretta	3.867.854
Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.345.455
Oneri di gestione	-10.212
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>22.203.097</b>
Saldo della gestione previdenziale	-48.963.179
Saldo della gestione amministrativa	-102
Imposta sostitutiva	-2.114.945
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>-28.875.129</b>

### **B3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio**

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta il collegio esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31/12/2016 così come da Voi predisposto.

Siena,10/04/2017

Il Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale  
*Oscar Vesevo*

Sindaco effettivo  
*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 dell'allegato 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 2016, 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 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 2016 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 2016, 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, 10 aprile 2017

## 6. - RELAZIONE E BILANCIO TECNICO





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

RELAZIONE E BILANCIO TECNICO AL  
31 DICEMBRE 2016

ROMA, 1 MARZO 2017



## **1. PREMESSA**

A seguito dell'incarico ricevuto dalla Cassa di Previdenza del Monte dei Paschi di Siena si è proceduto a valutare le passività per il bilancio tecnico, alla data del 31 dicembre 2016, della Sez. Integrativa della Cassa di Previdenza Aziendale tenendo conto, sia delle norme per la liquidazione della pensione dell'INPS emanate con la Legge 335/95 e successive modifiche ed integrazioni e con riferimento al sotto citato accordo.

Le presenti valutazioni riguardano i pensionati e gli attivi alla data di valutazione e sono state effettuate in base alle collettività fornite dalla Cassa e presenti alla data del 31 dicembre 2016.

## **2. 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 la Cassa di Previdenza Aziendale e lo Statuto saranno brevemente denominati rispettivamente Cassa e Statuto.

## **3. MATERIALE RICEVUTO**

La Cassa ha fornito i seguenti dati per i pensionati differiti:

- matricola, data di nascita e di assunzione, anzianità espressa in anni, sesso, qualifica e importo di primo e secondo livello.

Per i pensionati immediati:

- dettaglio delle pensioni in vigore, tipo di pensione, dati anagrafici sul titolare, data di decorrenza della pensione e gli importi della pensione della Cassa di secondo livello e di quella dell'INPS alla data del bilancio tecnico.

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



**PENSIONATI DIFFERITI DISTRIBUZIONE PER SESSO**  
*importi in Euro*

	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		MEDIA	
		TOTALE	MEDIO	ETÀ	ANZIANITÀ
MASCHI	100	4.942.629	49.426	63,95	24,79
FEMMINE	19	872.354	45.913	59,95	24,56
<b>TOTALE</b>	<b>119</b>	<b>5.814.983</b>	<b>48.865</b>	<b>63,31</b>	<b>24,75</b>

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

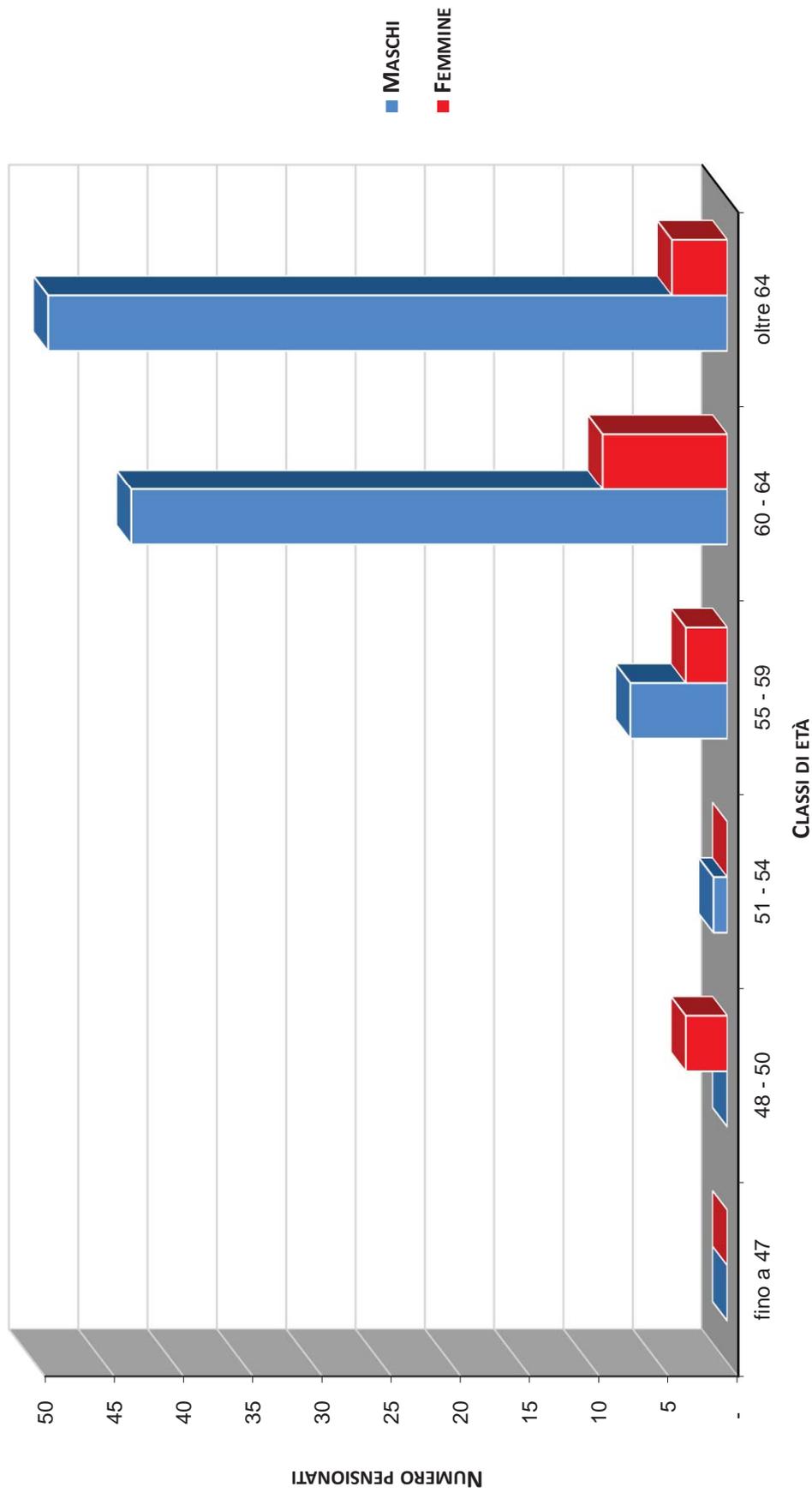
MASCHI	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	-	-	-	-
51 - 54	1	48.352	-	-
55 - 59	7	377.360	53.909	25,46
60 - 64	43	2.192.514	50.989	27,31
OLTRE 64	49	2.324.402	47.437	22,45
<b>TOTALE</b>	<b>100</b>	<b>4.942.629</b>	<b>49.426</b>	<b>24,79</b>

FEMMINE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	3	143.947	47.982	25,72
51 - 54	-	-	-	-
55 - 59	3	149.717	49.906	23,89
60 - 64	9	408.495	45.388	25,97
OLTRE 64	4	170.195	42.549	21,02
<b>TOTALE</b>	<b>19</b>	<b>872.354</b>	<b>45.913</b>	<b>24,56</b>

TOTALE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	3	143.947	47.982	25,72
51 - 54	1	48.352	-	-
55 - 59	10	527.077	52.708	24,99
60 - 64	52	2.601.010	50.019	27,08
OLTRE 64	53	2.494.598	47.068	22,34
<b>TOTALE</b>	<b>119</b>	<b>5.814.983</b>	<b>48.865</b>	<b>24,75</b>



DISTRIBUZIONE PENSIONATI DIFFERITI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ

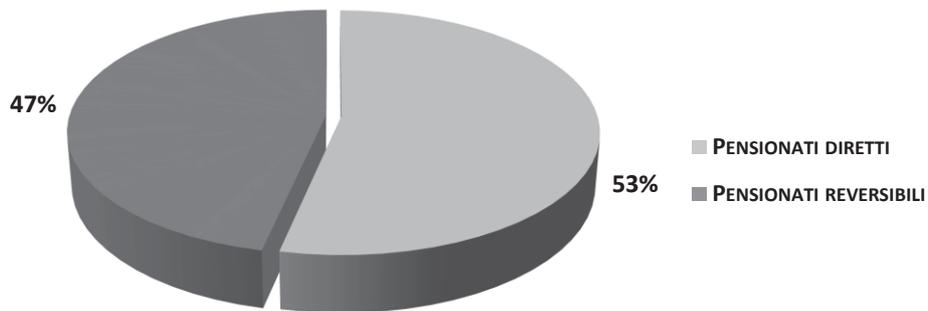




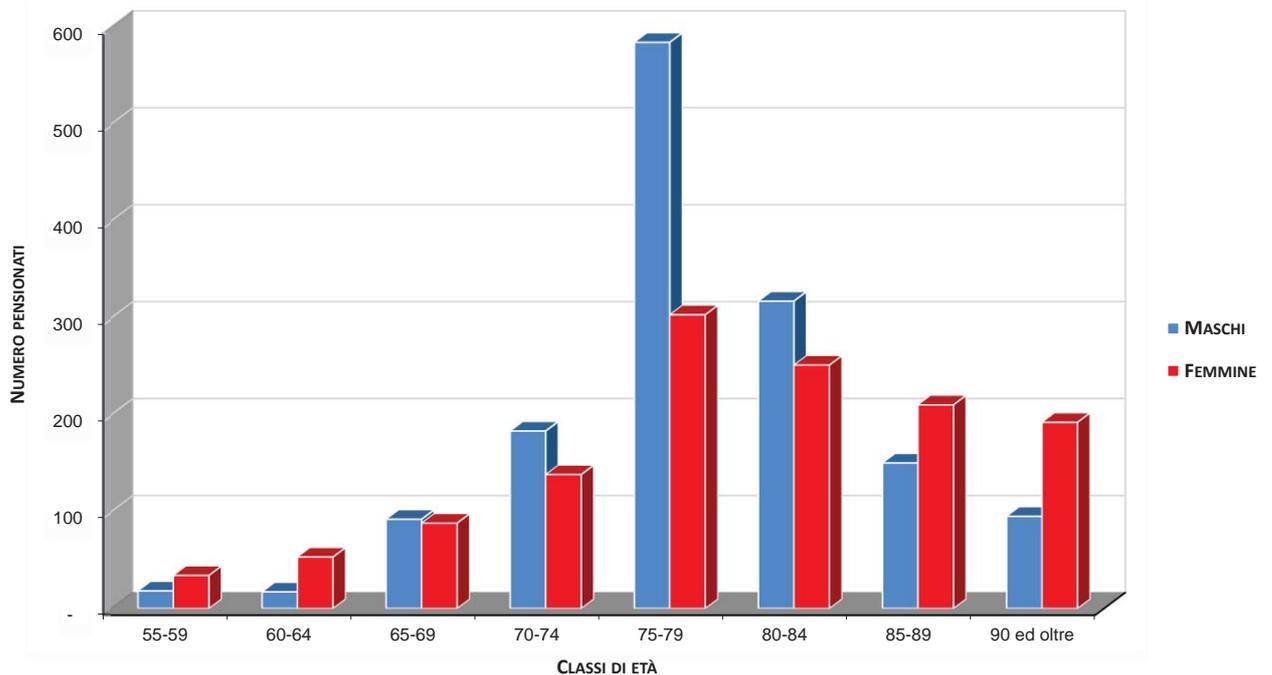
**PENSIONATI IMMEDIATI, DIRETTI E REVERSIBILI, DISTRIBUZIONE PER SESSO**  
*importi in Euro*

	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA		ETÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIA	
<b>DIRETTI</b>				
MASCHI	1.404	14.713.223	10.480	78,77
FEMMINE	286	1.685.419	5.893	77,24
TOTALE	1.690	16.398.642	9.703	78,51
<b>REVERSIBILI</b>				
MASCHI	52	276.213	5.312	67,48
FEMMINE	983	8.134.542	8.275	80,23
TOTALE	1.035	8.410.755	8.126	79,59
<b>TOTALE</b>	<b>2.725</b>	<b>24.809.397</b>	<b>9.104</b>	<b>78,92</b>

**DISTRIBUZIONE PENSIONATI IMMEDIATI - DIRETTI E REVERSIBILI**



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



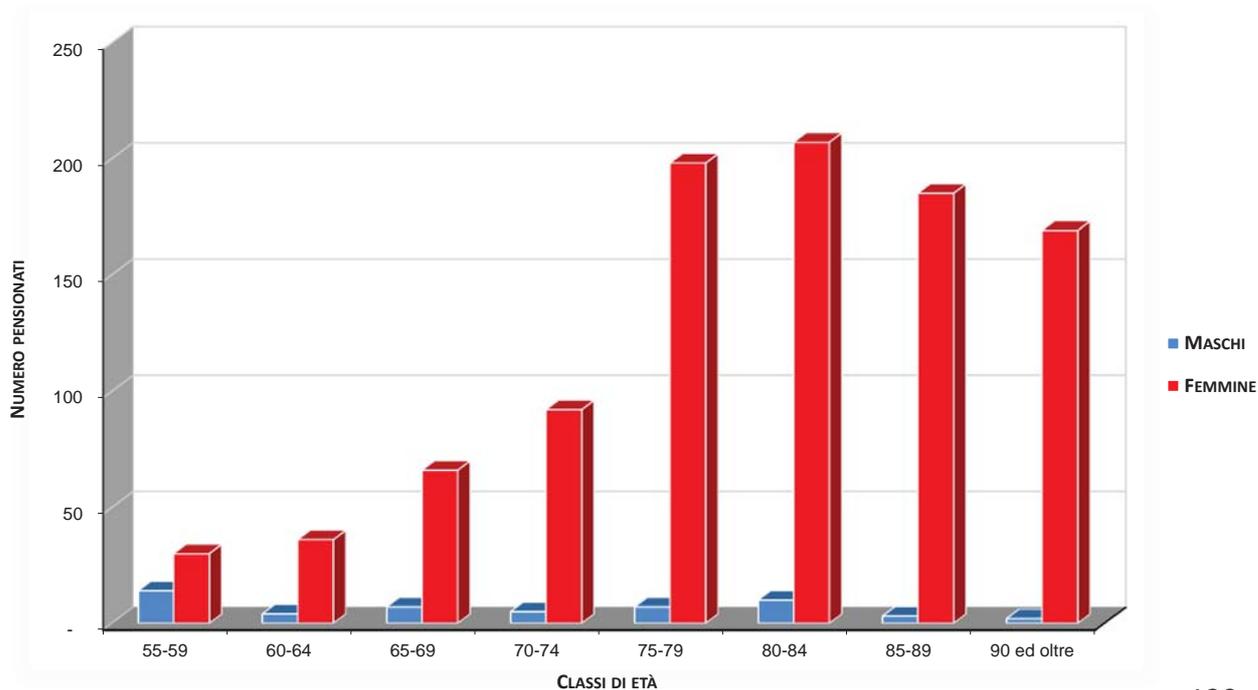


### PENSIONATI DIRETTI DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO

*importi in Euro*

MASCHI	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA	
		TOTALE	MEDIA
FINO A 59	4	14.205	3.551
60-64	13	27.523	2.117
65-69	85	347.295	4.086
70-74	178	1.183.313	6.648
75-79	577	5.886.777	10.202
80-84	307	3.628.214	11.818
85-89	147	2.125.127	14.457
90 E OLTRE	93	1.500.769	16.137
<b>TOTALE</b>	<b>1.404</b>	<b>14.713.223</b>	<b>10.480</b>
<b>FEMMINE</b>			
FINO A 59	4	38.677	9.669
60-64	17	43.064	2.533
65-69	22	79.590	3.618
70-74	46	219.252	4.766
75-79	105	664.481	6.328
80-84	44	327.099	7.434
85-89	25	175.600	7.024
90 E OLTRE	23	137.656	5.985
<b>TOTALE</b>	<b>286</b>	<b>1.685.419</b>	<b>5.893</b>
<b>TOTALE</b>			
FINO A 59	8	52.883	6.610
60-64	30	70.587	2.353
65-69	107	426.885	3.990
70-74	224	1.402.565	6.261
75-79	682	6.551.257	9.606
80-84	351	3.955.313	11.269
85-89	172	2.300.726	13.376
90 E OLTRE	116	1.638.425	14.124
<b>TOTALE</b>	<b>1.690</b>	<b>16.398.642</b>	<b>9.703</b>

### DISTRIBUZIONE PENSIONATI DIRETTI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ

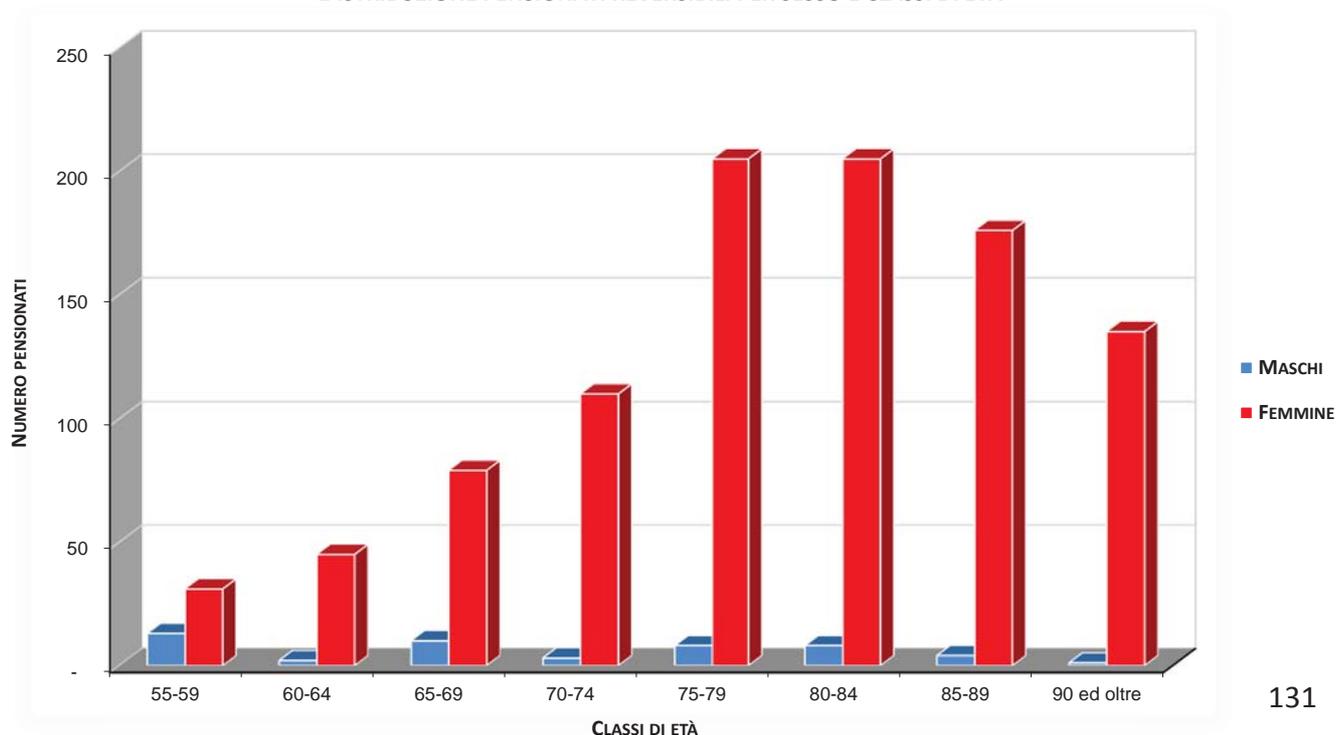




**PENSIONATI REVERSIBILI DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO**  
*importi in Euro*

MASCHI	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA	
		TOTALE	MEDIA
FINO A 59	14	80.505	5.750
60-64	4	41.358	10.339
65-69	7	39.950	5.707
70-74	5	27.119	5.424
75-79	7	20.592	2.942
80-84	10	39.426	3.943
85-89	3	19.451	6.484
90 E OLTRE	2	7.812	3.906
<b>TOTALE</b>	<b>52</b>	<b>276.213</b>	<b>5.312</b>
<b>FEMMINE</b>			
FINO A 59	30	181.132	6.038
60-64	36	200.666	5.574
65-69	66	419.748	6.360
70-74	92	572.138	6.219
75-79	198	1.510.895	7.631
80-84	207	1.689.559	8.162
85-89	185	1.780.280	9.623
90 E OLTRE	169	1.780.124	10.533
<b>TOTALE</b>	<b>983</b>	<b>8.134.542</b>	<b>8.275</b>
<b>TOTALE</b>			
FINO A 59	44	261.637	5.946
60-64	40	242.024	6.051
65-69	73	459.698	6.297
70-74	97	599.257	6.178
75-79	205	1.531.487	7.471
80-84	217	1.728.985	7.968
85-89	188	1.799.732	9.573
90 E OLTRE	171	1.787.936	10.456
<b>TOTALE</b>	<b>1.035</b>	<b>8.410.755</b>	<b>8.126</b>

**DISTRIBUZIONE PENSIONATI REVERSIBILI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ**





Per il personale in servizio alla data di valutazione sono state fornite le seguenti informazioni: matricola, sesso, base pensionabile di secondo livello (art. 53), data di nascita, data di assunzione in servizio e qualifica.

La tabella seguente riepiloga le informazioni ricevute per gli attivi iscritti alla Cassa:

**ATTIVI ISCRITTI - DISTRIBUZIONE PER QUALIFICA**

*importi in Euro*

SESSO	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		MEDIA	
		TOTALE	MEDIO	ETÀ	ANZIANITÀ
<b>MASCHI</b>					
DIRIGENTI	-	-	-	-	-
FUNZIONARI	30	2.007.045	66.901	54,85	32,12
QUADRI	32	1.778.393	55.575	54,94	32,74
IMPIEGATI	33	1.576.596	47.776	55,69	32,79
<b>FEMMINE</b>					
DIRIGENTI	-	-	-	-	-
FUNZIONARI	10	655.720	65.572	53,62	32,02
QUADRI	18	1.002.898	55.717	53,95	30,96
IMPIEGATI	32	1.580.960	49.405	53,80	31,61
<b>TOTALE</b>	<b>155</b>	<b>8.601.613</b>	<b>55.494</b>	<b>54,65</b>	<b>32,15</b>

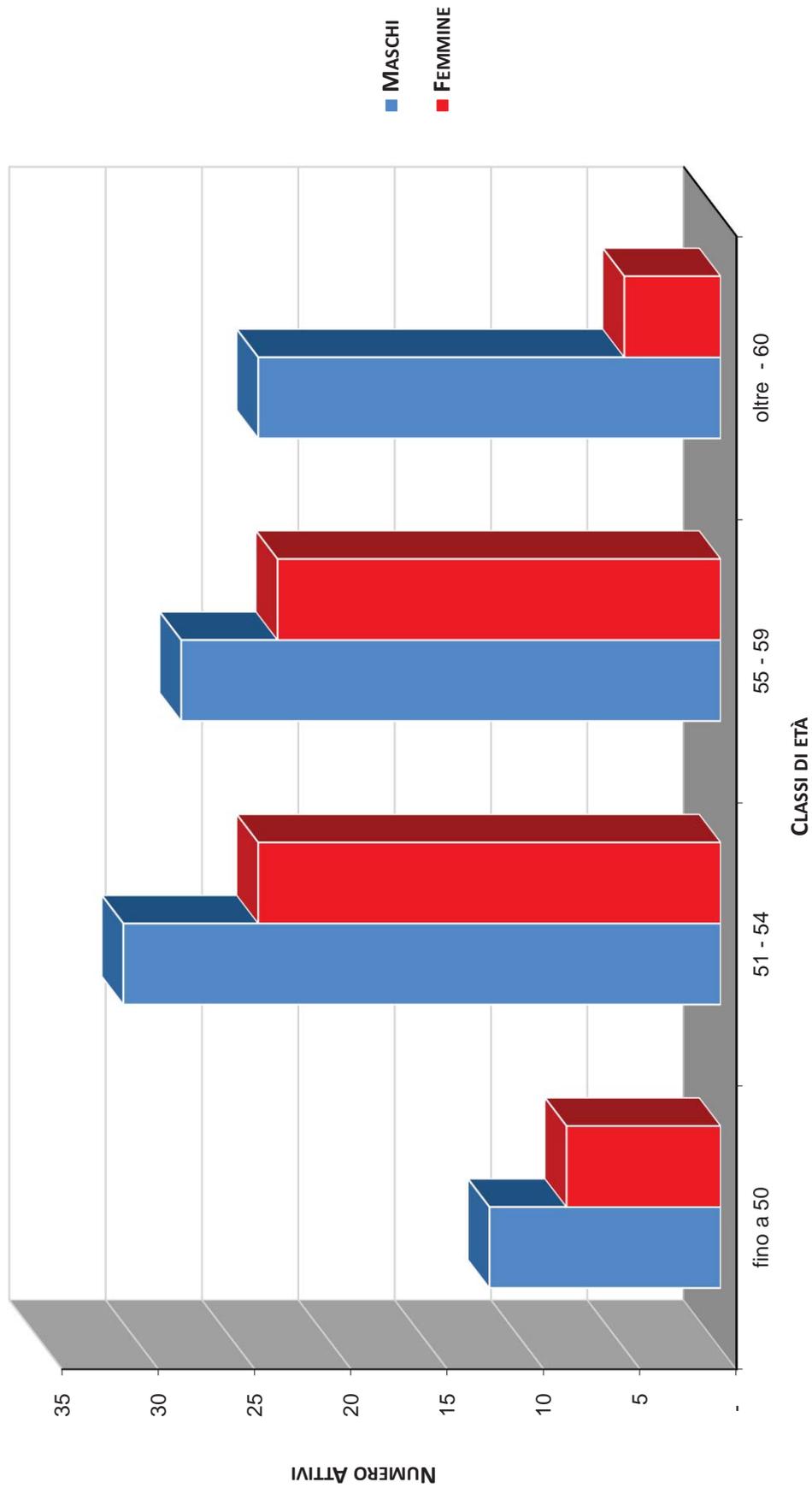
**ATTIVI ISCRITTI - DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO**

*importi in Euro*

MASCHI	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 50	12	663.833	55.319	28,20
51 - 54	31	1.734.449	55.950	29,83
55 - 59	28	1.524.823	54.458	33,78
OLTRE - 60	24	1.438.930	59.955	36,86
<b>TOTALE</b>	<b>95</b>	<b>5.362.034</b>	<b>56.442</b>	
FEMMINE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 50	8	400.904	50.113	28,22
51 - 54	24	1.319.246	54.969	30,83
55 - 59	23	1.253.435	54.497	32,43
OLTRE - 60	5	265.994	53.199	35,50
<b>TOTALE</b>	<b>60</b>	<b>3.239.579</b>	<b>53.993</b>	
TOTALE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 50	20	1.064.737	53.237	28,21
51 - 54	55	3.053.695	55.522	30,26
55 - 59	51	2.778.258	54.476	33,17
OLTRE - 60	29	1.704.924	58.790	36,63
<b>TOTALE</b>	<b>155</b>	<b>8.601.613</b>	<b>55.494</b>	



DISTRIBUZIONE PERSONALE ATTIVO PER SESSO E CLASSI DI ETÀ





#### **4. BASI TECNICHE ADOTTATE PER LE VALUTAZIONI**

##### **4.1. BASI TECNICHE DEMOGRAFICHE**

- Probabilità annue di eliminazione dal servizio per morte le tavole ISTAT 2015, distinte per sesso ed età, con mortalità ridotta del 20%;
- Probabilità annue di morte dei pensionati diretti e reversibili le tavole ISTAT 2015, 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, uguali ad 1 per l'età di 26 anni (l'età di 26 anni è stata assunta prudenzialmente in quanto è l'età massima del periodo per l'avente diritto per motivi di studio);
- Età ed anzianità di mantenimento in servizio: raggiungimento del requisito minimo previsto dal regime obbligatorio pubblico.

##### **4.2. BASI ECONOMICO-FINANZIARIE**

- Tasso annuo di interesse relativo alle valutazioni tecniche pari al 2,00%, deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Cassa il 31 gennaio 2017;
- Tasso annuo medio di aumento del massimale di retribuzione pensionabile INPS: 0,85%;
- Adeguamento delle prestazioni pensionistiche della Cassa e dell'INPS secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

#### **5. PROCEDIMENTI ADOTTATI PER LE VALUTAZIONI**

Considerando i vari anni aventi inizio dalla data anniversaria di quella del bilancio tecnico, tutte le valutazioni sono state effettuate supponendo che ciascun iscritto, o familiare, sia nato alla data anniversaria del bilancio tecnico più vicina alla data di nascita e sia stato assunto alla data anniversaria del bilancio tecnico più vicina alla data di assunzione e che ogni eliminazione dallo stato di servizio per morte, per invalidità, o per altra causa, e dallo stato di pensionato per morte o per altra causa di ciascun componente il nucleo familiare, 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**

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



## 6.1. RISERVA MATEMATICA TOTALE

La riserva matematica dei pensionati esistenti rappresenta quell'importo che deve risultare esistente presso la Cassa alla data di valutazione 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.

La riserva matematica del personale in servizio rappresenta quell'importo che deve risultare esistente presso la Cassa alla data di valutazione tale che, insieme ai contributi che verranno versati dalla Banca sulle retribuzioni dei dipendenti (in tal caso non è stata prevista contribuzione a carico della Cassa) dal 1 gennaio dell'anno successivo in poi, fino al collocamento in quiescenza, 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.

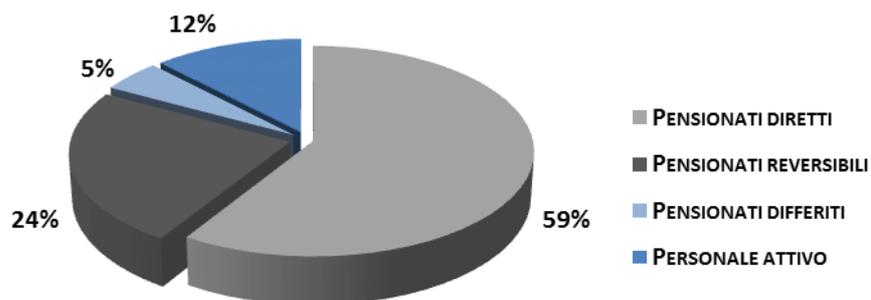
Pertanto essa è pari alla differenza tra il valore attuale medio alla data di valutazione delle prestazioni e il valore attuale medio, alla stessa data, dei contributi predetti.

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 COMPLESSIVA *Importi in Euro*

	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
<i>TOTALE</i>	<i>2.999</i>	<i>362.797.378</i>

### DISTRIBUZIONE DELLA RISERVA MATEMATICA PER TIPOLOGIA



## 7. BILANCIO TECNICO DELLA CASSA

Il bilancio tecnico della Cassa è costituito da un prospetto, nel quale da una parte (attivo) figura una valutazione delle attività a copertura delle riserve matematiche della Cassa, 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 della Cassa.

Per quanto riguarda la riserva matematica complessiva, è giustificato e razionale considerare tutti gli impegni che la Cassa 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 2016.

**BILANCIO TECNICO**  
*Importi in Euro*

	PENSIONATI	ATTIVI	TOTALE
<b>PATRIMONIO</b>	376.864.991		<b>376.864.991</b>
V.A.M. PRESTAZIONI	318.741.680	44.055.698	362.797.378
<b>AVANZO/(DEFICIT)</b>	58.123.311	(44.055.698)	<b>14.067.612</b>

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 14.068 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.

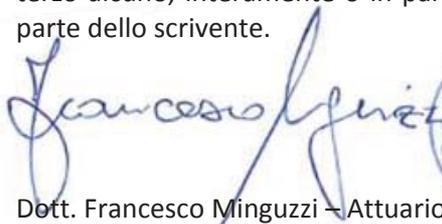
Si sottolinea come la validità dei risultati esposti sia legata prevalentemente:

- 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 strettamente riservate ed 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.


Dott. Francesco Minguzzi – Attuario  
Ordine Nazionale degli Attuari n° 1597



## 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 la Cassa a detta data tale che, insieme al reddito prodotto dall'investimento del predetto importo, permetta in media, nel senso attuariale, il pagamento delle pensioni assegnate ai pensionati ed ai loro superstiti.

#### RISERVA MATEMATICA DEI PENSIONATI *Importi in Euro*

	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
DIRETTE	1.690	213.734.665
REVERSIBILI	1.035	87.092.779
DIFFERITE	119	17.914.236
<b>TOTALE</b>	<b>2.844</b>	<b>318.741.680</b>

### 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 la Cassa a detta data tale che, insieme ai contributi che verranno versati dalla Banca sulle retribuzioni dei predetti dipendenti (in tal caso non è stata prevista contribuzione a carico della Cassa) 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.

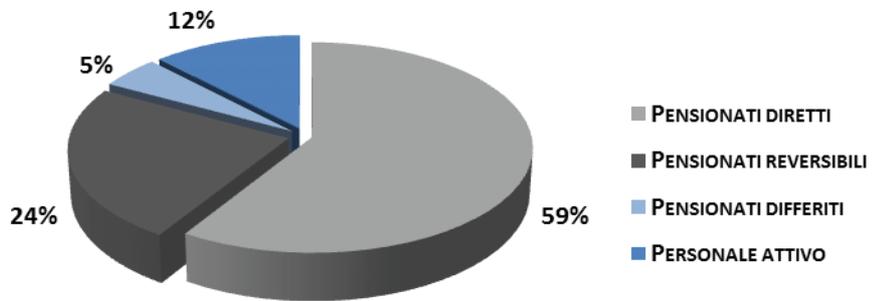
Pertanto essa è pari alla differenza tra il valore attuale medio alla data di valutazione delle prestazioni e il valore attuale medio, alla stessa data, dei contributi predetti. Poiché come detto non è stata prevista contribuzione ordinaria, la riserva matematica degli attivi risulta essere uguale al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

#### RISERVA MATEMATICA DEL PERSONALE IN SERVIZIO *Importi in Euro*

	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
<b>TOTALE</b>	<b>155</b>	<b>44.055.698</b>



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 2016

## 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 2016 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 ISO9001:2015 (ex 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 **347 titoli di imprese ed emittenti sovranazionali** (azioni e obbligazioni) e **42 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **50,12%**, 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 **43,86%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **6,02%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**30,68**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.579 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (14,39);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,04**), 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 (6,66);

- ✓ l'**1,715%** del patrimonio analizzato è investito in **20** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
  - produzione di bombe cluster o loro componenti;
  - violazioni delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
  - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.
- ✓ 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 **353 titoli di imprese ed emittenti sovranazionali** (azioni e obbligazioni) e **74 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **55,26%**, 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 **40,14%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **4,06%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**29,83**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.579 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (14,39);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,07**), 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 (6,66);
- ✓ lo **0,705%** del patrimonio analizzato è investito in **20** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
  - produzione di bombe cluster o loro componenti;
  - violazioni delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
  - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.
- ✓ 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 **332 titoli di imprese ed emittenti sovranazionali** (azioni e obbligazioni) e **19 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **49,54%**, 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 **47,44%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **3,02%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**33,16**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.579 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (14,39);
- ✓ 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 (6,66);
- ✓ lo **0,345%** del patrimonio analizzato è investito in **20** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
  - produzione di bombe cluster o loro componenti;
  - violazioni delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
  - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.
- ✓ 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 **353 titoli di imprese ed emittenti sovranazionali** (azioni e obbligazioni) e **42 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **56,92%**, 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 **37,82%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **5,26%**;

- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea **(30,68)**, ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.579 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (14,39);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea **(8,05)**, 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 (6,66);
- ✓ lo **0,809%** del patrimonio analizzato è investito in **20** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
  - produzione di bombe cluster o loro componenti;
  - violazioni delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
  - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.
- ✓ 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 **349 titoli di imprese ed emittenti sovranazionali** (azioni e obbligazioni) e **42 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **44,89%**, 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 **49,63%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **5,48%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea **(31,17)**, ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.579 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (14,39);
- ✓ 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 (6,66);
- ✓ il **2,246%** del patrimonio analizzato è investito in **20** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
  - produzione di bombe cluster o loro componenti;

- violazioni delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
  - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.
- ✓ 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 <sup>1</sup>	PUNTEGGIO STATI	MEDIA DATA PROVIDER STATI <sup>2</sup>	% TITOLI DI IMPRESE COINVOLTE IN PRATICHE CONTROVERSE	% PATRIMONIO COPERTA <sup>3</sup>
<b>Bilanciata</b>	<b>30,68</b>	14,39	<b>8,04</b>	6,66	1,715%	<b>50,12%</b>
<b>Integrativa</b>	<b>29,83</b>	14,39	<b>8,07</b>	6,66	0,705%	<b>55,26%</b>
<b>Prudente</b>	<b>33,16</b>	14,39	<b>7,93</b>	6,66	0,345%	<b>49,54%</b>
<b>Attiva</b>	<b>30,68</b>	14,39	<b>8,05</b>	6,66	0,809%	<b>56,92%</b>
<b>Dinamica</b>	<b>31,17</b>	14,39	<b>8,03</b>	6,66	2,246%	<b>44,89%</b>

1. I punteggi ottenuti dalle imprese al 31 dicembre 2016 variano da -37 a +60.
2. I punteggi ottenuti dagli Stati al 31 dicembre 2016 variano da +4,56 a +8,83.
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 2016.

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	Caterpillar Inc	USA	Industrial Engineering	0,032	0,003	0,005	0,003	0,033
	Cummins Inc	USA	Industrial Engineering	0,060	0,006	0,010	0,005	0,062
Violazioni Convenzioni sui Diritti Umani e ILO	Apple Inc	USA	Technology	0,356	0,160	0,040	0,190	0,368
	Barrick Gold Corp	Canada	Hardware&Equipment	0,012	0,007	0,003	0,006	0,019
	BP PLC	UK	Mining	0,155	0,064	0,043	0,084	0,244
	Chevron Corp	USA	Oil&Gas Producer	0,022	0,013	0,006	0,012	0,034
	Deutsche Lufthansa AG	Germany	Travel&Leisure	0,020	0,008	0,006	0,011	0,033
	ENI SpA	Italy	Oil&Gas Producer	0,049	0,021	0,014	0,027	0,079
	FedEx Corp	USA	Industrial Transportation	0,040	0,025	0,011	0,022	0,063
	Glencore PLC	UK	Mining	0,015	0,006	0,004	0,008	0,024
	Home Depot Inc/The	USA	General Retailers	0,084	0,052	0,024	0,046	0,131
	International Flavors & Fragrances	USA	Chemicals	0,006	0,004	0,002	0,003	0,010
	Kroger Co/The	USA	Food&Drug Retailers	0,038	0,004	0,007	0,003	0,041
	Philip Morris International In	USA	Tobacco	0,269	0,079	0,013	0,085	0,223
Rio Tinto PLC	UK	Mining	0,070	0,029	0,019	0,038	0,110	
Royal Dutch Shell PLC	UK	Oil&Gas Producer	0,252	0,104	0,070	0,137	0,398	
TOTAL SA	France	Oil&Gas Producer	0,120	0,050	0,034	0,065	0,191	
Wal-Mart Stores Inc	USA	General Retailers	0,012	0,008	0,003	0,007	0,019	
Exxon Mobil Corp	USA	Oil&Gas Producer	0,092	0,057	0,026	0,050	0,144	
Newmont Mining Corp	USA	Mining	0,012	0,008	0,004	0,007	0,020	
<b>Totale</b>		<b>20</b>		<b>1,715%</b>	<b>0,705%</b>	<b>0,345%</b>	<b>0,809%</b>	<b>2,246%</b>

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.

<b>PATRIMONIO TOTALE CASSA</b>	<b>PUNTEGGIO IMPRESE</b>	<b>MEDIA DATA PROVIDER IMPRESE</b>	<b>PUNTEGGIO STATI</b>	<b>MEDIA DATA PROVIDER STATI</b>	<b>% TITOLI DI IMPRESE COINVOLTE IN PRATICHE CONTROVERSE</b>	<b>% PATRIMONIO COPERTA<sup>1</sup></b>
	<b>30,61</b>	14,39	<b>8,04</b>	6,66	<b>0,914%</b>	<b>54,05%</b>

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