



**CASSA DI PREVIDENZA AZIENDALE PER IL PERSONALE
DEL MONTE DEI PASCHI DI SIENA**

BILANCIO 2017



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 2017

63° ESERCIZIO

INDICE

1. - ORGANI DELL'ENTE	5
2. - RELAZIONE SULLA GESTIONE	9
1.- Le modifiche al quadro normativo di riferimento.....	11
2.- Principali eventi gestionali	12
3.- Il quadro economico di riferimento e la politica d'investimento	13
4.- La composizione del patrimonio	16
5.- Il risultato di gestione	17
5.1 - Gestione finanziaria indiretta.....	17
5.2 - Gestione diretta e amministrativa	18
5.3 - Redditività del patrimonio.....	18
6.- Le spese amministrative	20
7.- La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate.....	20
8.- Fatti intervenuti nel corso dell'anno.....	20
9.- I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio	21
10.- Le prospettive future	22
11.- Conflitto di interessi	22
3. – BILANCIO DI ESERCIZIO.....	23
3.1 – STATO PATRIMONIALE.....	24
3.2 – CONTO ECONOMICO.....	24
3.3. - NOTA INTEGRATIVA	25
3.3.1- RENDICONTO COMPLESSIVO.....	32
3.3.2- RENDICONTO – SEZIONE FONDO INTEGRATIVO A PRESTAZIONE DEFINITA.....	45
3.3.3- RENDICONTO – SEZIONE FONDO COMPLEMENTARE	55
3.3.4- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA PRUDENTE.....	58
3.3.5- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA ATTIVA.....	69
3.3.6- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA BILANCIATA.....	80
3.3.7- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA DINAMICA.....	90
3.3.8- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA GARANTITA.....	101
4 – RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	107
5. – RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE DELOITTE & TOUCHE	113
6. – RELAZIONE E BILANCIO TECNICO	117
7. – RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI RATING ESG ETICA SGR S.P.A.	131
8. – ALLEGATO TECNICO ADVISOR PROMETEIA.....	141

1. - ORGANI DELL'ENTE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Fiorella Ferri	<i>Presidente</i>
Fausto Salvadori	<i>Vice Presidente</i>
Salvatore Alessandro Alessandri	
Emanuela Anichini	
Mario De Luca	
Francesco Fanti	
Doriana Fragnelli	
Roberto Gineprini	
Piero Ioseffi	
Francesca Mattei	
Michela Toppi	
Francesco Turreni	

in carica dal 25 luglio 2017

COLLEGIO DEI SINDACI

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

in carica dal 25 luglio 2017

DIREZIONE

Agostino Cingarlini	<i>Direttore Responsabile</i>
---------------------	-------------------------------

2. - RELAZIONE SULLA GESTIONE

1.- Le modifiche al quadro normativo di riferimento

Il contesto normativo che emerge dagli interventi del legislatore nel corso del 2017 è stato contraddistinto da una particolare attenzione rivolta al tema del *welfare* aziendale, con provvedimenti diretti alla promozione della flessibilità, della detassazione e della esenzione contributiva.

Nello specifico, con la Legge di stabilità per l'anno 2017 sono state introdotte nel sistema previdenziale, in via sperimentale, misure volte a facilitare l'uscita dei lavoratori dal mercato del lavoro. In particolare la previdenza complementare è stata interessata dall'introduzione della RITA - Rendita Integrativa Temporanea Anticipata, che consente al lavoratore di richiedere l'erogazione anticipata della pensione complementare, anche solo per una parte del montante accumulato, sotto forma di rendita periodica.

Nel corso del 2017, nell'ambito del progressivo consolidamento delle misure di flessibilità in uscita, la Legge per il Mercato e la Concorrenza n. 124/2017, entrata in vigore il 29.08.2017, ha ulteriormente configurato la previdenza complementare come uno strumento attivo nel sistema degli ammortizzatori sociali, introducendo alcune importanti modifiche al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (Decreto 252/2005) che saranno poi ulteriormente emendate e consolidate con la Legge di bilancio 2018. Più precisamente con la modifica dell'art. 8 del d.lgs. 252/2005, in materia di versamento del trattamento di fine rapporto alla previdenza complementare, è stata introdotta la possibilità di destinare ai fondi pensione anche solo una quota del TFR maturando, purché tale facoltà sia ammessa da appositi accordi delle Fonti Istitutive.

Anche l'art. 11 comma 4 del Decreto 252/2005 è stato modificato: il periodo di inoccupazione, quale presupposto per l'accesso alle prestazioni pensionistiche anticipate, richiedibile sotto forma di RITA, è stato ridotto da 48 a 24 mesi. E' stata inoltre prevista la possibilità di estendere da 5 a 10 anni (precedenti la maturazione dei requisiti per l'accesso al trattamento INPS) il limite per l'accesso a tali prestazioni. Infine, in ordine all'art. 14 comma 2 lettera c) del Decreto 252/2005 regolante il riscatto immediato della posizione previdenziale per perdita dei requisiti di partecipazione, la Legge sulla Concorrenza ha operato l'equiparazione tra forme collettive e adesioni individuali.

La Legge di bilancio 2018 ha quindi apportato ulteriori modifiche al quadro già esistente, improntate anch'esse a migliorare la flessibilità nel passaggio lavoro-pensione. Novellando l'art. 11 comma 4 e ss. del Decreto 252/2005, la RITA è stata stabilizzata quale forma di prestazione anticipata decorrente dal momento dell'accettazione della richiesta fino al conseguimento dell'età anagrafica prevista per la pensione di vecchiaia. L'istituto della RITA è stato rivolto a coloro che, cessando l'attività lavorativa, maturino l'età anagrafica per la pensione di vecchiaia entro i cinque anni successivi qualora in possesso, alla data di presentazione della domanda, di un requisito contributivo di almeno 20 anni.

La rendita anticipata è stata riconosciuta altresì ai lavoratori che risultino inoccupati per un periodo di tempo superiore a ventiquattro mesi e che maturino l'età anagrafica per la pensione di vecchiaia entro i dieci anni successivi. Anche il regime fiscale agevolativo che rende la parte imponibile del montante assoggettato alla ritenuta a titolo d'imposta con aliquota del 15 per cento (ridotta di una quota pari a 0,30 punti percentuali per ogni anno eccedente il quindicesimo anno di partecipazione a forme pensionistiche complementari) con un limite massimo di riduzione di 6 punti percentuali, è stato reso definitivo. Le modalità applicative riguardo alla fruizione della RITA sono state definite dall'Organo di Vigilanza COVIP con circolare n. 888 pubblicata in data 8 febbraio 2018.

Altra novità introdotta dalla Legge di bilancio 2018 consiste nella cancellazione dell'ultimo periodo della lettera c) dell'art. 14 del Decreto 252/2005, norma che impediva il riscatto totale della posizione individuale nel quinquennio immediatamente precedente il pensionamento.

Merita infine attenzione quanto previsto in ambito di APE, Anticipo finanziario a garanzia pensionistica, ulteriore modalità ponte per l'accesso al trattamento pensionistico di base, che, nelle due declinazioni di APE volontaria e APE sociale, è stata prorogata fino al 31 dicembre 2019. In particolare con riguardo all'APE sociale, erogata direttamente dall'INPS e totalmente a carico dello Stato (ristretta ad alcune categorie di lavoratori meritevoli di particolare tutela), la Legge di bilancio 2018 allarga la platea dei beneficiari estendendone l'accesso sia a coloro che sono impegnati nell'assistenza a disabili sia a coloro che si trovano in stato di disoccupazione.

Nel corso del 2017 l'Autorità di Vigilanza - COVIP, utilizzando gli strumenti di sua specifica competenza (direttive, circolari ed orientamenti) ha continuato a fornire indicazioni interpretative e modalità operative di dettaglio per uniformare il sistema oggi vigente alla luce degli interventi legislativi intervenuti nel periodo.

Sebbene la Cassa non sia stata ricompresa tra le forme pensionistiche obbligate ad allinearsi alle nuove disposizioni, con deliberazione 22 marzo 2017 è stato attuato un intervento di sistematico inquadramento dei principi rivolti all'elaborazione e adozione dello Schema di Nota Informativa, con specifico *focus* sui principi di trasparenza e comparabilità dei costi, finanziari e di gestione del patrimonio gestito. Su tale argomento l'Autorità di vigilanza è tornata a porre particolare attenzione con l'emanazione della circolare n. 1899 del successivo 28 aprile con la quale è stato richiesto alle forme pensionistiche assoggettate alla nuova normativa di comunicare i *link* utilizzati per la pubblicazione della Scheda dei costi, che consiste nel prospetto riassuntivo degli oneri posti a carico degli iscritti.

Con circolare del 18 dicembre 2017 (prot. n.5700), la COVIP ha reso noto l'aggiornamento del Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione, reso necessario per effetto delle novità introdotte dalla Legge per il Mercato e la Concorrenza n. 124/2017 e dalla Legge di bilancio 2018. Con l'occasione, sono state apportate anche modifiche rivolte alla razionalizzazione degli schemi segnaletici.

In ambito di normativa aziendale applicabile agli iscritti alla Cassa, hanno assunto un ruolo rilevante gli accordi intervenuti tra le Fonti Istitutive a conclusione dell'iter contrattualmente previsto in materia di tensioni occupazionali e riduzione degli organici ai sensi degli artt. 20 e 21 del CCNL del settore bancario. Tali accordi, recepiti dal Consiglio di amministrazione nel mese di settembre, hanno stabilito le modalità di accesso al fondo di solidarietà del settore del credito nella seconda metà dell'anno 2017 ed hanno consentito agli iscritti rientranti nel perimetro di esercitare le prerogative previste dall'art. 14 del Decreto 252/2005 in materia di riscatto totale o parziale della posizione maturata. Pronta informativa al riguardo è stata resa disponibile sul sito *web* della Cassa ed è stata aggiornata la pertinente documentazione applicativa.

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 2017 è proseguita l'attività di dismissione del patrimonio immobiliare detenuto e gestito direttamente dalla Cassa per rispettare i limiti di Legge ex D.M. 62/2007, la cui stima, ai fini della formazione del bilancio, continua ad essere affidata alla società Patrigest SpA.

In proposito, anche per il 2017 le vendite sono state condotte secondo la *policy* definita dall'organo

amministrativo a partire dal 2014; la realizzazione di un controvalore complessivo di 2,9 mil. di euro di immobili venduti, inferiore rispetto al 2016 (7,9 mil. di euro) è dovuta al perdurare del contesto avverso del mercato immobiliare.

Per quanto riguarda l'attività di manutenzione del patrimonio immobiliare sono stati eseguiti lavori per una spesa globale di circa 1,0 mil. di euro, inferiori rispetto a 1,8 mil. di euro nell'anno precedente.

Riguardo poi all'investimento nel Fondo immobiliare chiuso MH Real Estate Crescita, sottoscritto nel 2005 per una quota di 10,0 mil. di euro ed attribuito alla Sezione Integrativa a prestazione definita, meglio dettagliato al punto 3.3.1 della Nota Integrativa, nel 2017 sono stati rimborsati 0,2 mil. di euro a seguito di ulteriori dismissioni (0,3 mil. di euro nel 2016) e sono stati accreditati proventi per 0,3 mil. di euro (0,1 mil. di euro nel 2016).

Gli iscritti alla Cassa a fine esercizio 2017 erano n. 7.003, di cui n. 4.088 iscritti alla Sezione Complementare a contribuzione definita, suddivisi in n. 3.169 attivi e n.919 non più in servizio, e n. 2.915 iscritti alla Sezione Integrativa a prestazione definita, di cui n. 126 attivi, n. 2.663 pensionati e n. 126 differiti.

Nel corso dell'anno sono state liquidate n. 239 posizioni individuali e sono stati esercitati n. 371 riscatti parziali del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario. Tra prestazioni, riscatti e trasferimenti sono stati erogati complessivamente circa 61,4 mil. di euro: l'85,07 % delle erogazioni è avvenuto per effetto di trasferimenti e riscatti, mentre il restante 14,93 % a titolo di prestazione per maturazione di diritto a pensione.

Sono state corrisposte pensioni ad iscritti alla Sezione Integrativa a prestazione definita per 24,6 mil. di euro

Le anticipazioni erogate sono state pari a 10,0 mil. di euro, di cui il 46,07% circa per acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli, il 53,54% circa per esigenze personali (nel limite del 30% del maturato), lo 0,39% per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

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

La crescita dell'economia mondiale si è progressivamente rafforzata nel corso del 2017 ed ha fatto registrare andamenti migliori delle aspettative nelle economie avanzate così come nelle principali aree emergenti.

La crescita del PIL USA è stata rivista al rialzo in quanto il minor apporto dei consumi è stato compensato dal miglior contributo delle scorte e la riduzione delle importazioni; la crescita è rimasta robusta anche nell'Area Euro con un rilevante sostegno fornito dalla domanda interna e dalle esportazioni, in un contesto di politiche economiche accomodanti e di recupero del commercio mondiale.

A livello di politica monetaria la Fed ha proseguito il rialzo dei tassi portandoli a dicembre nel *range* 1,25%-1,50%: i membri del FOMC, date le attuali prospettive di crescita e del mercato del lavoro, continuano ad attendersi tre rialzi per il 2018. La BCE ha annunciato in ottobre la riduzione degli acquisti mensili (30 miliardi di euro al mese, da gennaio 2018 almeno fino settembre 2018 e oltre se necessario) e il reinvestimento dei pagamenti principali derivanti dai titoli in scadenza per un periodo esteso di tempo. La *forward guidance* dei tassi di *policy* non è stata modificata e a fine anno alcuni membri della BCE hanno fatto emergere l'ipotesi che il QE potrebbe non essere ulteriormente prolungato ed è stato anche considerato un graduale cambiamento della comunicazione per orientare i mercati nel caso la ripresa economica si rafforzasse ulteriormente.

Nel corso dell'anno, sui mercati obbligazionari, si sono registrati graduali rialzi dei rendimenti: si sono manifestati quindi incrementi medi di circa 20-30 centesimi sulla parte lunga della curva anche se in generale i rendimenti restano contenuti in termini assoluti. Negli Stati Uniti si sono registrati incrementi più consistenti sulla parte a breve e medio termine della curva mentre sulla parte a lungo termine i rendimenti sono rimasti relativamente stabili avendo già anticipato nell'anno precedente le attese manovre di politica monetaria.

In Italia l'avvicinarsi delle elezioni politiche ha contribuito nell'ultima parte dell'anno a un aumento dello *spread* BTP-Bund, arrivato intorno a 160 punti base. Negli altri paesi periferici invece è proseguita la riduzione dei rendimenti: lo *spread* del Portogallo è inferiore a quello italiano, beneficiando dell'*upgrade* deciso dalle principali agenzie di *rating*.

Gli *spread corporate* si sono ulteriormente ridotti nel corso del 2017: sul segmento *investment grade* i livelli sono risultati assai vicini a quelli del 2007 mentre sul segmento *high yield* il calo degli *spread* è stato ancora più marcato, soprattutto negli Stati Uniti.

Il 2017 è stato un anno positivo sui mercati azionari con rendimenti in valuta locale generalmente “a due cifre”. Negli Stati Uniti l'indice S&P 500 è cresciuto del 19% mentre nell'Area Euro i rialzi sono stati più contenuti e pari in media al 10%; il mercato azionario italiano ha registrato un incremento delle quotazioni superiore alla media e pari al 13%, grazie alla buona performance del settore bancario. I mercati dei paesi emergenti hanno evidenziato un sensibile rialzo, pari in media al 34%.

Il permanere di rendimenti obbligazionari relativamente contenuti e le migliori prospettive di crescita economica hanno contribuito a rafforzare il clima di fiducia sui mercati. Il supporto della dinamica dell'attività economica alla crescita degli utili dovrebbe proseguire anche in futuro e le prospettive dei mercati azionari restano, dunque, positive nel medio termine.

L'euro si è progressivamente rafforzato su tutte le valute; rispetto al dollaro l'apprezzamento è stato particolarmente sensibile, pari al 13%, in corrispondenza dell'approvazione della riforma fiscale USA e nonostante la conferma della fase restrittiva della Fed.

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 della componente azionaria rispetto al *benchmark* (limite discrezionale della gestione compreso nel *range* 90%-110%):

- Linea Prudente 100,42%;
- Linea Attiva 99,94%;
- Linea Bilanciata 100,21%;
- Linea Dinamica 99,95%;
- Linea Integrativa 99,79%;

b. livello della liquidità - valori medi annui:

- Linea Prudente 1,40%;
- Linea Attiva 1,48%;
- Linea Bilanciata 1,77%;
- Linea Dinamica 2,09%;
- Linea Integrativa 1,89%

c. Modified Duration - valori medi annui della componente obbligazionaria:

- Linea Prudente 1,63;
- Linea Attiva 5,03;
- Linea Bilanciata 5,08;
- Linea Dinamica 5,37;
- Linea Integrativa 6,31;

d. indice di rotazione (*turnover* di portafoglio su base annua):

- Linea Prudente 0,60;
- Linea Attiva 0,77;
- Linea Bilanciata 0,91;
- Linea Dinamica 0,67;
- Linea Integrativa 0,62

f. VaR - Value at Risk - al 31 dicembre 2017 (calcolato con intervallo di confidenza 99% e periodo di detenzione 1 giorno):

- Linea Prudente 0,23%;
- Linea Attiva 0,46%;
- Linea Bilanciata 0,90%;
- Linea Dinamica 1,28%;
- Linea Integrativa 0,49%

g. Tracking Error Volatility (al 31 dicembre 2017):

- Linea Prudente 0,20%;
- Linea Attiva 0,65%
- Linea Bilanciata 0,80%;
- Linea Dinamica 1,01%
- Linea Integrativa 0,61%

Finanza sostenibile

In base al contratto di collaborazione in essere, l'*advisor* Etica SGR ha provveduto ad effettuare le attività di monitoraggio degli investimenti mobiliari al 31 dicembre 2017 delle cinque Linee della 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.

Analisi della performance

I risultati riportati dalle Linee nel 2017 sono stati tutti positivi a livello assoluto e proporzionati per il rischio assunto, con Linea Prudente che è riuscita a battere il parametro di riferimento.

La volatilità di tutte le linee si è mantenuta su livelli contenuti e sistematicamente inferiori a quella del *benchmark*: il profilo di efficienza rischio-rendimento della gestione è risultato migliore di quello del parametro di riferimento.

Nel corso dell'anno, i titoli obbligazionari governativi detenuti in portafoglio hanno conseguito un rendimento medio del +0,4%, gli obbligazionari *corporate investment grade* del +2,1% e gli *high yield*, di recente introduzione, del +4,4%.

Il gestore ha mantenuto un posizionamento prudente del portafoglio, attraverso un generale sottopeso dei *bond*, in particolare *corporate*, a favore della componente monetaria e di liquidità, con una *duration* più contenuta rispetto a *benchmark* e ai limiti concessi. La diversificazione sul segmento *corporate* e sulle emissioni *high yield* ha comunque permesso di recuperare rendimento.

La componente azionaria, mantenuta tatticamente su livelli prossimi al *benchmark*, ha riportato rendimenti notevoli (+7,8% in area europea e +8,4% per il resto del mondo), partecipando al generalizzato aumento dell'azionario, supportato dai risultati delle elezioni francesi in aprile e dal miglioramento dei dati globali e in particolare USA su crescita ed occupazione.

Il gestore ha mantenuto anche su quest'*asset class* un approccio volto al contenimento del rischio attraverso una selezione titoli che permette un maggior grado di protezione in caso di aumento di volatilità e fasi discendenti dei listini, ottenuto attraverso la *stock selection* e *fund selection* di tipo difensivo. Tale impostazione di portafoglio, d'altro canto, presenta un passo più lento nelle fasi di *upside* consistenti come quella registrata nella seconda parte del 2017.

4.- La composizione del patrimonio

Il Bilancio d'esercizio 2017, 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 892,6 mil. di euro (di cui 359,2 mil. di euro di pertinenza della Sezione Integrativa a prestazione definita e 533,4 mil. di euro di pertinenza della Sezione Complementare a contribuzione definita), facendo registrare un decremento di 65,3 mil. di euro rispetto al precedente esercizio (957,9 mil. di euro).

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, la gestione del patrimonio mobiliare delle Linee sempre al 31 dicembre 2017 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 18,7 mil. di euro, pari al 2,34% degli investimenti indiretti iniziali che ammontavano a 797,0 mil. di euro. 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, in linea 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 18,3 mil. di euro, pari al 2,24% degli investimenti puntuali in gestione all'inizio del 2016 che ammontavano ad 819,7 mil. di euro.

Il patrimonio medio investito nella gestione indiretta ha rappresentato l'82,58% del patrimonio totale medio ed il suo rendimento è stato mediamente del 2,43% (2,27% nel precedente esercizio).

	Rendimento Lordo (4)	Rendimento Benchmark	Peso investimenti indiretti (2)	Rendimento lordo medio ponderato (3)
Cassa di Previdenza (media)	2,43%		82,58%	2,00%
Sez. Fondo Integrativo	2,15%	2,70%	79,43%	1,71%
Linea Prudente	1,06%	0,92%	84,40%	0,89%
Linea Attiva	2,01%	2,47%	84,74%	1,70%
Linea Bilanciata	3,88%	4,30%	85,80%	3,33%
Linea Dinamica	5,31%	6,19%	84,78%	4,50%
Linea Garantita	2,25%	(1)	100,00%	2,25%

(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.

Sul punto, si rinvia al sotto paragrafo "Analisi della *performance*" all'interno del paragrafo 3. "Il quadro economico di riferimento e la politica di investimento", unitamente all'allegato tecnico redatto dall'*advisor* Prometeia.

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 -0,1 mil. di euro (3,9 mil. di euro nel 2016).

Per quanto attiene la gestione degli immobili di diretta proprietà della Cassa, si rilevano i seguenti risultati:

	Importo 2017 (mln. di euro)	Importo 2016 (mln. di euro)	Redditività 2017 (1)	Redditività 2016 (1)
Plusvalenze sulle vendite immobiliari	0,7	1,8	0,49%	1,20%
Variazioni da valutazione immobili	-2,6	0,8	-1,76%	0,51%
Locazione immobili	4,3	4,6	2,93%	3,03%
Oneri di gestione immobiliare	1,6	2,3	-1,12%	-1,55%
Imposte sulla gestione immobiliare	1,6	1,6	-1,11%	-1,04%

(1) calcolata sul valore iniziale degli immobili pari a 146,1 mil. di euro per il 2017 e 151,4 mil. di euro per il 2016.

Sempre nella gestione diretta si evidenziano:

- la minusvalenza per la valutazione della partecipazione S. Giulio srl per 0,1 mil. di euro (0,1 mil. di euro nel 2016);
- la plusvalenza per la valutazione dei Fondi Immobiliari MH Real Estate Crescita e HIREF per 0,6 mil. di euro (plusvalenza di 0,6 mil. di euro nel 2016);

Il patrimonio medio investito nella gestione diretta ha rappresentato il 17,42% del patrimonio medio ed il suo rendimento è stato mediamente del -0,06% (2,38% nel precedente esercizio).

	Rendimento Lordo (1)	Peso investimenti diretti (2)	Rendimento lordo medio ponderato (3)
Cassa di Previdenza	-0,06%	17,42%	-0,01%
Sez. Fondo Integrativo	0,62%	20,57%	0,13%
Linea Prudente	-0,66%	15,60%	-0,10%
Linea Attiva	-0,65%	15,26%	-0,10%
Linea Bilanciata	-0,69%	14,20%	-0,10%
Linea Dinamica	-0,64%	15,22%	-0,10%
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 2017.

5.3 - Redditività del patrimonio

La redditività patrimoniale lorda complessiva delle gestioni diretta, indiretta e amministrativa, è stata di 18,6 mil. di euro, al lordo dell'imposta sostitutiva, pari al 1,99% del patrimonio medio investito

nell'anno (2,29% nel precedente esercizio, pari a 22,2 mil. di euro), così suddiviso:

	Gestione Indiretta	Gestione diretta e amministrativa	Redditività lorda complessiva
Cassa di Previdenza	2,00%	-0,01%	1,99%
Sez. Fondo Integrativo	1,71%	0,13%	1,84%
Linea Prudente	0,89%	-0,10%	0,79%
Linea Attiva	1,70%	-0,10%	1,60%
Linea Bilanciata	3,33%	-0,10%	3,23%
Linea Dinamica	4,50%	-0,10%	4,40%
Linea Garantita	2,25%	0,00%	2,25%

La redditività patrimoniale complessiva della giacenza media dei fondi patrimoniali, al netto dell'imposta sostitutiva, nel corso dell'esercizio è stata di 15,7 mil. di euro, pari al 1,68% (2,07% nel precedente esercizio, pari a 20,1 mil. di euro), così ripartita:

	Redditività Lorda	Imposta sostitutiva	Redditività Netta
Cassa di Previdenza	1,99%	0,31%	1,68%
Sezione Fondo Integrativo	1,84%	0,00%	1,84%
Linea Prudente	0,79%	0,28%	0,51%
Linea Attiva	1,60%	0,43%	1,17%
Linea Bilanciata	3,23%	0,63%	2,60%
Linea Dinamica	4,40%	0,86%	3,54%
Linea Garantita	2,25%	0,27%	1,98%

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

Linea d'investimento	Redditività Netta 2017	Redditività Netta 2016
Cassa di Previdenza	1,68%	2,07%
Sezione Fondo Integrativo	1,84%	2,95%
Linea Prudente	0,51%	0,67%
Linea Attiva	1,17%	1,70%
Linea Bilanciata	2,60%	1,78%
Linea Dinamica	3,54%	1,99%
Linea Garantita	1,98%	2,02%

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 31.12.2017	Valore quota al 31.12.2016	Risultato netto %
Linea Prudente	23,623	23,502	0,51%
Linea Attiva	24,555	24,270	1,17%
Linea Bilanciata	13,742	13,394	2,60%
Linea Dinamica	25,942	25,054	3,54%
Linea Garantita	13,067	12,813	1,98%

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2017 ammonta a 892,6 mil. di euro, con un decremento di 65,3 mil. di euro, di cui 17,6 mil. di euro per la Sezione Integrativa a prestazione definita e 47,7 mil. di euro 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 15,0 mil. di euro ed uscite totali per prestazioni e anticipazioni per 96,0 mil. di euro, con un disavanzo di 81,0 mil. di euro

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 10,0 mil. di euro per i seguenti scopi:

Causali	n.	%	Lordi erogati (euro)	%
Acquisto prima casa abitazione iscritto/figli	39	12,23%	3.917.314	38,98%
Manuten./ristrut. prima casa iscritto/figli	17	5,33%	711.253	7,08%
Esigenze personali	255	79,93%	5.380.147	53,55%
Spese sanitarie	8	2,51%	39.614	0,39%
Totali	319	100,00%	10.048.328	100,00%

Le anticipazioni erogate nell'esercizio sono pari al 1,13% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni di pertinenza della Sezione Complementare a contribuzione definita.

8.- Fatti intervenuti nel corso dell'anno

In relazione alla partecipazione qualificata nel capitale di 4AIM SICAF Spa, società quotata all'AIM ancora in fase di IPO, in conformità con quanto previsto dal Testo Unico Finanziario (TUF) e dal Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio, la Cassa ha avviato nel 2017 l'interlocuzione con Banca d'Italia per il rilascio del nulla osta al possesso della partecipazione. L'Autorità di Vigilanza ha rilasciato il nulla osta nel mese di luglio 2017 previo accertamento dei requisiti di onorabilità, correttezza e competenza professionale in capo ai componenti gli Organi di amministrazione.

In data 25 luglio 2017, ad esito delle elezioni per il rinnovo degli Organi di amministrazione e controllo e della nomina dei componenti di parte aziendale, intervenute a seguito della scadenza del

precedente mandato di durata triennale, si sono insediati il Consiglio di amministrazione ed il Collegio dei Sindaci. Da parte dei rispettivi Organi, in ottemperanza alle previsioni di Legge in materia, si è quindi proceduto alla verifica del possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità, nonché dell'insussistenza di situazioni impeditive in capo ai singoli Consiglieri e Sindaci.

Il contratto di servizio con Previnet Spa, fornitore del sistema di gestione amministrativa e contabile della Cassa, stipulato nel 2014, è stato sottoposto ad una ampia rivisitazione con l'obiettivo di aumentare complessivamente i livelli del servizio, consentire una maggiore personalizzazione del sistema informativo in uso, migliorare la qualità dell'infrastruttura tecnologica ed integrare ulteriori funzionalità.

I contratti di fornitura con EFM Property Solution Srl, fornitore del sistema informatico di gestione del patrimonio immobiliare, in vigore dall'anno 2013, e con PRELIOS Credit Servicing Spa, *advisor* per la consulenza alla vendita del patrimonio immobiliare e attività tecniche connesse, sono stati disdetti nel mese di ottobre 2017 per consentire lo svolgimento di una fase negoziale finalizzata al miglioramento delle condizioni economiche e della qualità dei servizi.

In ultimo, in vista della scadenza prevista per la fine dell'anno 2017 del contratto di consulenza finanziaria stipulato nel 2016 con Prometeia Advisor SIM Spa, in assenza di clausole di rinnovo automatico, il Consiglio di amministrazione ha prorogato con delibera del 20 dicembre 2017 l'efficacia dell'accordo anzidetto fino al 30 giugno 2018. Tale periodo di proroga consentirà di svolgere compiutamente un'indagine comparativa di mercato per vagliare le migliori offerte di fornitura del servizio, intendendo valorizzare in tale contesto ogni aspetto significativo in termini di esperienza dei fornitori e modalità di esecuzione dell'incarico.

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

Il Consiglio di amministrazione in occasione della seduta del 23 gennaio 2018, ad esito di specifici approfondimenti tecnici ed operativi che hanno direttamente coinvolto la società di revisione Deloitte & Touche Spa ed il *service* amministrativo, con la condivisione del Collegio sindacale, innovando la prassi precedentemente seguita, ha deliberato di procedere in continuità di calcolo del NAV adottando alcuni accorgimenti di natura operativa, finalizzati a permettere un più tempestivo aggiornamento della valorizzazione degli *assets* e conseguentemente delle posizioni individuali degli iscritti a fine anno 2017. Tali accorgimenti hanno consentito di procedere alla liquidazione delle domande di anticipazione e riscatto pendenti senza dovere attendere l'approvazione del bilancio d'esercizio. Per i mesi di dicembre 2017, gennaio e febbraio 2018 ciò ha riguardato n. 179 liquidazioni di prestazioni, riscatti e trasferimenti (per un importo complessivo di 16,3 mln. di euro) e n. 49 anticipazioni (per un controvalore dell'ordine di 1,5 mln. di euro).

In data 12 gennaio 2018 è entrata in vigore la direttiva UE n. 2341/2016, comunemente nota come IORP 2, che obbliga gli Stati dell'Unione Europea ad emanare entro il mese di gennaio 2019 disposizioni legislative, regolamentari e amministrative necessarie a garantirne l'applicazione. La direttiva comunitaria mira ad incentivare la creazione di un mercato unico, ponendo un focus sul tema della *governance* e del *risk management* dei fondi pensione che dovranno adottare una specifica *policy* per la gestione del rischio e della funzione di audit interno. È anche previsto che i fondi pensione forniscano ampia *disclosure* delle modalità mediante le quali i temi socio-ambientali sono integrati nella gestione finanziaria e nell'analisi dei rischi di investimento.

In merito alla partecipazione qualificata nel capitale di 4AIM SICAF, a valle del processo autorizzativo citato nel precedente paragrafo 8 e a conclusione delle analisi in merito alle caratteristiche intrinseche ed alla negoziabilità del titolo, il Consiglio ha deliberato di riclassificare la partecipazione nell'ambito degli investimenti in gestione diretta, al fine di meglio rappresentare la natura dell'operazione dando

disposizione al gestore e alla banca depositaria di porre in essere le conseguenti attività di natura amministrativa. A decorrere dalla prima valorizzazione utile successiva alla suddetta delibera, il titolo verrà valorizzato utilizzando l'ultimo NAV ufficiale disponibile.

A partire dal 25 maggio 2018 sarà anche pienamente operativo il Regolamento UE n. 679/2016 in materia di protezione dei dati personali, citato frequentemente con l'acronimo *GDPR - General Data Protection Regulation*, che sostituirà tutte le normative nazionali in tale ambito; per l'effetto, il d.lgs. 196/2003 (c.d. Codice privacy), la cui disciplina ha sollevato negli anni diverse difficoltà interpretative e applicative, verrà con pari decorrenza interamente abrogato. La nuova normativa è stata creata in risposta alle crescenti esigenze di protezione dei dati a fronte di un aumento delle attività di raccolta e di condivisione delle informazioni, e al repentino sviluppo delle nuove tecnologie che ha facilitato e moltiplicato le occasioni di circolazione. Obiettivo del nuovo Regolamento è quello di assicurare un livello coerente di protezione, di garantire certezza e trasparenza nel trattamento delle informazioni attraverso il rafforzamento dei diritti degli interessati, a fronte di una semplificazione degli adempimenti incombenti sui titolari del trattamento. Anche le forme pensionistiche che operano nell'ambito della previdenza complementare dovranno adempiere agli obblighi previsti, quali la valutazione di impatto privacy.

10.- Le prospettive future

L'importanza del miglioramento costante del livello e della qualità della comunicazione nei confronti degli iscritti, con l'obiettivo di rendere sempre più efficienti i processi operativi interni attraverso la loro digitalizzazione, ha orientato la Cassa verso una riqualificazione del sito *internet*. Il nuovo sito, che sarà aggiornato nel primo semestre dell'anno corrente, potrà garantire maggiore accessibilità alle informazioni e prevede l'introduzione di campi dispositivi, all'interno dell'Area Riservata agli iscritti, volti al maggior contenimento possibile dell'utilizzo del mezzo cartaceo.

Arricchendo le occasioni di contatto con gli iscritti, la Cassa sta anche valutando l'opportunità di proporsi come interlocutore qualificato su tematiche quali la pianificazione previdenziale e la consulenza su temi connessi all'assicurazione individuale e familiare, che coinvolgono il lavoratore in decisioni importanti per il *welfare* presente e futuro. Tale esigenza nasce in considerazione dell'attuale contesto sociale caratterizzato dall'allungamento della vita lavorativa, con relativo incremento dei rischi salute e di non autosufficienza, ove i fondi pensione sono chiamati a svolgere un ruolo primario per evitare, o comunque contenere possibili, significativi squilibri. La RITA, quale forma *sui generis* di nuovo ammortizzatore sociale, si colloca esattamente entro tale ambito di intervento.

11.- Conflitto di interessi

In attuazione di quanto disposto dal Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse, adottato dal Consiglio di amministrazione con delibera 26 maggio 2016, la Cassa ha dato seguito agli adempimenti previsti nei confronti degli Amministratori, dei Sindaci e del Direttore Responsabile, oltre che nei confronti dei fornitori terzi, nell'ordinarietà della gestione.

Il Direttore Responsabile
(Agostino Cingarlini)

La Presidente
(Fiorella Ferri)

3. – BILANCIO DI ESERCIZIO

3.1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Investimenti diretti	163.231.550	167.434.349	- 4.202.799
20 Investimenti in gestione	737.999.919	796.963.954	- 58.964.035
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	23.653.729	2.991.946	20.661.783
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	924.885.198	967.390.249	- 42.505.051

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Passivita' della gestione previdenziale	28.193.523	6.131.912	22.061.611
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.203.770	1.256.884	- 53.114
50 Debiti di imposta	2.879.468	2.114.945	764.523
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	32.276.761	9.503.741	22.773.020
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	892.608.437	957.886.508	- 65.278.071
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	460.500	956.920	- 496.420
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	1.288.000	1.288.000	-

3.2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 80.942.082	- 48.963.179	- 31.978.903
20 Risultato della gestione finanziaria	- 93.088	3.867.854	3.960.942
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.676.359	18.345.455	330.904
40 Oneri di gestione	- 17.549	- 10.212	- 7.337
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	18.565.722	22.203.097	3.637.375
60 Saldo della gestione amministrativa	- 22.243	- 102	- 22.141
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 62.398.603	- 26.760.184	- 35.638.419
80 Imposta sostitutiva	- 2.879.468	- 2.114.945	- 764.523
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 65.278.071	- 28.875.129	- 36.402.942

IL DIRETTORE RESPONSABILE (Agostino Cingarlini)	IL COLLEGIO SINDACALE (Oscar Vesevo - Alberto Cavalieri - Lucio Zannella)	LA PRESIDENTE (Fiorella Ferri)
---	--	-----------------------------------

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 a fine 2016 con decorrenza dal 1.1.2017.

Gli Amministratori hanno ritenuto valido applicare, di norma, le indicazioni e gli schemi di bilancio forniti dalla COVIP per la redazione del bilancio dei fondi a contribuzione definita di origine negoziale di nuova costituzione. Tali indicazioni sono state ritenute tuttora valide perdurando l'assenza di specifiche disposizioni sulla modalità di redazione del bilancio dei "Fondi preesistenti" (art. 20 del Decreto 252/2005), 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 COVIP 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 31.12.2017.

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

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

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

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

- tra le due sezioni fondo integrativo e fondo complementare, prendendo a riferimento i coefficienti di ripartizione all'1.1.1999, come previsto dagli accordi istitutivi;
- per i comparti della sezione fondo complementare, applicando i coefficienti di ripartizione dei patrimoni all'1.1.2017, 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 ad euro 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 euro 2.383, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti, dal contributo di vigilanza COVIP pari a circa euro 7.941, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2016 e dell'onere per imposte su tassazioni estere, pari ad euro 7.224.

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 31.12.2017, 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 31.12.2017, 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 Decreto 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 31.12.2017.

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 31.12.2017 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 31.12.2017 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.

La Cassa 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 alla Cassa 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'1.1.2017 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 Decreto 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 la Cassa 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 2017 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.	1.627
Pensionati indiretti e di reversibilità	n.	1.036
Totale pensionati	n.	2.663
Cessati con diritto a trattamento differito	n.	126
Totale differiti	n.	126
Personale in servizio al 31.12.2017	n.	126
Totale attivi	n.	126
Totale iscritti	n.	2.915

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

Attivi in servizio al 31.12.2017	n.	3.169
Personale non in servizio al 31.12.2017	n.	919
Totale iscritti	n.	4.088
Iscritti con più comparti oltre al primo	n.	262
Totale posizioni	n.	4.350

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 1.01.2017:

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Totale
Posizioni al 31.12.2016	706	2.683	448	705	85	4.627
- Trasferiti da altre	72	66	33	18	0	189
- Trasferiti ad altre	-26	-51	-20	-40	0	-137
Posizioni all'1.1.2017	752	2698	461	683	85	4.679
Liquidati 2017	-94	-183	-21	-42	-7	-347
Iscritti 2017	0	0	0	0	0	0
Ingressi nel comparto per cambio profilo	1	4	4	9		18
Posizioni al 31.12.2017	659	2519	444	650	78	4.350

(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'1.1.2017, data di decorrenza delle variazioni delle linee di investimento come precisato alla lettera A) Informazioni generali della Nota integrativa.

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

Nei successivi paragrafi 3.3.1, 3.3.2, 3.3.3, 3.3.4, 3.3.5, 3.3.6, 3.3.7 e 3.3.8 sono forniti il Rendiconto Complessivo, il Rendiconto della Sezione Integrativa a prestazione definita, il Rendiconto della fase di accumulo della Sezione Complementare, con i dettagli relativi alle poste comuni, riportate al punto 3.1 Stato Patrimoniale e 3.2 Conto Economico, nonché i Rendiconti relativi alle singole linee di investimento.

3.3.1- RENDICONTO COMPLESSIVO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Investimenti diretti	163.231.550	167.434.349	- 4.202.799
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	13.744.867	13.880.074	- 135.207
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	6.030.269	5.784.905	245.364
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	181.772.692	187.864.384	- 6.091.692
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	40.410.131	41.764.384	- 1.354.253
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	941.711	493.264	448.447
10-h) Altre attività della gestione diretta	1.152.142	1.176.106	- 23.964
20 Investimenti in gestione	737.999.919	796.963.954	- 58.964.035
20-a) Depositi bancari	8.061.719	23.976.264	- 15.914.545
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	299.165.547	345.468.010	- 46.302.463
20-d) Titoli di debito quotati	54.649.168	46.366.068	8.283.100
20-e) Titoli di capitale quotati	61.159.208	59.157.696	2.001.512
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	311.608.809	318.051.071	- 6.442.262
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.126.741	2.706.777	- 580.036
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	138.889	85.189	53.700
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.089.838	1.152.879	- 63.041
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	23.653.729	2.991.946	20.661.783
40-a) Cassa e depositi bancari	23.339.382	2.964.285	20.375.097
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	314.347	27.661	286.686
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	924.885.198	967.390.249	- 42.505.051

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	28.193.523	6.131.912	22.061.611
10-a) Debiti della gestione previdenziale	28.193.523	6.131.912	22.061.611
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.203.770	1.256.884	- 53.114
40-a) TFR	7.953	6.345	1.608
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	3.910	5.171	- 1.261
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	1.191.907	1.245.368	- 53.461
50 Debiti di imposta	2.879.468	2.114.945	764.523
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	32.276.761	9.503.741	22.773.020
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	892.608.437	957.886.508	- 65.278.071
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	460.500	956.920	- 496.420
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	1.288.000	1.288.000	-

Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 80.942.082	- 48.963.179	- 31.978.903
10-a) Contributi per le prestazioni	15.021.660	15.882.906	861.246
10-b) Anticipazioni	- 10.048.327	- 10.191.310	142.983
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 51.020.616	- 21.142.271	- 29.878.345
10-d) Trasformazioni in rendita	- 1.168.844	- 844.457	- 324.387
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 9.161.804	- 6.823.673	- 2.338.131
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	- 24.564.151	- 25.844.374	1.280.223
10-h) Altre uscite previdenziali	- 24.197.893	- 17.260.295	- 6.937.598
10-i) Altre entrate previdenziali	24.197.893	17.260.295	6.937.598
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- 93.088	- 3.867.854	- 3.960.942
20-a) Dividendi ed interessi	283.409	142.500	140.909
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	467.760	482.871	15.111
20-d) Rendite immobiliari	4.287.918	4.593.387	305.469
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 1.629.408	- 2.345.471	716.063
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 1.624.619	- 1.573.639	- 50.980
20-g) Proventi netti immobiliari	- 1.855.626	- 2.591.798	- 4.447.424
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	- 22.522	- 23.592	1.070
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 18.676.359	- 18.345.455	- 330.904
30-a) Dividendi e interessi	6.877.393	8.465.334	1.587.941
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.798.966	9.880.121	1.918.845
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	- 17.549	- 10.212	- 7.337
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	- 2.383	- 3.220	837
40-d) Contributo di vigilanza	- 7.942	- 6.564	- 1.378
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 7.224	- 428	- 6.796
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 18.565.722	- 22.203.097	- 3.637.375
60 Saldo della gestione amministrativa	- 22.243	- 102	- 22.141
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 21.908	- 398	- 21.510
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	- 335	- 296	- 631
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 62.398.603	- 26.760.184	- 35.638.419
80 Imposta sostitutiva	- 2.879.468	- 2.114.945	- 764.523
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 65.278.071	- 28.875.129	- 36.402.942

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 all'1.01.2017 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 della Cassa (è esclusa la linea garantita).

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Patrimonio al 1.1.2017	% di riparto
SEZIONE INTEGRATIVA	376.864.990,82	43,04
LINEA PRUDENTE	95.862.966,49	9,42
LINEA ATTIVA	345.956.926,06	33,98
LINEA BILANCIATA	58.236.017,45	5,72
LINEA DINAMICA	79.833.731,15	7,84
Totale	956.754.631,97	100,00

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti € 163.231.550

a) Azioni e quote di società immobiliare € 13.744.867

La voce 10-a) "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 euro 135.207 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 20-c) del conto economico.

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi € 6.030.269

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 di euro 245.364 è rappresentato nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016	Assegnazione quote	Plus/Minus	Variazione
Fondo MHREC	5.891.387	5.570.676	-233.333	554.044	320.711
Fondo HIREF	138.882	214.229	-124.270	48.923	-75.347
Totale	6.030.269	5.784.905	-357.603	602.967	245.364

La variazione positiva per Plus/Minus di 602.967 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 mil. di euro; sono stati effettuati versamenti per complessivi 8,7 mil. di euro e l'impegno residuo assunto per la sottoscrizione dell'investimento di 1,3 mil. di euro è esposto nei conti d'ordine. Si segnala che tale investimento rientra nei limiti quantitativi e qualitativi previsti dall'art. 5 comma 2 lettera a) del D.M. 62/2007 del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

e) Investimenti immobiliari **€ 181.772.692**

f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari **€ -40.410.131**

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

	Anno 2017	Anno 2016	Differenze
e) Investimenti immobiliari al valore di mercato	181.772.692	187.864.384	-6.091.692
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-40.410.131	-41.764.384	1.354.253
Valore netto investimenti immobiliari	141.362.561	146.100.000	-4.737.439

Dettaglio patrimonio immobiliare al 31.12.2017

Comune	Località – Indirizzo	Superficie commerciale mq
AREZZO	VIA G.VERDI 22	1.029
BOLOGNA	VIA ALTOBELLI 27/29	194
BOLOGNA	VIA SAFFI, 73	833
CASSINA DE' PECCHI	VIA MILANO, 1	127
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	930
FIRENZE	VIA BACCIO DA MONTELUPO, 38	617
FIRENZE	VIA BALDOVINI, 1 - VIA DI RICORBOLI	706
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	1.191
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	2.556
ROMA	VIA B.B.SPAGNOLI, 14	1.460
ROMA	VIA E. CHECCHI, 54/60	3.515

Comune	Località – Indirizzo	Superficie commerciale mq
ROMA	VIA DEI DELLA BITTA, 10/12	1.376
ROMA	LARGO LEONARDO DA VINCI 114	4.266
ROMA	VIA PICO DELLA MIRANDOLA, 68/	4.178
ROMA	VIA PICCO TRE SIGNORI, 21	111
ROMA	P.ZZA S.M.CONSOATRICE, 12/13	2.937
ROMA	VIA S. MARTINI, 125	9.132
ROMA	VIALE DEL TINTORETTO, 290/302	3.322
SIENA	VIA A. BARILI, 9	262
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	590
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
Totale		102.355

A seguito della stipula di n. 17 rogiti di vendita, la consistenza della superficie commerciale delle unità immobiliari, alla fine del corrente esercizio si è ridotta a circa mq 102.355.

La valutazione degli immobili risulta dalle stime effettuate secondo i criteri indicati alla lettera c.3 ed evidenzia, al 31.12.2017, un valore complessivo di mercato di 181,8 mln. di euro; il patrimonio immobiliare registra nel complesso un decremento di 6,1 mln. di euro dovuto alla vendita nel corso dell'esercizio 2017 di immobili iscritti nel precedente bilancio per un valore complessivo di 2,8 mln. di euro e per effetto dell'adeguamento ai valori peritali per il valore di 3,3 mln. di euro.

In continuità con i criteri di valutazione adottati negli esercizi precedenti, gli Amministratori hanno definito il valore netto degli immobili al 31 dicembre 2017, anche sulla scorta di indicatori forniti da primari operatori del mercato immobiliare nonché delle risultanze dalla stima effettuata dalla Società Patrigest SpA, in 141,4 mln. di euro (146,1 mln. di euro al 31 dicembre 2016). Tale importo risulta dai movimenti di seguito evidenziati:

	Valore lordo	Fondo	Valore netto
Valori degli immobili al 31.12.2016	187.864.384	41.764.384	146.100.000
Valore degli immobili venduti nell'esercizio	2.783.588	618.823	2.164.765
Valore degli immobili residui	185.080.795	41.145.561	143.935.234
Decremento per stima immobili 2017	3.308.103		3.308.103
Riduzione del fondo 2017		735.430	735.430
Valori al 31.12.2017	181.772.692	40.410.131	141.362.561

Le contropartite economiche del decremento per la stima 2017 e del decremento del "Fondo svalutazione" imputate all'esercizio sono comprese nella voce 20-g) del conto economico "Proventi netti immobiliari" per l'importo di euro -2.573 mila (al 31 dicembre 2016 euro 770 mila), come pure in tale voce sono riportati i valori di plus/minusvalenze realizzate sulle vendite risultanti dai 17 rogiti, per un valore netto di euro 713 mila (al 31 dicembre 2016 euro 1.818 mila).

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

g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale**€ 941.711**

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**€ 1.152.142**

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

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Crediti per canoni di affitto non ancora incassati	1.286.018	1.395.008
Crediti per spese di manutenzione anticipate	440.436	369.693
Altre attività della gestione diretta	140.608	171.405
Ratei attivi gestione immobiliare	80	-
Fondo rischi su crediti (1)	-715.000	-760.000
Totale	1.152.142	1.176.106

(1) Il Fondo è stato utilizzato nel 2017 per euro 152.555 per stralcio di crediti non recuperabili e reintegrato prudenzialmente per euro 107.555, imputando il rigo 20-e) "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**€ 737.999.917**

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 59,0 mln. di euro è imputabile al risultato positivo della gestione per 18,6 mln. di euro, che trova corrispondenza nelle voci 30-a) e 30-b) del conto economico, e ai prelievi di liquidità di 77,6 mln. di euro per far fronte alle uscite previdenziali. Le variazioni delle singole voci rispetto al 2016 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 1,5 mln. di euro l'investimento in 4AIM SICAF, richiamato al paragrafo 8 della relazione sulla gestione. In merito a tale investimento si precisa che, successivamente alla chiusura dell'esercizio, in data 9.03.2018 il Consiglio di Amministrazione della SICAF ha approvato la bozza del bilancio al 31.12.2017; ove la valorizzazione dell'investimento fosse stata operata facendo riferimento al NAV risultante dal suddetto bilancio, si sarebbe riscontrata una differenza trascurabile in termini di valutazione delle quote del Fondo.

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 D.M. 166/2014:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	12.205.678
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	1.303
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD (1)	1.426.339
I.G - OICVM UE	SIT-EUR INFL LINK BND INDX-I (2)	6.475.360
% su Attivo Netto		2,25%

(1) I.S.I.N. IE00B6YX5M31 - ETF Armonizzati – strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza della Banca depositaria

(2) I.S.I.N. LU0956454291 – SICAV Obbligazionaria - strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza della Banca depositaria

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

40 –Attività della gestione amministrativa € 23.653.729

a) Cassa e depositi bancari € 23.339.382

La voce è composta dal saldo del conto corrente raccolta, pari ad euro 23.297.331, nonché dal saldo della giacenza di cassa di cui si è dotata la Cassa per far fronte a piccole spese, pari ad euro 42.051.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 314.347

La voce è composta, per euro 213.083 da crediti verso l'Erario per un contenzioso del 2011 e, per euro 101.264, da crediti verso AXA.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 28.193.523

a) Debiti della gestione previdenziale € 28.193.523

La voce è composta prevalentemente dal debito nei confronti degli iscritti per prestazioni e anticipazioni di competenza dell'esercizio, pagate nel 2018, nonché dal debito verso l'Erario per le ritenute effettuate, versate nel gennaio 2018.

40 – Passività della gestione amministrativa € 1.203.770

a) TFR € 7.953

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 31.12.2016 e accantonata la quota di pertinenza del 2017.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 3.910

La voce rappresenta prevalentemente i debiti verso l'Erario per le ritenute d'imposta trattenute al dipendente ed ai professionisti soggetti a ritenuta d'acconto.

c) Altre passività della gestione immobiliare € 1.191.907

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 € 2.879.468

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria di tutte le linee della Cassa. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2017 riportato alla voce 80 del Conto Economico. L'incremento rispetto al 2016 è dovuto all'incremento del risultato positivo, rispetto a quello realizzato nel precedente esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 892.608.437

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017 risulta pari a 893 mln. di euro ed è rappresentato dalle attività della Cassa al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un decremento nell'anno di euro 65.278.071, 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	Incidenza sul totale
Sezione Integrativa	-	-	359.244.581	40,24%
Linea Prudente	3.355.873,198	23,623	79.274.422	8,89%
Linea Attiva	13.034.389,728	24,555	320.053.028	35,86%
Linea Bilanciata	4.081.960,726	13,742	56.095.020	6,28%
Linea Dinamica	2.963.310,539	25,942	76.875.458	8,61%
Linea Garantita	81.486,770	13,067	1.065.928	0,12%
Totale			892.608.437	

Conti d'ordine

€ 460.500

La voce "Crediti per fideiussioni", pari ad euro 460.500, comprende le garanzie acquisite a tutela della corretta esecuzione dei lavori di manutenzione sugli immobili per euro 460.500 (euro 956.920 al 2016) mentre non risultano attive fideiussioni a garanzia dei contratti di locazione, in aggiunta e/o in sostituzione dei depositi cauzionali (dato invariato al 2016).

Al 31.12.2017 non sono presenti garanzie reali sostitutive di depositi cauzionali.

Al 31.12.2017 la voce "Impegni per sottoscrizione investimenti", pari ad euro 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

€ -80.942.082

Il saldo complessivo, pari a -81,0 mln. di euro, è così ripartito tra le due sezioni:

Voce	Anno 2017	Anno 2016
Sezione Integrativa	24.447.551	25.716.806
Fondo Complementare	56.494.531	23.246.373
Totale gestione previdenziale	80.942.082	48.963.179

a) Contributi per le prestazioni

€ 15.021.660

La voce è formata dai seguenti saldi:

Voce	Anno 2017	Anno 2016
Contributi aziendali	3.499.652	3.658.398
Contributi dei dipendenti	2.967.334	3.137.878
Contributi del TFR	8.438.074	8.959.062
Contributi Sezione Integrativa	116.600	127.568

Sopravvenienze attive previdenziali	-	-
Totale contributi di competenza	15.021.660	15.882.906

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. Il decremento dei contributi rispetto all'esercizio 2016 è dovuto principalmente alla diminuzione del personale attivo.

b) Anticipazioni **€ -10.048.327**

La voce riguarda il pagamento delle anticipazioni di cui al Decreto 252/2005, riportato in dettaglio al punto 7 della relazione sulla gestione; dalla seguente tabella risulta il confronto con l'esercizio precedente:

Causali	Anno 2017	Anno 2016
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	3.917.314	3.046.128
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	711.252	552.105
Spese sanitarie e congedi parentali	39.614	38.113
Esigenze personali	5.380.147	6.554.964
Totale	10.048.327	10.191.310

c) Trasferimenti e riscatti **€ -51.020.616**

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

Voce	Anno 2017	Anno 2016
Trasferimenti ad altri fondi	597.707	331.498
Riscatti	50.422.909	20.810.773
Totale	51.020.616	21.142.271

Il decremento della voce riscatti è dovuto principalmente al numero degli iscritti che, avendo lasciato il servizio nel corso dell'anno 2017, in conseguenza della politica di riduzione degli organici perseguita dalla Banca Monte dei Paschi di Siena (Fondo di solidarietà), hanno richiesto la liquidazione parziale o totale della posizione individuale.

Delle 610 posizioni liquidate, 5 sono trasferimenti, 218 riscatti immediati, 16 riscatti totali per decesso o invalidità, 370 riscatti parziali e 1 riscatto immediato parziale. Nell'esercizio precedente erano state liquidate 162 posizioni, di cui 2 trasferimenti, 97 riscatti immediati, 11 riscatti totali per decesso o invalidità e 52 riscatti parziali.

d) Trasformazioni in rendita **€ -1.168.844**

La voce rappresenta gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2017 si sono avute 17 nuove attivazioni di rendite (12 nel precedente esercizio).

e) Erogazione in forma di capitale **€ -9.161.804**

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

g) Prestazioni periodiche **€ -24.564.151**

La voce 10-g) "Erogazioni in forma di rendite" si riferisce alle quote di pensione a carico della Cassa pagate agli iscritti al Fondo Integrativo (euro 25.844.374 nel precedente esercizio). Il decremento di 1,3 mln. di euro delle pensioni di 1° e 2° livello corrisposte, è dovuto alla riduzione per mortalità del numero degli aventi diritto.

h) Altre uscite previdenziali **€ -24.197.893**

La voce rappresenta prevalentemente la movimentazione in uscita dai comparti d'investimento conseguenti allo *switch* annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1.1.2017.

i) Altre entrate previdenziali **€ 24.197.893**

La voce rappresenta prevalentemente la movimentazione in entrata ai comparti d'investimento conseguenti allo *switch* annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1.1.2017.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ -93.088**

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

a) Dividendi ed interessi **€ 283.409**

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

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ 467.760**

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 2017	Anno 2016
Valorizzazione MH Real Estate Crescita	554.044	687.065
Valorizzazione Hines International Real Estate	48.923	-73.994
Plus/(minus)valenza valutazione S. Giulio	-135.207	-130.200
Totale	467.760	482.871

d) Rendite Immobiliari **€ 4.287.918**

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

e) Oneri di gestione immobiliare **€ -1.629.408**

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 716 mila, è dovuto principalmente al minor accantonamento al fondo svalutazione crediti pari a euro 108 mila (euro 124 mila nel 2016), alle minori spese condominiali pari a euro 710 mila (euro 855 mila nel 2016), alle minori spese di manutenzione immobili, sia ordinarie che straordinarie, pari a euro 416 mila (euro 904 mila nel 2016), alle minori spese per consulenze tecniche pari a euro 73 mila (euro 237 mila nel 2016), alle maggiori spese per consulenze legali per il recupero crediti pari a euro 171 mila (euro 114 mila nel 2016) ed alle insussistenze passive per euro 65 mila relative a canoni di locazione su contratti cessati a seguito notifica di sfratto.

f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare **€ -1.624.619**

La voce è costituita prevalentemente dall'Imposta Municipale Unica per euro 1.446.906, dalle imposte TASI e TARI per euro 76.839 e dall'imposta di registro per euro 196.787.

g) Proventi netti immobiliari **€ -1.855.626**

La composizione della voce risulta dal seguente prospetto:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Utili/(perdite) realizzati su vendite nell'esercizio	713.235	1.817.856
Plus/(minus)valenze nette da valutazione di competenza dell'esercizio	-2.572.673	770.298
Altre plusvalenze di natura immobiliare	3.812	3.644
Totale	-1.855.626	2.591.798

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 2017	Anno 2016
Ricavato dalle vendite immobiliari	2.878.000	7.898.151
Valore netto di bilancio degli immobili venduti	2.164.765	6.080.295
Totale Utili/perdite realizzati nell'esercizio	713.235	1.817.856

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 10-e) e 10-f) degli Investimenti diretti.

i) Spese per il personale **€ -22.522**

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 **€ 18.676.359**

L'importo complessivo rappresenta la risultante economica del patrimonio mobiliare della Cassa 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	3.578.391	-1.806.443
Titoli di Debito quotati	1.209.683	152.360
Titoli di Capitale quotati	1.429.092	4.849.784
Quote di OICR	686.699	8.915.465
Depositi bancari	-26.472	-329.781
Commissioni di retrocessione	-	1.571
Commissioni di negoziazione	-	-311
Altri costi	-	-16.705
Altri ricavi	-	5.670
Rendimenti polizze garantite	-	27.356
Totale	6.877.393	11.798.966

Nell'esercizio precedente la voce "Dividendi e interessi" presentava un saldo di euro 8.465.334 mentre la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" presentava un saldo di euro 9.880.121.

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 **€ -17.549**

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: euro 151.243
- per il servizio data management: euro 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 **€ -2.383**

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

d) Contributo di vigilanza **€ -7.942**

La voce rappresenta l'onere per il contributo a favore della COVIP.

e) Imposte su tassazioni estere **€ -7.224**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -22.243**

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: euro 76.554;
- per il pacchetto applicativo della gestione immobiliare di EFM: euro 36.600;
- per il servizio di valutazione del patrimonio immobiliare di Patrigest: euro 29.988;
- per la consulenze e attività tecnica finalizzata alla vendita del patrimonio immobiliare dell'*advisor* Prelios Spa euro 53.316;
- per compenso e rimborsi spese erogati al membro esterno del Collegio sindacale: euro 10.855;
- per la revisione contabile volontaria relativa al bilancio 2016 a Deloitte & Touche Spa: euro 24.400;
- per il servizio di *advisor* finanziario a Prometeia SGR SpA: euro 57.040;
- per il servizio di *advisor* etico a Etica SGR SpA: euro 18.300;
- per la polizza di responsabilità civile del membri degli Organi collegiali e del personale direttivo della Cassa a Liberty Mutual Insurance: euro 27.075.

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 **€ -21.908**

La voce è costituita da imposte su un contenzioso del 2011.

g) Oneri e proventi diversi

€ -335

La voce si compone principalmente da sopravvenienze passive.

80 - Imposta sostitutiva

€ -2.879.468

La voce evidenzia per euro 2.879.468 il costo di competenza dell'esercizio 2017 corrispondente per euro 517.269 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 2.362.199, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2017 calcolata ai sensi della normativa vigente.

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ -65.278.071

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

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

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016		957.886.508
Contributi versati	15.021.660	
Prestazioni erogate	-95.963.742	
Saldo della gestione previdenziale	-80.942.082	
Risultato netto dell'esercizio	15.664.011	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-65.278.071	-65.278.071
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017		892.608.437

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata negativa di euro 65.278.071, rispetto alla variazione negativa di euro 28.875.129 dell'esercizio 2016, con un decremento di euro 36.402.942. Il risultato netto dell'esercizio positivo per euro 15.664.011 è imputabile principalmente al risultato della gestione finanziaria indiretta.

3.3.2- RENDICONTO – SEZIONE FONDO INTEGRATIVO A PRESTAZIONE DEFINITA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Investimenti diretti	73.692.792	75.362.005	- 1.669.213
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	5.916.061	5.974.257	- 58.196
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	6.030.269	5.784.905	245.364
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	78.238.542	80.860.526	- 2.621.984
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	17.393.315	17.976.212	- 582.897
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	405.331	212.310	193.021
10-h) Altre attività della gestione diretta	495.904	506.219	- 10.315
20 Investimenti in gestione	283.651.403	301.978.017	- 18.326.614
20-a) Depositi bancari	4.020.482	8.271.081	- 4.250.599
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	123.395.731	140.397.120	- 17.001.389
20-d) Titoli di debito quotati	21.479.597	17.151.634	4.327.963
20-e) Titoli di capitale quotati	18.685.074	17.074.856	1.610.218
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	115.121.683	117.900.994	- 2.779.311
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	909.874	1.155.683	- 245.809
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	38.962	26.649	12.313
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.220.291	983.428	2.236.863
40-a) Cassa e depositi bancari	3.128.576	983.428	2.145.148
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	91.715	-	91.715
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	360.564.486	378.323.450	- 17.758.964
PASSIVITA'	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	801.779	917.472	- 115.693
10-a) Debiti della gestione previdenziale	801.779	917.472	- 115.693
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	518.126	540.987	- 22.861
40-a) TFR	3.423	2.731	692
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	1.682	2.225	- 543
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	513.021	536.031	- 23.010
50 Debiti di imposta	-	-	-
TOTALE PASSIVITA'	1.319.905	1.458.459	- 138.554
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	359.244.581	376.864.991	- 17.620.410
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	198.199	411.877	- 213.678
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	1.288.000	1.288.000	-

Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 24.447.551	- 25.716.806	- 1.269.255
10-a) Contributi per le prestazioni	116.600	127.568	- 10.968
10-b) Anticipazioni	-	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 24.564.151	- 25.844.374	1.280.223
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	464.976	2.096.120	- 1.631.144
20-a) Dividendi ed interessi	283.590	143.461	140.129
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	544.771	557.030	- 12.259
20-d) Rendite immobiliari	1.845.604	1.977.084	- 131.480
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 701.329	- 1.009.537	308.208
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 699.268	- 677.325	- 21.943
20-g) Proventi netti immobiliari	- 798.698	1.115.561	- 1.914.259
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	- 9.694	- 10.154	460
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.373.386	8.748.056	- 2.374.670
30-a) Dividendi e interessi	2.635.545	3.184.987	- 549.442
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.737.841	5.563.069	- 1.825.228
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziali su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	- 2.011	- 180	- 1.831
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	-	-	-
40-d) Contributo di vigilanza	- 64	- 64	-
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 1.947	- 116	- 1.831
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.836.351	10.843.996	- 4.007.645
60 Saldo della gestione amministrativa	- 9.210	113	- 9.323
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 9.271	- 15	- 9.256
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	61	128	- 67
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 17.620.410	- 14.872.697	- 2.747.713
80 Imposta sostitutiva	-	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 17.620.410	- 14.872.697	- 2.747.713

Nota Integrativa – SEZIONE INTEGRATIVA

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della Sezione Fondo Integrativo, che al 31.12.2016 ammontava ad euro 376.864.991, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016		376.864.991
Contributi versati	116.600	
Prestazioni in forma di rendita	-24.564.151	
Saldo della gestione previdenziale	-24447.551	
Risultato netto dell'esercizio	6.827.141	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	-17.620.410	-17.620.410
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017		359.244.581

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 2017 risulta nella misura di euro 1.358.312, pari allo 0,4% della riserva tecnica di euro 339.577.907, calcolata dall'attuario indipendente. Tale importo, sommato all'ammontare quantificato fino al 31.12.2016 con medesime modalità, per un importo cumulativamente pari a euro 6.168.362, determina un totale di attività supplementari di euro 7.526.674, 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

Attività

10 - Investimenti diretti € 73.692.792

a) Azioni e quote di società immobiliari € 5.916.061

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

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi € 6.030.269

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 € 78.238.542

f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari €-17.393.315

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 € 405.331

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 € 495.904

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

20 - Investimenti in gestione

€ 283.651.403

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
Monetario Euro 3 mesi	5%	JPMorgan EMU 3 mesi
Obbligazionario Govern.Euro	38%	JPMorgan EMU
Obbligazionario Inflation Linked	25%	JPM Euro Linker Securities Index
Corporate	10%	Barclays EuroAgg Corp. Bond Index
High Yield	2%	Bofa BB-B Euro High Yield Index
Azionario Europa	11%	MSCI Europe T.R.
Azionario Globale ex Europa	9%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari

€ 4.020.482

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per euro 4.020.482.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 123.395.731

d) Titoli di debito quotati

€ 21.479.597

e) Titoli di capitale quotati

€ 18.685.074

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

€ 115.121.683

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 278.682.085 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 360.564.486:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
AXA WORLD FD-GL INFLAT I-ACC	LU0227145629	I.G - OICVM UE	9.981.924	2,77
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	6.516.039	1,81
SIT-EUR INFL LINK BND INDX-I	LU0956454291	I.G - OICVM UE	6.345.781	1,76
PARVEST BD EUR INFL-LINKD-I	LU0190305473	I.G - OICVM UE	6.337.474	1,76
AXA WF-EURO INFL BND-IC	LU0227145389	I.G - OICVM UE	6.336.619	1,76
BNPPEASY JPM GBI EMU-I CAP	LU1291093273	I.G - OICVM UE	6.088.624	1,69
BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	IT0004689912	I.G - TDebito Q IT	5.720.783	1,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.290.397	1,47
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	4.900.814	1,36
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	4.183.012	1,16
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.859.380	1,07
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.730.800	1,03
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.729.463	1,03
GENERALI INV-EURO BOND-BX	LU0145476148	I.G - OICVM UE	3.548.530	0,98
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	3.522.825	0,98
AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	FR0010655696	I.G - OICVM UE	3.504.300	0,97
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	3.371.725	0,94
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.266.005	0,91
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	3.204.229	0,89

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.121.653	0,87
ISHARES MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	3.049.874	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.863.875	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.826.580	0,78
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.817.984	0,78
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.793.443	0,77
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.772.158	0,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.682.851	0,74
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.657.558	0,74
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	2.620.305	0,73
BUNDESOBLIGATION 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.590.004	0,72
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.533.249	0,70
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	2.362.418	0,66
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	2.360.394	0,65
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.257.156	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.230.299	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.212.916	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.174.971	0,60
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.160.454	0,60
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	2.141.261	0,59
IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8	IE00BJ38CQ36	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.136.246	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.118.778	0,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027 1,5	ES00000128P8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.960.365	0,54
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	1.954.569	0,54
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.927.738	0,53
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2022 ,375	XS1271698612	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.829.298	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.809.242	0,50
ISHARES MSCI EM	IE00B0M63177	I.G - OICVM UE	1.799.100	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.764.037	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.763.184	0,49
BELGIUM KINGDOM 22/06/2027 ,8	BE0000341504	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.757.749	0,49
Altri			113.193.652	31,39
Totale			278.682.085	77,29

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2017.

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
NORDEN	FR0000299356	12/12/2017	01/03/2018	57	EUR	11.420
NORDEN SMALL-IC	FR0011474980	12/12/2017	01/03/2018	42	EUR	7.740
Totale						19.160

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	Totale
Titoli di Stato	43.762.091	79.633.640	-	123.395.731
Titoli di Debito quotati	10.558.179	9.684.670	1.236.748	21.479.597
Titoli di Capitale quotati	1.210.915	8.707.844	8.766.315	18.685.074
Quote di OICR	399.000	114.722.683	-	115.121.683
Depositi bancari	4.020.482	-	-	4.020.482
Totale	59.950.667	212.748.837	10.003.063	282.702.567

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	123.395.731	20.242.849	122.699.302	3.488.407	269.826.289
USD	-	1.236.748	7.950.312	233.026	9.420.086
GBP	-	-	2.026.234	11.757	2.037.991
CHF	-	-	653.894	81.711	735.605
SEK	-	-	176.410	16.410	192.820
DKK	-	-	42.225	355	42.580
NOK	-	-	17.930	4.158	22.088
CAD	-	-	235.574	184.658	420.232
AUD	-	-	4.876	-	4.876
Totale	123.395.731	21.479.597	133.806.757	4.020.482	282.702.567

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
Titoli di Stato quotati	5,541	7,097	-
Titoli di Debito quotati	2,156	3,535	4,078

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 D.M. 166/2014:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	5.720.783
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	352
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD	542.041
I.G - OICVM UE	STT-EUR INFL LINK BND INDX-I	6.345.781
% su Attivo Netto		3,51%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-107.219.575	122.036.127	14.816.552
Titoli di Debito quotati	-12.803.775	7.848.565	-4.955.210
Titoli di Capitale quotati	-2.981.668	2.407.912	-573.756
Quote di OICR	-60.570.537	66.618.397	6.047.860
TOTALI	-183.575.555	198.911.001	15.335.446

Commissioni di negoziazione

Voci	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	229.255.702	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	20.652.340	-
Titoli di Capitale quotati	82	-	82	5.389.580	0,002
Quote di OICR	-	-	-	127.188.934	-
Totale	82	-	82	382.486.556	0,002

l) Ratei e risconti attivi € 909.874

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 € 38.962

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

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate	19.160
Dividendi maturati e non ancora incassati	18.814
Crediti per commissioni si retrocessione	988
Totale	38.962

40 – Attività della gestione amministrativa € 3.220.291

a) Cassa e depositi bancari € 3.128.576

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 91.715

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 801.779

a) Debiti della gestione previdenziale € 801.779

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2017
Erario ritenute su redditi da rendita	801.896
Crediti verso aderenti per decesso	161
Debiti verso aderenti per rendita	-278
Totali	801.779

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018.

40 – Passività della gestione amministrativa € 518.126

a) TFR € 3.423

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

b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.682

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 € 513.021

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

Conti d'ordine € 1.486.199

La voce si riferisce, per euro 198.199, a "Crediti per fidejussioni" e, per euro 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 € -24.447.551

a) Contributi per le prestazioni € 116.600

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 € -24.564.151

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

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € 464.976

a) Dividendi ed interessi € 283.590

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € 544.771

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

d) Rendite Immobiliari € 1.845.604

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 € -701.329

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 € -699.268

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 € -798.698

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

i) Spese per il personale € -9.694

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 € 6.373.386

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.482.708	-597.413
Titoli di Debito quotati	487.462	-222
Titoli di Capitale quotati	417.334	1.150.476
Quote di OICR	259.172	3.268.618
Depositi bancari	-11.131	-82.633
Commissioni di negoziazione	-	-82
Commissioni di retrocessione	-	446
Altri costi	-	-2.800
Altri ricavi	-	1.451
Totale	2.635.545	3.737.841

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 € -2.011

d) Contributo di vigilanza € -64

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

e) Imposte su tassazioni estere € -1.947

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

60 - Saldo della gestione amministrativa € -9.210

c) Spese generali ed amministrative € -9.271

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

g) Oneri e proventi diversi € 61

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

80 - Imposta sostitutiva € -

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

3.3.3- RENDICONTO – SEZIONE FONDO COMPLEMENTARE

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Investimenti diretti	89.538.758	92.072.344	- 2.533.586
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	7.828.806	7.905.817	- 77.011
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	103.534.150	107.003.858	- 3.469.708
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	23.016.816	23.788.172	- 771.356
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	536.380	280.954	255.426
10-h) Altre attività della gestione diretta	656.238	669.887	- 13.649
20 Investimenti in gestione	454.348.516	494.985.937	- 40.637.421
20-a) Depositi bancari	4.041.237	15.705.183	- 11.663.946
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	175.769.816	205.070.890	- 29.301.074
20-d) Titoli di debito quotati	33.169.571	29.214.434	3.955.137
20-e) Titoli di capitale quotati	42.474.134	42.082.840	391.294
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	196.487.126	200.150.077	- 3.662.951
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.216.867	1.551.094	- 334.227
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	99.927	58.540	41.387
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.089.838	1.152.879	- 63.041
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	20.433.438	2.008.518	18.424.920
40-a) Cassa e depositi bancari	20.210.806	1.980.857	18.229.949
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	222.632	27.661	194.971
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	564.320.712	589.066.799	- 24.746.087

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	27.391.744	5.214.440	22.177.304
10-a) Debiti della gestione previdenziale	27.391.744	5.214.440	22.177.304
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	685.644	715.897	- 30.253
40-a) TFR	4.530	3.614	916
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	2.228	2.946	- 718
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	678.886	709.337	- 30.451
50 Debiti di imposta	2.879.468	2.114.945	764.523
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	30.956.856	8.045.282	22.911.574
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	533.363.856	581.021.517	- 47.657.661
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	262.301	545.043	- 282.742
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 56.494.531	- 23.246.373	- 33.248.158
10-a) Contributi per le prestazioni	14.905.060	15.755.338	850.278
10-b) Anticipazioni	- 10.048.327	- 10.191.310	142.983
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 51.020.616	- 21.142.271	29.878.345
10-d) Trasformazioni in rendita	- 1.168.844	- 844.457	324.387
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 9.161.804	- 6.823.673	2.338.131
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 24.197.893	- 17.260.295	6.937.598
10-i) Altre entrate previdenziali	24.197.893	17.260.295	6.937.598
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- 558.064	- 1.771.734	- 2.329.798
20-a) Dividendi ed interessi	- 181	- 961	780
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 77.011	- 74.159	2.852
20-d) Rendite immobiliari	2.442.314	2.616.303	173.989
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 928.079	- 1.335.934	407.855
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 925.351	- 896.314	29.037
20-g) Proventi netti immobiliari	- 1.056.928	- 1.476.237	2.533.165
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	- 12.828	- 13.438	610
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 12.302.973	- 9.597.399	- 2.705.574
30-a) Dividendi e interessi	4.241.848	5.280.347	1.038.499
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.061.125	4.317.052	3.744.073
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	- 15.538	- 10.032	- 5.506
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	- 2.383	- 3.220	837
40-d) Contributo di vigilanza	- 7.878	- 6.500	1.378
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 5.277	- 312	4.965
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 11.729.371	- 11.359.101	- 370.270
60 Saldo della gestione amministrativa	- 13.033	- 215	- 12.818
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 12.637	- 383	12.254
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	- 396	- 168	564
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 44.778.193	- 11.887.487	- 32.890.706
80 Imposta sostitutiva	- 2.879.468	- 2.114.945	- 764.523
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 47.657.661	- 14.002.432	- 33.655.229

Nota Integrativa - fase di accumulo – SEZIONE FONDO COMPLEMENTARE

Il patrimonio complessivo della Sezione Fondo Complementare, che al 31.12.2016 ammontava ad euro 581.021.517, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016		581.021.517
Contributi versati	14.905.060	
Anticipazioni	-10.048.327	
Trasferimenti e riscatti	-51.020.616	
Trasformazioni in rendita	-1.168.844	
Erogazioni in forma di capitale	-9.161.804	
Saldo della gestione previdenziale	-56.494.531	
Risultato netto dell'esercizio	8.836.870	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-47.657.661	-47.657.661
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017		533.363.856

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	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Investimenti diretti	14.810.372	14.590.185	220.187
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	1.294.199	1.251.892	42.307
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	17.115.482	16.944.144	171.338
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-	-	-
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	3.804.966	3.766.876	38.090
10-h) Altre attività della gestione diretta	97.172	54.947	42.225
	108.485	106.078	2.407
20 Investimenti in gestione	68.018.000	75.369.042	- 7.351.042
20-a) Depositi bancari	563.639	1.839.851	- 1.276.212
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.603.167	32.721.996	- 6.118.829
20-d) Titoli di debito quotati	2.889.263	3.026.811	- 137.548
20-e) Titoli di capitale quotati	2.671.522	2.631.575	39.947
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	35.076.775	34.941.661	135.114
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	196.401	203.677	- 7.276
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	17.233	3.471	13.762
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.636.134	635.577	4.000.557
40-a) Cassa e depositi bancari	4.616.071	635.502	3.980.569
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	20.063	75	19.988
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	87.464.506	90.594.804	- 3.130.298

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	7.830.355	1.539.191	6.291.164
10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.830.355	1.539.191	6.291.164
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	113.345	113.363	- 18
40-a) TFR	749	572	177
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	368	467	- 99
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	112.228	112.324	- 96
50 Debiti di imposta	246.384	169.517	76.867
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.190.084	1.822.071	6.368.013
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	79.274.422	88.772.733	- 9.498.311
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	43.362	86.308	- 42.946
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 9.998.333	- 4.801.147	- 5.197.186
10-a) Contributi per le prestazioni	1.867.931	2.007.800	139.869
10-b) Anticipazioni	- 1.604.066	- 1.312.905	291.161
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 13.061.490	- 4.810.168	8.251.322
10-d) Trasformazioni in rendita	- 448.623	- 89.692	358.931
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 3.842.318	- 1.669.948	2.172.370
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 4.080.957	- 3.615.308	465.649
10-i) Altre entrate previdenziali	11.171.190	4.689.074	6.482.116
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- 92.255	- 280.556	- 372.811
20-a) Dividendi ed interessi	- 30	- 152	122
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 12.731	- 11.743	988
20-d) Rendite immobiliari	403.745	414.294	10.549
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 153.423	- 211.546	58.123
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 152.972	- 141.932	11.040
20-g) Proventi netti immobiliari	- 174.723	- 233.763	408.486
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	- 2.121	- 2.128	7
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 842.846	- 489.087	- 353.759
30-a) Dividendi e interessi	546.834	698.205	151.371
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	296.012	209.118	505.130
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	- 1.722	- 1.373	- 349
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	- 394	- 510	116
40-d) Contributo di vigilanza	- 1.004	- 844	160
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 324	- 19	305
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 748.869	- 768.270	- 19.401
60 Saldo della gestione amministrativa	- 2.463	- 34	- 2.429
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 2.397	- 61	2.336
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	- 66	- 27	93
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 9.251.927	- 4.032.911	- 5.219.016
80 Imposta sostitutiva	- 246.384	- 169.517	- 76.867
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 9.498.311	- 4.202.428	- 5.295.883

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA PRUDENTE

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.777.283,420		88.772.733
a) Quote emesse	554.468,826	13.039.121	
b) Quote annullate	-975.879,048	-23.037.454	
c) Variazione del valore quota		500.022	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-9.498.311
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.355.873,198		79.274.422

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2016 era pari ad euro 23,502.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2017 era pari ad euro 23,623.

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 euro -9.998.333, corrisponde 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

Attività

10 - Investimenti diretti € 14.810.372

a) Azioni e quote di società immobiliari € 1.294.199

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

e) Investimenti immobiliari € 17.115.482

f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari € -3.804.966

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 € 97.172

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

h) Altre attività della gestione diretta € 108.485

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

20 - Investimenti in gestione € 68.018.000

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	13%	JPMorgan EMU 3 mesi
Obbligazionario Govern.Euro 1-3 anni	62%	JPMorgan EMU 1-3 anni
Corporate	13%	Barclays EuroAgg corporate 1-3 yr Index
High Yield	2%	Bofa BB-B Euro High Yield Index
Azionario Europa	6,5%	MSCI Europe T.R.
Azionario Globale ex Europa	3,5%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari **€ 563.639**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per € 563.639.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 26.603.167**

d) Titoli di debito quotati **€ 2.889.263**

e) Titoli di capitale quotati **€ 2.671.522**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 35.076.775**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 67.240.727 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 87.464.506:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
PARVEST BD EURO SH/T-IN	LU0212176118	I.G - OICVM UE	5.664.952	6,48
GENERALI EURO BD 1-3 YRS-BX	LU0396183112	I.G - OICVM UE	5.614.206	6,42
SCHRODER INTL EURO SHT T-CAC	LU0106234999	I.G - OICVM UE	4.303.191	4,92
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	3.514.651	4,02
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.962.270	3,39
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2020 0	FR0013232485	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.664.820	3,05
AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	LU0227127643	I.G - OICVM UE	2.154.303	2,46
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.117.371	2,42
EURIZON FUND-BD EUR SHTRLT-Z	LU0335987268	I.G - OICVM UE	1.915.892	2,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.838.607	2,10
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	1.837.922	2,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.753.909	2,01
BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	IT0004689912	I.G - TDebito Q IT	1.518.169	1,74
EFSF 04/11/2019 ,125	EU000A1G0DF9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.393.434	1,59
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.331.858	1,52
GENERALI IN-EU COR SHT BD-BX	LU0438548280	I.G - OICVM UE	1.322.522	1,51
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/03/2019 0	DE0001104677	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.265.010	1,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.242.337	1,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.230.163	1,41
EUROFUNDLUX-EURO CASH-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	1.225.353	1,40
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2018 ZERO COUPON	IT0005245326	I.G - TStato Org.Int Q IT	981.835	1,12
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	931.787	1,07

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 ,05	IT0005217929	I.G - TStato Org.Int Q IT	913.094	1,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	851.785	0,97
OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2020 4,8	PTOTECOUE0029	I.G - TStato Org.Int Q UE	823.113	0,94
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	818.207	0,94
BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	696.403	0,80
ISHARES EURO CORP 1-5YR	IE00B4L60045	I.G - OICVM UE	693.781	0,79
IRISH TSY 4,4% 2019 18/06/2019 4,4	IE00B2QTFG59	I.G - TStato Org.Int Q UE	602.835	0,69
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	579.612	0,66
AMUNDI SF-EUR CRV 1-3YR-IEUR	LU0433266359	I.G - OICVM UE	530.595	0,61
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2018 ZERO COUPON	IT0005253106	I.G - TStato Org.Int Q IT	490.911	0,56
BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2018 ZERO COUPON	IT0005241770	I.G - TStato Org.Int Q IT	489.142	0,56
AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	FR0010655696	I.G - OICVM UE	485.438	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	471.336	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	469.293	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	427.804	0,49
BUONI ORDINARI DEL TES 12/01/2018 ZERO COUPON	IT0005239030	I.G - TStato Org.Int Q IT	409.466	0,47
NATIXIS-EURO ST CREDIT-I/A	LU0935221761	I.G - OICVM UE	404.154	0,46
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	363.211	0,42
EURIZON FUND-BOND HI YLD-Z	LU0335991534	I.G - OICVM UE	293.458	0,34
BUONI ORDINARI DEL TES 14/06/2018 ZERO COUPON	IT0005260010	I.G - TStato Org.Int Q IT	244.583	0,28
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	224.798	0,26
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	215.871	0,25
AMUNDI ETF EUR HY LIQ BD IBX	FR0011494822	I.G - OICVM UE	205.209	0,23
T ROWE EUROPEAN HI YD BOND-I	LU0596125814	I.G - OICVM UE	201.293	0,23
BIO ON SPA	IT0005056236	I.G - TCapitale Q IT	195.818	0,22
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	182.055	0,21
ISHARES MSCI EM	IE00B0M63177	I.G - OICVM UE	164.439	0,19
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	151.327	0,17
Altri			5.857.134	6,70
Totale			67.240.727	76,91

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2017.

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
NORDEN	FR0000299356	12/12/2017	01/03/2018	35	EUR	6.953
NORDEN SMALL-IC	FR0011474980	12/12/2017	01/03/2018	43	EUR	7.965
Totale						14.918

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	Totale
Titoli di Stato	11.515.890	15.087.277	-	26.603.167
Titoli di Debito quotati	1.943.270	845.559	100.434	2.889.263
Titoli di Capitale quotati	412.386	1.321.152	937.984	2.671.522
Quote di OICR	66.000	35.010.775	-	35.076.775
Depositi bancari	563.639	-	-	563.639
Totale	14.501.185	52.264.763	1.038.418	67.804.366

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	26.603.167	2.780.861	36.424.242	451.843	66.260.113
USD	-	108.402	803.412	46.935	958.749
GBP	-	-	344.267	7.961	352.228
CHF	-	-	111.387	22.303	133.690
SEK	-	-	29.933	7.214	37.147
DKK	-	-	7.280	335	7.615
NOK	-	-	3.066	569	3.635
CAD	-	-	23.882	26.479	50.361
AUD	-	-	828	-	828
Totale	26.603.167	2.889.263	37.748.297	563.639	67.804.366

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
Titoli di Stato quotati	1,341	1,774	-
Titoli di Debito quotati	0,880	2,092	1,737

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 D.M. 166/2014:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	1.518.169
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	59
I.G - OICVM UE	SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	62.772
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD	129.579
% su Attivo Netto		2,16%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-26.320.883	29.782.584	3.461.701
Titoli di Debito quotati	-2.400.635	1.666.885	-733.750
Titoli di Capitale quotati	-331.446	525.589	194.143
Quote di OICR	-16.907.601	17.246.326	338.725
Totali	-45.960.565	49.221.384	3.260.819

Commissioni di negoziazione

Voci	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	56.103.467	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.067.520	0,000
Titoli di Capitale quotati	14	-	14	857.035	0,002
Quote di OICR	-	-	-	34.153.927	0,000
Totale	14	0	14	95.181.949	0,002

l) Ratei e risconti attivi € 196.401

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

n) Altre attività della gestione finanziaria € 17.233

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

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate	14.918
Dividendi maturati e non ancora incassati	2.184
Crediti per commissioni si retrocessione	131
Totale	17.233

40 – Attività della gestione amministrativa € 4.636.134

a) Cassa e depositi bancari € 4.616.071

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 20.063**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 7.830.355**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 7.830.355**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2017
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	3.919.640
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.854.066
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.204.638
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	390.200
Debiti verso Compagnie assicurative per trasformazioni in rendita	282.524
Erario ritenute su redditi da capitale	97.336
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	81.425
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	358
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	168
TOTALI	7.830.355

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 113.345**

a) TFR **€ 749**

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

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 368**

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 **€ 112.228**

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

50 – Debiti di imposta **€ 246.384**

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 2017 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine € 43.362

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

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € - 9.998.333

a) Contributi per le prestazioni € 1.867.931

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 31.12.2017	471.901	299.721	1.096.309	1.867.931

b) Anticipazioni € -1.604.066

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

c) Trasferimenti e riscatti € -13.061.490

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	6.688.897
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	5.585.342
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	787.251
Totale	13.061.490

d) Trasformazioni in rendita € -448.623

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

e) Erogazioni in forma di capitale € -3.842.318

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

h) Altre uscite previdenziali € -4.080.957

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

i) Altre entrate previdenziali € 11.171.190

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

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € 92.255

a) Dividendi ed interessi € -30

La voce comprende la quota parte dei dividendi ed interessi come dettagliato nella parte generale

della nota integrativa.

c) Plusvalenze e minusvalenze € -12.731

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

d) Rendite immobiliari € 403.745

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 € -153.423

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 € -152.972

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 € -174.723

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

i) Spese per il personale € -2.121

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 € 842.846

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	334.270	-343.590
Titoli di Debito quotati	112.170	-64.955
Titoli di Capitale quotati	61.835	249.893
Quote di OICR	41.147	473.848
Depositi bancari	-2.588	-20.373
Commissioni di negoziazione	-	-14
Commissioni di retrocessione	-	68
Altri costi	-	-2.376
Altri ricavi	-	3.511
Totale	546.834	296.012

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

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

40 - Oneri di gestione € -1.722

c) Polizza assicurativa € -394

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

della nota integrativa.

d) Contributo di vigilanza **€ -1.004**

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

e) Imposte su tassazioni estere **€ -324**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -2.463**

c) Spese generali ed amministrative **€ -2.397**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ -66**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ -246.384**

La voce evidenzia per euro 246.384 il costo di competenza dell'esercizio 2017 corrispondente per euro 85.511 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 160.873, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2017 calcolata ai sensi della normativa vigente.

3.3.5- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA ATTIVA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Investimenti diretti	53.436.527	55.274.025	- 1.837.498
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	4.670.595	4.744.616	- 74.021
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	61.767.540	64.217.544	- 2.450.004
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	13.731.625	14.276.289	- 544.664
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	338.512	186.127	152.385
10-h) Altre attività della gestione diretta	391.505	402.027	- 10.522
20 Investimenti in gestione	271.677.786	295.195.494	- 23.517.708
20-a) Depositi bancari	2.089.189	9.745.442	- 7.656.253
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	120.052.929	139.211.584	- 19.158.655
20-d) Titoli di debito quotati	21.172.072	18.378.160	2.793.912
20-e) Titoli di capitale quotati	18.338.341	18.344.078	- 5.737
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	109.137.164	108.395.868	741.296
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	832.024	1.093.898	- 261.874
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	56.067	26.464	29.603
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	12.125.854	1.169.328	10.956.526
40-a) Cassa e depositi bancari	12.053.447	1.169.045	10.884.402
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	72.407	283	72.124
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	337.240.167	351.638.847	- 14.398.680

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	15.377.730	2.597.067	12.780.663
10-a) Debiti della gestione previdenziale	15.377.730	2.597.067	12.780.663
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	409.049	429.640	- 20.591
40-a) TFR	2.702	2.169	533
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	1.329	1.767	- 438
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	405.018	425.704	- 20.686
50 Debiti di imposta	1.400.360	1.280.885	119.475
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	17.187.139	4.307.592	12.879.547
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	320.053.028	347.331.255	- 27.278.227
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	156.486	327.103	- 170.617
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 31.312.283	- 16.856.428	- 14.455.855
10-a) Contributi per le prestazioni	8.584.376	8.988.802	404.426
10-b) Anticipazioni	4.797.463	5.727.281	929.818
10-c) Trasferimenti e riscatti	28.140.144	12.938.031	15.202.113
10-d) Trasformazioni in rendita	668.114	710.460	42.346
10-e) Erogazioni in forma di capitale	4.916.609	4.641.487	275.122
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	9.902.803	7.329.633	2.573.170
10-i) Altre entrate previdenziali	8.528.474	5.501.662	3.026.812
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- 332.936	- 1.063.293	- 1.396.229
20-a) Dividendi ed interessi	108	577	469
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	45.944	44.506	1.438
20-d) Rendite immobiliari	1.457.062	1.570.154	113.092
20-e) Oneri di gestione immobiliari	553.683	801.751	248.068
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	552.056	537.916	14.140
20-g) Proventi netti immobiliari	630.554	885.953	1.516.507
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	7.653	8.064	411
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 5.783.137	- 6.142.099	- 358.962
30-a) Dividendi e interessi	2.611.002	3.271.048	660.046
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.172.135	2.871.051	301.084
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	- 8.230	- 5.865	- 2.365
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	1.422	1.932	510
40-d) Contributo di vigilanza	4.495	3.787	708
40-e) Imposte su tassazioni estere	2.313	146	2.167
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 5.441.971	- 7.199.527	- 1.757.556
60 Saldo della gestione amministrativa	- 7.555	- 129	- 7.426
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	7.319	230	7.089
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	236	101	337
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 25.877.867	- 9.657.030	- 16.220.837
80 Imposta sostitutiva	- 1.400.360	- 1.280.885	- 119.475
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 27.278.227	- 10.937.915	- 16.340.312

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA ATTIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	14.311.285,683		347.331.255
a) Quote emesse	702.813,840	17.112.850	
b) Quote annullate	-1.979.709,795	-48.425.133	
c) Variazione del valore quota		4.034.056	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-27.278.227
Quote in essere alla fine dell'esercizio	13.034.389,728		320.053.028

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2016 era pari ad euro 24,270.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2017 era pari ad euro 24,555.

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 euro -31.312.283, corrisponde 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

Attività

10 - Investimenti diretti € 53.436.527

a) Azioni e quote di società immobiliari € 4.670.595

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

e) Investimenti immobiliari € 61.767.540

f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari € -13.731.625

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 € 338.512

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 € 391.505

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

20 - Investimenti in gestione € 271.677.786

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	13%	JPMorgan EMU 3 mesi
Obbligazionario Govern.Euro	55%	JPMorgan EMU
Corporate	10%	Barclays EuroAgg Corporate Bond Index
High Yield	2%	Bofa BB-B Euro High Yield Index
Azionario Europa	13%	MSCI Europe T.R.
Azionario Globale ex Europa	7%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari **€ 2.089.189**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per euro 2.089.189.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 120.052.929**

d) Titoli di debito quotati **€ 21.172.072**

e) Titoli di capitale quotati **€ 18.338.341**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 109.134.164**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 268.700.506 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 337.240.167:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	14.333.050	4,25
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	9.043.312	2,68
BNPPEASY JPM GBI EMU-I CAP	LU1291093273	I.G - OICVM UE	8.450.127	2,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.176.211	1,53
EUROFUNDLUX-EURO CASH-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	4.997.030	1,48
GENERALI INV-EURO BOND-BX	LU0145476148	I.G - OICVM UE	4.924.843	1,46
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	4.889.168	1,45
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWV129	I.G - OICVM UE	4.777.863	1,42
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	4.447.003	1,32
BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	IT0004689912	I.G - TDebito Q IT	4.438.885	1,32
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.332.069	1,28
AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	FR0010655696	I.G - OICVM UE	4.002.746	1,19
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2018 ZERO COUPON	IT0005245326	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.002.479	1,19
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.877.282	1,15
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.848.733	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.722.930	1,10
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.688.799	1,09
BUNDES OBLIGATION 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.593.567	1,07
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	3.408.637	1,01
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	3.336.675	0,99
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	3.278.692	0,97
ISHARES MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	3.246.930	0,96
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.132.030	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.095.912	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.072.300	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.017.823	0,89
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.997.074	0,89

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	2.992.735	0,89
IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8	IE00BJ38CQ36	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.964.353	0,88
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.941.483	0,87
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	2.918.143	0,87
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027 1,5	ES00000128P8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.719.994	0,81
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2022 ,375	XS1271698612	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.538.702	0,75
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.510.232	0,74
BELGIUM KINGDOM 22/06/2027 ,8	BE0000341504	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.439.512	0,72
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2031 ,75	FI4000148630	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.421.125	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.247.484	0,67
BUNDESOBLIGATION 09/04/2021 0	DE0001141737	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.242.135	0,66
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES00000128O1	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.240.235	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.239.008	0,66
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.235.117	0,66
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2020 FLOATING	XS0449594455	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.101.107	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.066.708	0,61
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2018 ZERO COUPON	IT0005253106	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.000.714	0,59
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	1.975.963	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2033 2,45	IT0005240350	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.938.705	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.936.173	0,57
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.826.855	0,54
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	1.754.422	0,52
BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2018 ZERO COUPON	IT0005241770	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.716.498	0,51
Altri			90.600.933	26,87
Totale			268.700.506	79,65

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2017.

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
NORDEN	FR0000299356	12/12/2017	01/03/2018	99	EUR	19.759
NORDEN SMALL-IC	FR0011474980	12/12/2017	01/03/2018	99	EUR	18.284
Totale						38.043

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	Totale
Titoli di Stato	41.469.273	78.583.656	-	120.052.929
Titoli di Debito quotati	9.464.638	10.330.639	1.376.795	21.172.072
Titoli di Capitale quotati	1.494.629	9.720.093	7.123.619	18.338.341
Quote di OICR	502.000	108.635.164	-	109.137.164
Depositi bancari	2.089.189	-	-	2.089.189
TOTALE	55.019.729	207.269.552	8.500.414	270.789.695

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	120.052.929	20.377.122	117.429.674	1.521.209	259.380.934
USD	-	794.950	6.100.673	231.510	7.127.133
GBP	-	-	2.614.999	16.378	2.631.377
CHF	-	-	838.485	109.028	947.513
SEK	-	-	226.710	28.440	255.150
DKK	-	-	55.329	339	55.668
NOK	-	-	23.014	5.304	28.318
CAD	-	-	180.349	176.981	357.330
AUD	-	-	6.272	-	6.272
Totale	120.052.929	21.172.072	127.475.505	2.089.189	270.789.695

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
Titoli di Stato quotati	4,422	6,489	-
Titoli di Debito quotati	2,432	3,885	4,126

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 D.M. 166/2014:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	4.438.885
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	442
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD	519.722
% su Attivo Netto		1,55%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-146.185.975	156.379.188	10.193.213
Titoli di Debito quotati	-14.411.174	8.640.017	-5.771.157
Titoli di Capitale quotati	-2.289.054	3.453.095	1.164.041
Quote di OICR	-59.500.309	61.466.686	1.966.377
Totali	-222.386.512	229.938.986	7.552.474

Commissioni di negoziazione

Voci	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	302.565.163	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	23.051.191	-
Titoli di Capitale quotati	105	-	105	5.742.149	0,002
Quote di OICR	-	-	-	120.966.995	-
Totale	105	-	105	452.325.498	0,002

l) Ratei e risconti attivi € 832.024

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 € 56.067

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

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate	38.044
Dividendi maturanti e non ancora incassati	17.005
Crediti per commissioni si retrocessione	1.018
Totale	56.067

40 – Attività della gestione amministrativa € 12.125.854

a) Cassa e depositi bancari € 12.053.447

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 72.407

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 15.377.730

a) Debiti della gestione previdenziale**€ 15.377.730**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2017
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	8.463.979
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	4.662.157
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.186.262
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	734.039
Erario ritenute su redditi da capitale	229.788
Debiti verso aderenti - Riscatti	100.738
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	720
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	47
Totali	15.377.730

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018.

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 409.049****a) TFR****€ 2.702**

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

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 1.329**

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**€ 405.018**

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

50 – Debiti di imposta**€ 1.400.360**

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 2017 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine**€ 156.486**

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

Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale****€ -31.312.283****a) Contributi per le prestazioni****€ 8.584.376**

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 31.12.2017	2.045.227	1.624.446	4.914.703	8.584.376

b) Anticipazioni € -4.797.463

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

c) Trasferimenti e riscatti € -28.140.144

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	16.003.055
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	10.561.676
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.366.319
Trasferimento posizione ind.le in uscita	188.622
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	20.472
Totale	28.140.144

d) Trasformazioni in rendita € -668.114

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 € -4.916.609

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

h) Altre uscite previdenziali € -9.902.803

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

i) Altre entrate previdenziali € 8.528.474

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

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € -332.936

a) Dividendi ed interessi € -108

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € -45.944

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

d) Rendite immobiliari € 1.457.062

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 € -553.683

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 € -552.056

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 € -630.554

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

i) Spese per il personale € -7.653

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 5.783.137

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.428.231	-749.822
Titoli di Debito quotati	497.403	42.528
Titoli di Capitale quotati	458.051	1.275.916
Quote di OICR	235.518	2.707.750
Depositi bancari	-8.201	-102.283
Commissioni di negoziazione	-	-105
Commissioni di retrocessione	-	535
Altri costi	-	-2.903
Altri ricavi	-	520
Totale	2.611.002	3.172.136

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

40 - Oneri di gestione € -8.230

c) Polizza assicurativa € -1.422

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

d) Contributo di vigilanza € -4.495

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

e) Imposte su tassazioni estere **€ -2.313**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -7.555**

c) Spese generali ed amministrative **€ -7.319**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ 236**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ -1.400.360**

La voce evidenzia per euro 1.400.360 il costo di competenza dell'esercizio 2017 corrispondente per euro 308.598 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 1.091.762, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2017 calcolata ai sensi della normativa vigente.

3.3.6- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA BILANCIATA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Investimenti diretti	8.970.896	8.954.255	16.641
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	786.216	770.602	15.614
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	10.397.524	10.429.969	32.445
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	2.311.487	2.318.700	7.213
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	32.740	7.088	25.652
10-h) Altre attività della gestione diretta	65.903	65.296	607
20 Investimenti in gestione	48.416.081	49.871.093	- 1.455.012
20-a) Depositi bancari	607.400	1.441.446	- 834.046
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.263.594	16.966.183	- 1.702.589
20-d) Titoli di debito quotati	4.019.152	3.326.496	692.656
20-e) Titoli di capitale quotati	7.321.700	6.610.949	710.751
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	21.097.991	21.389.555	- 291.564
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	99.562	127.524	- 27.962
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	6.682	8.940	- 2.258
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.222.920	60.426	1.162.494
40-a) Cassa e depositi bancari	1.210.731	60.380	1.150.351
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	12.189	46	12.143
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	58.609.897	58.885.774	- 275.877

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	2.007.230	356.910	1.650.320
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.007.230	356.910	1.650.320
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	68.857	69.781	- 924
40-a) TFR	455	352	103
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	224	288	- 64
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	68.178	69.141	- 963
50 Debiti di imposta	438.790	242.490	196.300
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.514.877	669.181	1.845.696
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	56.095.020	58.216.593	- 2.121.573
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	26.342	53.127	- 26.785
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 3.618.040	- 259.701	- 3.358.339
10-a) Contributi per le prestazioni	1.664.014	1.766.677	- 102.663
10-b) Anticipazioni	- 1.440.312	- 1.157.573	- 282.739
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 3.509.829	- 1.057.797	- 2.452.032
10-d) Trasformazioni in rendita	- 52.107	-	- 52.107
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 299.230	- 250.351	- 48.879
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 3.092.926	- 3.230.815	137.889
10-i) Altre entrate previdenziali	3.112.350	3.670.158	- 557.808
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- 56.044	- 172.695	- 228.739
20-a) Dividendi ed interessi	- 18	- 94	76
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 7.734	- 7.229	- 505
20-d) Rendite immobiliari	245.272	255.018	- 9.746
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 93.203	- 130.217	37.014
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 92.930	- 87.366	- 5.564
20-g) Proventi netti immobiliari	106.143	143.893	- 250.036
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	- 1.288	- 1.310	22
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 1.994.563	- 1.094.686	- 899.877
30-a) Dividendi e interessi	439.936	551.907	- 111.971
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.554.627	542.779	1.011.848
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	- 1.990	- 1.055	- 935
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	- 239	- 314	75
40-d) Contributo di vigilanza	- 883	- 697	- 186
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 868	- 44	- 824
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 1.936.529	- 1.266.326	- 670.203
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1.272	- 21	- 1.251
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 1.232	- 37	- 1.195
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	- 40	- 16	- 56
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 1.682.783	- 1.006.604	- 2.689.387
80 Imposta sostitutiva	- 438.790	- 242.490	- 196.300
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 2.121.573	- 764.114	- 2.885.687

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA BILANCIATA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.346.595,900		58.216.593
a) Quote emesse	354.767,261	4.776.364	
b) Quote annullate	-619.402,435	-8.394.404	
c) Variazione del valore quota		1.496.467	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-2.121.573
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.081.960,726		56.095.020

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2016 era pari ad euro 13,394.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2017 era pari ad euro 13,742.

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 euro -3.618.040, corrisponde 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

Attività

10 - Investimenti diretti **€ 8.970.896**

a) Azioni e quote di società immobiliari **€ 786.216**

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

e) Investimenti immobiliari **€ 10.397.524**

f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari **€ -2.311.487**

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 **€ 32.740**

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 **€ 65.903**

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

20 - Investimenti in gestione **€ 48.416.081**

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	12%	JPMorgan EMU 3 mesi
Obbligazionario Govern.Euro	38%	JPMorgan EMU
Corporate	7,5%	Barclays EuroAgg corporate Bond Index
High Yield	2,5%	Bofa BB-B Euro High Yield Index

Azionario Europa	26%	MSCI Europe T.R.
Azionario Globale ex Europa	14%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari **€ 607.400**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per € 607.400.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 15.263.594**

d) Titoli di debito quotati **€ 4.019.152**

e) Titoli di capitale quotati **€ 7.321.700**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 21.097.991**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 47.702.437 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 58.609.897:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	2.193.860	3,74
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	1.689.923	2,88
AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	FR0010655696	I.G - OICVM UE	1.265.086	2,16
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	1.111.234	1,90
BNPPEASY JPM GBI EMU-I CAP	LU1291093273	I.G - OICVM UE	1.038.443	1,77
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	988.859	1,69
BIO ON SPA	IT0005056236	I.G - TCapitale Q IT	768.765	1,31
EUROFUNDLUX-EURO CASH-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	764.890	1,31
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	636.487	1,09
ISHARES MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	615.223	1,05
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2018 ZERO COUPON	IT0005245326	I.G - TStato Org.Int Q IT	613.146	1,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	606.443	1,03
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	605.038	1,03
GENERALI INV-EURO BOND-BX	LU0145476148	I.G - OICVM UE	571.354	0,97
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	565.941	0,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	555.265	0,95
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	546.444	0,93
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	532.335	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	532.000	0,91
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	510.741	0,87
ISHARES MSCI EM	IE00B0M63177	I.G - OICVM UE	482.990	0,82
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	473.416	0,81
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	464.210	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	457.922	0,78
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	453.703	0,77
SG ISSUER 31/05/2018 ZERO COUPON	XS1586086776	I.G - TDebito Q UE	441.954	0,75
ISHARES MSCI EM ASIA ACC	IE00B5L8K969	I.G - OICVM UE	433.088	0,74
ISHARES MSCI JAPAN ACC	IE00B53QDK08	I.G - OICVM UE	422.878	0,72
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	412.594	0,70
AZ FUND 1-IT TREN-A-AZ FUND	LU0107991985	I.G - OICVM UE	403.049	0,69
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	396.675	0,68

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	385.589	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	381.035	0,65
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	368.937	0,63
BUNDESobligation 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	367.973	0,63
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	366.575	0,63
IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8	IE00BJ38CQ36	I.G - TStato Org.Int Q UE	364.700	0,62
BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	IT0004689912	I.G - TDebito Q IT	356.921	0,61
RAIFFEISEN SW BV 16/09/2019 ZERO COUPON	CH0393781387	I.G - TDebito Q UE	343.791	0,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027 1,5	ES00000128P8	I.G - TStato Org.Int Q UE	334.598	0,57
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	325.568	0,56
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2022 ,375	XS1271698612	I.G - TStato Org.Int Q UE	312.219	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	309.352	0,53
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2018 ZERO COUPON	IT0005253106	I.G - TStato Org.Int Q IT	306.569	0,52
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	303.619	0,52
BELGIUM KINGDOM 22/06/2027 ,8	BE0000341504	I.G - TStato Org.Int Q UE	299.732	0,51
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2031 ,75	FI4000148630	I.G - TStato Org.Int Q UE	296.726	0,51
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	285.560	0,49
RAIFFEISEN SW BV 14/06/2019 ZERO COUPON	CH0393781395	I.G - TDebito Q UE	279.609	0,48
BUNDESobligation 09/04/2021 0	DE0001141737	I.G - TStato Org.Int Q UE	276.080	0,47
Altri			19.883.328	33,92
Totale			47.702.437	81,40

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	Totale
Titoli di Stato	5.918.286	9.345.308	-	15.263.594
Titoli di Debito quotati	1.308.795	2.501.351	209.006	4.019.152
Titoli di Capitale quotati	1.469.305	3.462.597	2.389.798	7.321.700
Quote di OICR	167.000	20.930.991	-	21.097.991
Depositi bancari	607.400	-	-	607.400
TOTALE	9.470.786	36.240.247	2.598.804	48.309.837

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	15.263.594	3.739.543	25.112.737	372.072	44.487.946
USD	-	279.609	2.080.537	123.284	2.483.430

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
GBP	-	-	815.727	11.732	827.459
CHF	-	-	254.394	38.021	292.415
SEK	-	-	70.953	8.182	79.135
DKK	-	-	16.016	336	16.352
NOK	-	-	7.168	1.565	8.733
CAD	-	-	60.196	52.208	112.404
AUD	-	-	1.963	-	1.963
Totale	15.263.594	4.019.152	28.419.691	607.400	48.309.837

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
Titoli di Stato quotati	4,495	6,547	-
Titoli di Debito quotati	4,033	2,996	3,886

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 D.M. 166/2014:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	356.921
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	137
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD	115.578
% su Attivo Netto		0,84%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-26.953.365	27.345.802	392.437
Titoli di Debito quotati	-3.437.135	2.327.026	-1.110.109
Titoli di Capitale quotati	-1.211.343	1.226.476	15.133
Quote di OICR	-13.791.004	14.910.251	1.119.247
Totali	-45.392.847	45.809.555	416.708

Commissioni di negoziazione

Voci	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	54.299.167	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.764.161	-
Titoli di Capitale quotati	33	-	33	2.437.819	0,001
Quote di OICR	-	-	-	28.701.255	-
Totale	33	-	33	91.202.402	0,001

l) Ratei e riscontri attivi € 99.562

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

n) Altre attività della gestione finanziaria € 6.682

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	6.355
Crediti per commissioni si retrocessione	327
Totale	6.682

40 – Attività della gestione amministrativa € 1.222.920

a) Cassa e depositi bancari € 1.210.731

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 12.189

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 2.007.230

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.007.230

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2017
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	1.195.594
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	431.570
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	146.265
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	144.519
Erario ritenute su redditi da capitale	89.175
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	72
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	35
Totali	2.007.230

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018.

40 – Passività della gestione amministrativa € 68.857

a) TFR € 455

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

integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 224

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 € 68.178

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

50 – Debiti di imposta € 438.790

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 2017 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine € 26.342

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

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -3.618.040

a) Contributi per le prestazioni € 1.664.014

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 31.12.2017	373.599	417.569	872.846	1.664.014

b) Anticipazioni € -1.440.312

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

c) Trasferimenti e riscatti € -3.509.829

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.985.405
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.230.607
Trasferimento posizione ind.le in uscita	149.298
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	144.519
Totale	3.509.829

e) Erogazioni in forma di capitale € -299.230

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

h) Altre uscite previdenziali € -3.092.926

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

i) Altre entrate previdenziali € 3.112.350

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

€ -56.044

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta

a) Dividendi ed interessi € -18

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € -7.734

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

d) Rendite immobiliari € 245.272

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 € -93.203

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

f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare € -92.930

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 € -106.143

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

i) Spese per il personale € -1.288

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 € 1.994.563

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	171.247	-50.575
Titoli di Debito quotati	61.627	52.009
Titoli di Capitale quotati	154.775	764.414
Quote di OICR	54.113	827.704
Depositi bancari	-1.826	-36.709
Commissioni di negoziazione		-33
Commissioni di retrocessione	-	175
Altri costi	-	-2.468
Altri ricavi	-	110
Totale	439.936	1.554.627

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

40 - Oneri di gestione **€ -1.990**

c) Polizza assicurativa **€ -239**

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

d) Contributo di vigilanza **€ -883**

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

e) Imposte su tassazioni estere **€ -868**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -1.272**

c) Spese generali ed amministrative **€ -1.232**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ -40**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ -438.790**

La voce evidenzia per euro 438.790 il costo di competenza dell'esercizio 2017 corrispondente per euro 51.947 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 386.843, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2017 calcolata ai sensi della normativa vigente.

3.3.7- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA DINAMICA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Investimenti diretti	12.320.963	13.253.879	- 932.916
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	1.077.796	1.138.707	- 60.911
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	14.253.604	15.412.201	- 1.158.597
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	3.168.738	3.426.307	- 257.569
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	67.956	32.792	35.164
10-h) Altre attività della gestione diretta	90.345	96.486	- 6.141
20 Investimenti in gestione	65.146.811	73.397.429	- 8.250.618
20-a) Depositi bancari	781.009	2.678.444	- 1.897.435
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.850.126	16.171.127	- 2.321.001
20-d) Titoli di debito quotati	5.089.084	4.482.967	606.117
20-e) Titoli di capitale quotati	14.142.571	14.496.238	- 353.667
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	31.175.196	35.422.993	- 4.247.797
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	88.880	125.995	- 37.115
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	19.945	19.665	280
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.397.265	144.887	2.252.378
40-a) Cassa e depositi bancari	2.380.556	144.819	2.235.737
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	16.709	68	16.641
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	79.865.039	86.796.195	- 6.931.156

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	2.105.241	707.183	1.398.058
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.105.241	707.183	1.398.058
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	94.393	103.113	- 8.720
40-a) TFR	624	521	103
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	307	424	- 117
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	93.462	102.168	- 8.706
50 Debiti di imposta	789.947	416.840	373.107
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.989.581	1.227.136	1.762.445
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	76.875.458	85.569.059	- 8.693.601
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	36.111	78.505	- 42.394
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 11.476.598	- 1.342.255	- 10.134.343
10-a) Contributi per le prestazioni	2.714.473	2.908.862	194.389
10-b) Anticipazioni	- 2.190.283	- 1.934.892	255.391
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 6.189.606	- 2.335.797	3.853.809
10-d) Trasformazioni in rendita	-	44.305	44.305
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 75.854	- 250.985	175.131
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 7.121.207	- 3.084.539	4.036.668
10-i) Altre entrate previdenziali	1.385.879	3.399.401	2.013.522
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- 76.829	- 255.190	- 332.019
20-a) Dividendi ed interessi	- 25	- 138	113
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 10.602	- 10.681	79
20-d) Rendite immobiliari	336.235	376.837	40.602
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 127.770	- 192.420	64.650
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 127.393	- 129.100	1.707
20-g) Proventi netti immobiliari	145.508	212.628	358.136
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	- 1.766	- 1.936	170
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.655.071	1.843.725	1.811.346
30-a) Dividendi e interessi	644.076	759.187	115.111
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.010.995	1.084.538	1.926.457
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	- 3.555	- 1.703	- 1.852
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	- 328	- 464	136
40-d) Contributo di vigilanza	- 1.455	- 1.136	319
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 1.772	- 103	1.669
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.574.687	2.097.212	1.477.475
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1.743	- 31	- 1.712
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 1.689	- 55	1.634
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	- 54	- 24	78
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 7.903.654	- 754.926	- 8.658.580
80 Imposta sostitutiva	- 789.947	- 416.840	- 373.107
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 8.693.601	- 338.086	- 9.031.687

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA DINAMICA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.415.367,449		85.569.059
a) Quote emesse	161.361,993	4.100.352	
b) Quote annullate	-613.418,903	-15.576.950	
c) Variazione del valore quota		2.782.997	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-8.693.601
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.963.310,539		76.875.458

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2016 era pari ad euro 25,054.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2017 era pari ad euro 25,942.

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 euro -11.476.598, corrisponde 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

Attività

10 - Investimenti diretti € 12.320.963

a) Azioni e quote di società immobiliari € 1.077.796

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

e) Investimenti immobiliari € 14.253.604

f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari € -3.168.738

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 € 67.956

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 € 90.345

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

20 - Investimenti in gestione € 65.146.811

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	5%	JPMorgan EMU 3 mesi
Obbligazionario Govern.Euro	27%	JPMorgan EMU
Corporate	5%	Barclays EuroAgg corporate Bond Index
High Yield	3%	Bofa BB-B Euro High Yield Index
Azionario Europa	39%	MSCI Europe T.R.
Azionario Globale ex Europa	21%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari

€ 781.009

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per € 781.009.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 13.850.126

d) Titoli di debito quotati

€ 5.089.084

e) Titoli di capitale quotati

€ 14.142.571

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

€ 31.175.196

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 64.256.977 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 79.865.039:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	3.386.457	4,24
AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	FR0010655696	I.G - OICVM UE	2.869.047	3,59
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	2.135.952	2,67
ISHARES MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	1.274.119	1,60
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	1.225.761	1,53
BIO ON SPA	IT0005056236	I.G - TCapitale Q IT	1.160.400	1,45
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	1.060.210	1,33
BNPPEASY JPM GBI EMU-I CAP	LU1291093273	I.G - OICVM UE	990.688	1,24
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	967.717	1,21
ISHARES MSCI EM	IE00B0M63177	I.G - OICVM UE	964.484	1,21
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	894.882	1,12
ISHARES MSCI EM ASIA ACC	IE00B5L8K969	I.G - OICVM UE	864.866	1,08
ISHARES MSCI JAPAN ACC	IE00B53QDK08	I.G - OICVM UE	844.591	1,06
AZ FUND 1-IT TREN-A-AZ FUND	LU0107991985	I.G - OICVM UE	816.005	1,02
SG ISSUER 31/05/2018 ZERO COUPON	XS1586086776	I.G - TDebito Q UE	811.962	1,02
RAIFFEISEN SW BV 16/09/2019 ZERO COUPON	CH0393781387	I.G - TDebito Q UE	690.513	0,86
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	607.696	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	596.164	0,75
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	595.059	0,75
BEST BRANDS PACIFIC COLLE-L	IE0005372309	I.G - OICVM UE	587.541	0,74
RAIFFEISEN SW BV 14/06/2019 ZERO COUPON	CH0393781395	I.G - TDebito Q UE	561.799	0,70
GENERALI INV-EURO BOND-BX	LU0145476148	I.G - OICVM UE	542.337	0,68
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	537.199	0,67
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	521.353	0,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	508.561	0,64

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
GLOBERSEL PACTUM NAT RES-BA	LU0710780353	I.G - OICVM UE	500.759	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	472.075	0,59
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	460.523	0,58
VONTOBEL-GLOBAL EQUITY-HI	LU0368555768	I.G - OICVM UE	445.341	0,56
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	444.783	0,56
MULTIPARTNER SICAV-CALIBER-C	LU1397720910	I.G - OICVM UE	441.401	0,55
AZ FUND 1-DIVIDEND PREMIUM-A	LU0499090636	I.G - OICVM UE	441.345	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	437.388	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	432.881	0,54
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	431.819	0,54
BUNDESobligation 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	421.699	0,53
EURIZON FUND-BOND HI YLD-Z	LU0335991534	I.G - OICVM UE	421.670	0,53
ISHARES MSCI CANADA ACC	IE00B52SF786	I.G - OICVM UE	396.317	0,50
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	379.774	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	367.467	0,46
4AIM SICAF SPA	IT0005204729	I.G - OICVM IT	366.000	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	363.433	0,46
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	351.576	0,44
NORDEN SMALL-IC	FR0011474980	I.G - OICVM UE	350.674	0,44
IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8	IE00BJ38CQ36	I.G - TStato Org.Int Q UE	348.075	0,44
NORDEN	FR0000299356	I.G - OICVM UE	346.554	0,43
EUROFUNDLUX-EURO CASH-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	342.360	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	341.072	0,43
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	339.901	0,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027 1,5	ES00000128P8	I.G - TStato Org.Int Q UE	312.493	0,39
Altri			28.284.234	35,42
Totale			64.256.977	80,49

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2017.

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
NORDEN SMALL-IC	FR0011474980	12/12/2017	01/03/2018	35	EUR	6.457
Totale						6.457

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	Totale
Titoli di Stato	4.864.550	8.985.576	-	13.850.126
Titoli di Debito quotati	1.102.335	3.673.478	313.271	5.089.084
Titoli di Capitale quotati	2.396.219	6.781.730	4.964.622	14.142.571
Quote di OICR	366.000	30.809.196	-	31.175.196
Depositi bancari	781.009	-	-	781.009
TOTALE	9.510.113	50.249.980	5.277.893	65.037.986

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	13.850.125	4.527.285	38.245.710	354.325	56.977.445
USD		561.799	4.234.638	157.456	4.953.893
GBP			1.879.378	23.250	1.902.628
CHF			607.551	81.371	688.922
SEK			163.444	26.293	189.737
DKK			39.313	342	39.655
NOK			16.680	3.835	20.515
CAD			126.531	134.137	260.668
AUD			4.521		4.521
Totale	13.850.126	5.089.084	45.317.767	781.009	65.037.986

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
Titoli di Stato quotati	4,518	6,455	-
Titoli di Debito quotati	4,714	2,513	3,822

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 D.M. 166/2014:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TDebito Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI S 09/02/2018 5	170.920
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	313
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD	186.226
% su Attivo Netto		0,46%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-18.124.982	20.060.862	1.935.880
Titoli di Debito quotati	-5.142.696	4.446.871	-695.825
Titoli di Capitale quotati	-1.486.143	3.163.001	1.676.858
Quote di OICR	-20.808.865	26.694.156	5.885.291
Totali	-45.562.686	54.364.890	8.802.204

Commissioni di negoziazione

Voci	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	38.185.844	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	9.589.567	-
Titoli di Capitale quotati	76	-	76	4.649.144	0,002
Quote di OICR	-	-	-	47.503.021	-
Totale	76	-	76	99.927.576	0,002

l) Ratei e risconti attivi € 88.880

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

€ 19.945

n) Altre attività della gestione finanziaria

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

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate	6.457
Dividendi maturati e non ancora incassati	12.773
Crediti per commissioni si retrocessione	715
Totale	19.945

40 – Attività della gestione amministrativa € 2.397.265

a) Cassa e depositi bancari € 2.380.556

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 16.709

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 2.105.241

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.105.241

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2017
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	940.546
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	592.603
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	262.230
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	183.552
Erario ritenute su redditi da capitale	126.030
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	229
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	51
Totali	2.105.241

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018.

40 – Passività della gestione amministrativa € 94.393

a) TFR € 624

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

b) Altre passività della gestione amministrativa € 307

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 € 93.462

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

50 – Debiti di imposta € 789.947

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 2017 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine € 36.111

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 € -11.476.598

a) Contributi per le prestazioni € 2.714.473

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 31.12.2017	608.925	625.598	1.479.950	2.714.473

b) Anticipazioni € -2.190.283

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

c) Trasferimenti e riscatti € -6.189.606

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	2.872.630
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	2.470.475
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	586.714
Trasferimento posizione ind.le in uscita	259.787
Totale	6.189.606

d) Trasformazioni in rendita € -

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 € -75.854

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

h) Altre uscite previdenziali € -7.121.207

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

i) Altre entrate previdenziali € 1.385.879

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

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € -76.829

a) Dividendi ed interessi € -25

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € -10.602

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

d) Rendite immobiliari € 336.235

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 € -127.770

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 € -127.393

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 € -145.508

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

i) Spese per il personale € -1.766

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 3.655.071

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	161.935	-65.043
Titoli di Debito quotati	51.021	123.000
Titoli di Capitale quotati	337.097	1.409.085
Quote di OICR	96.749	1.637.545
Depositi bancari	-2.726	-87.783
Commissioni di negoziazione	-	-76
Commissioni di retrocessione	-	347
Altri costi	-	-6.158
Altri ricavi	-	78
Totale	644.076	3.010.995

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione € -3.555

c) Polizza assicurativa € -328

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

d) Contributo di vigilanza € -1.455

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

e) Imposte su tassazioni estere € -1.772

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

della nota integrativa.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -1.743

c) Spese generali ed amministrative € -1.689

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

g) Oneri e proventi diversi € -54

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

80 - Imposta sostitutiva € -789.947

La voce evidenzia per euro 789.947 il costo di competenza dell'esercizio 2017 corrispondente per euro 71.213 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 718.734, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2017 calcolata ai sensi della normativa vigente.

3.3.8- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA GARANTITA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Investimenti diretti	-	-	-
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	-	-	-
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-	-	-
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	-	-	-
10-h) Altre attività della gestione diretta	-	-	-
20 Investimenti in gestione	1.089.838	1.152.879	- 63.041
20-a) Depositi bancari	-	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.089.838	1.152.879	- 63.041
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	51.265	- 1.700	52.965
40-a) Cassa e depositi bancari	- 49.999	- 28.889	- 21.110
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	101.264	27.189	74.075
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.141.103	1.151.179	- 10.076

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	71.188	14.089	57.099
10-a) Debiti della gestione previdenziale	71.188	14.089	57.099
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-	-
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-	-
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-
50 Debiti di imposta	3.987	5.213	- 1.226
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	75.175	19.302	55.873
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.065.928	1.131.877	- 65.949
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 89.277	13.158	- 102.435
10-a) Contributi per le prestazioni	74.266	83.197	- 8.931
10-b) Anticipazioni	- 16.203	- 58.659	42.456
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 119.547	- 478	119.069
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 27.793	- 10.902	- 16.891
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
20-a) Dividendi ed interessi	-	-	-
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-
20-d) Rendite immobiliari	-	-	-
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-	-	-
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-	-	-
20-g) Proventi netti immobiliari	-	-	-
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	27.356	27.802	- 446
30-a) Dividendi e interessi	-	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	27.356	27.802	- 446
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	- 41	- 36	- 5
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	-	-	-
40-d) Contributo di vigilanza	- 41	- 36	- 5
40-e) Imposte su tassazioni estere	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	27.315	27.766	- 451
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 61.962	40.924	- 102.886
80 Imposta sostitutiva	- 3.987	- 5.213	1.226
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 65.949	35.711	- 101.660

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA GARANTITA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	88.340,479		1.131.877
a) Quote emesse	5.737,532	74.266	
b) Quote annullate	-12.591,241	-163.543	
c) Variazione del valore quota		23.328	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			65.949
Quote in essere alla fine dell'esercizio	81.486,770		1.197.826

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2016 era pari ad euro 12,813.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2017 era pari ad euro 12,834.

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 euro -89.277, corrisponde 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

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 1.089.838

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

€ 1.089.838

La voce corrisponde alle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2017.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 51.265

a) Cassa e depositi bancari

€ -49.999

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

€ 101.264

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 71.188
a) Debiti della gestione previdenziale	€ 71.188

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2017
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	42.490
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	21.704
Debiti verso Gestori	5.912
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.082
Totali	71.188

50 – Debiti di imposta	€ 3.987
-------------------------------	----------------

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 2017 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale	€ -89.277
a) Contributi per le prestazioni	€ 74.266

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 31.12.2017	-	-	74.266	74.266

b) Anticipazioni	€ -16.203
-------------------------	------------------

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

c) Trasferimenti e riscatti	€ -119.547
------------------------------------	-------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	75.961
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	43.586
Totale	119.547

e) Erogazioni in forma di capitale	€ -27.793
---	------------------

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

h) Altre uscite previdenziali	€ -
--------------------------------------	------------

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 27.356

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 27.356

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

40 - Oneri di gestione € -41

d) Contributo di vigilanza € -41

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

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

g) Oneri e proventi diversi € -

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

80 - Imposta sostitutiva € -3.987

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

Relazione Unitaria del Collegio Sindacale

Signor Presidente, Signori Consiglieri,

Premessa

Il Collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, 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 sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

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 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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 31/12/2017, in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale 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 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della società.

Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

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.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Il Consiglio di Amministrazione della Cassa è responsabile per la predisposizione della relazione sulla gestione della Cassa al 31/12/2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione SA Italia n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Cassa al 31/12/2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Cassa al 31/12/2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lett. e), del D.Lgs. 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

B) Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.

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

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 e 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.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2017 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 19/03/2018–27/03/2018, 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 2017, 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'art. 2408 c.c..

B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 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 € 1.748.500 e rappresentano garanzie ed impegni assunti dalla Cassa di Previdenza o a favore della stessa alla data del 31.12.2017;
- 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 € 135.207 pari alla perdita di esercizio della suddetta società;
- la voce "Altre attività della gestione diretta", pari a € 1.152.142 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 € 715.000 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 € 181.772.692, determinato sulla base di una perizia di stima al 31.12.2017 da parte della società Patrigest S.p.A.; tale valore risulta rettificato da un "Fondo svalutazione investimenti immobiliari" pari a € 41.145.561, 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 € 7.953, è stato determinato sulla base della situazione giuridica ed economica dell'unico dipendente della Cassa di Previdenza (portiere di immobile) in servizio al 31.12.2017;
- nell'ambito della Sezione Integrativa e con riferimento alla previsione di costituzione di attività supplementari (D.M. 259/2012) il totale accantonato ammonta a € 7.526.674, pertanto gli "avanzi" evidenziati dall'Attuario residuano a € 12.140.000.

Risultato dell'esercizio sociale

Il risultato netto accertato dal Consiglio di Amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (margine della gestione finanziaria meno saldo gestione amministrativa e imposta sostitutiva) risulta essere positivo per € 15.664.011; il saldo della gestione previdenziale ammonta a € - 80.942.082; tali valori originano la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di € - 65.278.071 che trova riscontro nei seguenti dati sintetici:

STATO PATRIMONIALE	ANNO 2017
Attività	
Investimenti diretti	163.231.550
Investimenti in gestione	737.999.919
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0
Attività della gestione amministrativa	23.653.729
Crediti di imposta	0
Totale attività	924.885.198
Passività	
Passività della gestione previdenziale	28.193.523
Passività della gestione finanziaria	0
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0
Passività della gestione amministrativa	1.203.770
Debiti d'imposta	2.879.468
Totale passività	32.276.761
Attivo netto destinato alle prestazioni	892.608.437
Totale a pareggio	924.885.198

CONTO ECONOMICO		ANNO 2017
Risultato della gestione finanziaria diretta		-93.088
Risultato della gestione finanziaria indiretta		18.676.359
Oneri di gestione		-22.243
Margine della gestione finanziaria		18.565.722
Saldo della gestione previdenziale		-80.942.082
Saldo della gestione amministrativa		-22.243
Imposta sostitutiva		-2.879.468
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni		-65.278.071

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 31/12/2017 così come da Voi predisposto.

Siena, lì 28 Marzo 2018

Il Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale
Oscar Vesevo

Sindaco effettivo
Alberto Cavalieri

Sindaco effettivo
Lucio Zannella

5. – RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE DELOITTE & TOUCHE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

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

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena (la Cassa), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi contabili descritti nella nota integrativa.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Cassa in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Richiamo di 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 2017, la revisione contabile richiesta dall'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 è stata svolta dal Collegio dei Sindaci della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena, ai sensi di quanto previsto dallo Statuto del Fondo.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio in conformità ai principi contabili descritti nella nota integrativa e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Cassa di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Cassa o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Cassa.

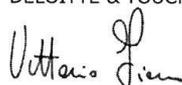
Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio. Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Cassa;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Cassa di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Cassa cessi di operare come un'entità in funzionamento.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Fiore
Socio

Roma, 28 marzo 2018

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

RELAZIONE E BILANCIO TECNICO AL
31 DICEMBRE 2017

ROMA, 12 MARZO 2018



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 2017, 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 di valutazione.

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 l'ultimo importo di retribuzione conosciuto di primo e di 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	110	5.678.269	51.621	63,16	27,32
FEMMINE	16	875.825	54.739	64,25	27,03
TOTALE	126	6.554.094	52.017	63,30	27,28

PENSIONATI DIFFERITI DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO

importi in euro

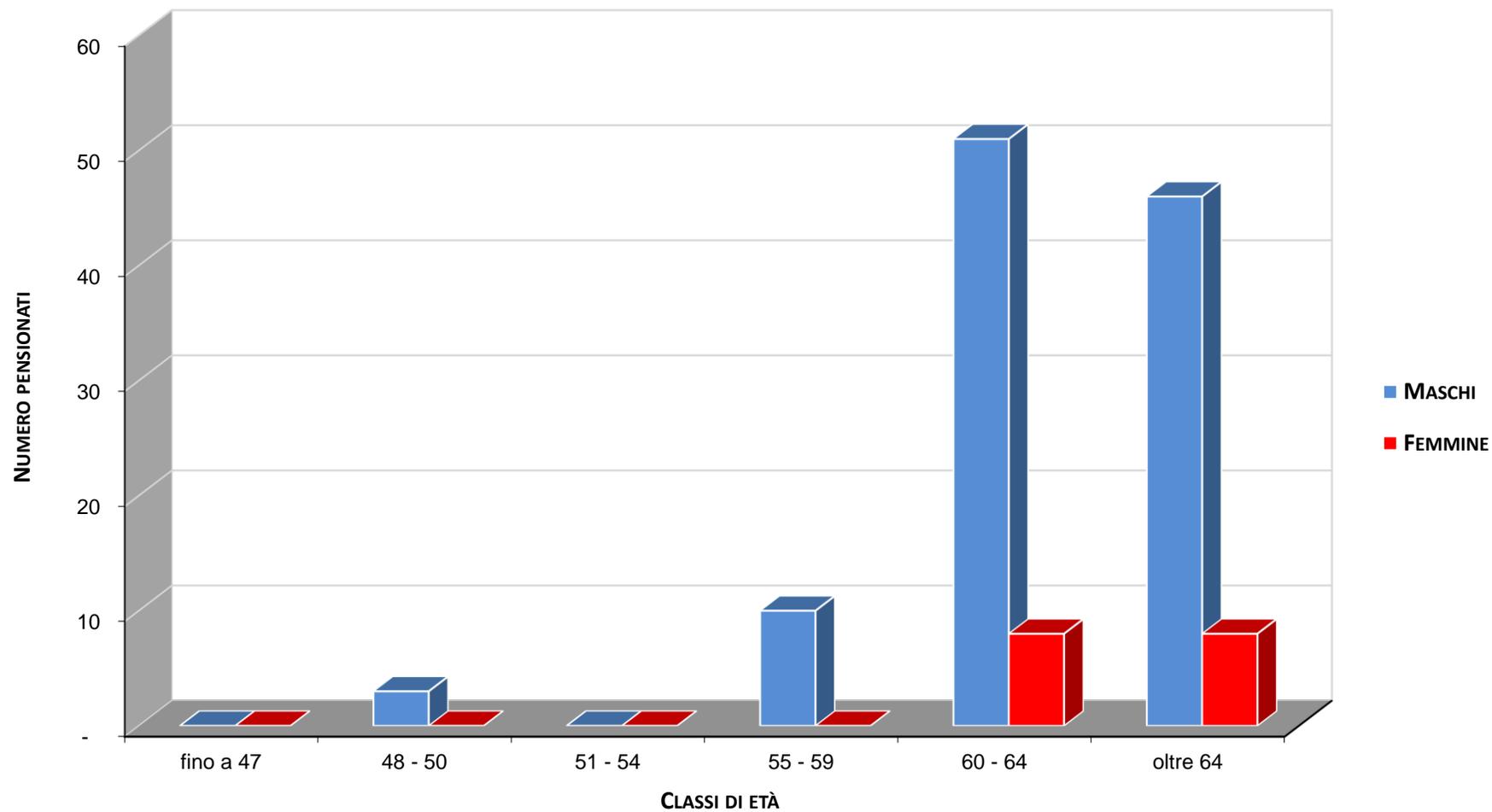
MASCHI	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	3	145.414	48.471	25,64
51 - 54	-	-	-	-
55 - 59	10	501.454	50.145	28,96
60 - 64	51	2.834.178	55.572	31,33
OLTRE 64	46	2.197.223	47.766	22,62
TOTALE	110	5.678.269	51.621	27,32

FEMMINE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	-	-	-	-
51 - 54	-	-	-	-
55 - 59	-	-	-	-
60 - 64	8	450.261	56.283	32,26
OLTRE 64	8	425.565	53.196	21,79
TOTALE	16	875.825	54.739	27,03

TOTALE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	3	145.414	48.471	25,64
51 - 54	-	-	-	-
55 - 59	10	501.454	50.145	28,96
60 - 64	59	3.284.439	55.668	31,46
OLTRE 64	54	2.622.788	48.570	22,50
TOTALE	126	6.554.094	52.017	27,28



DISTRIBUZIONE PENSIONATI DIFFERITI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ

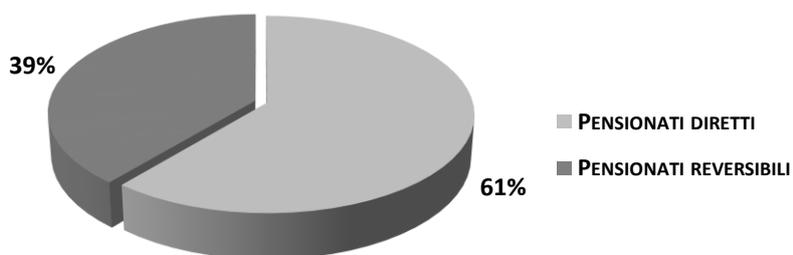




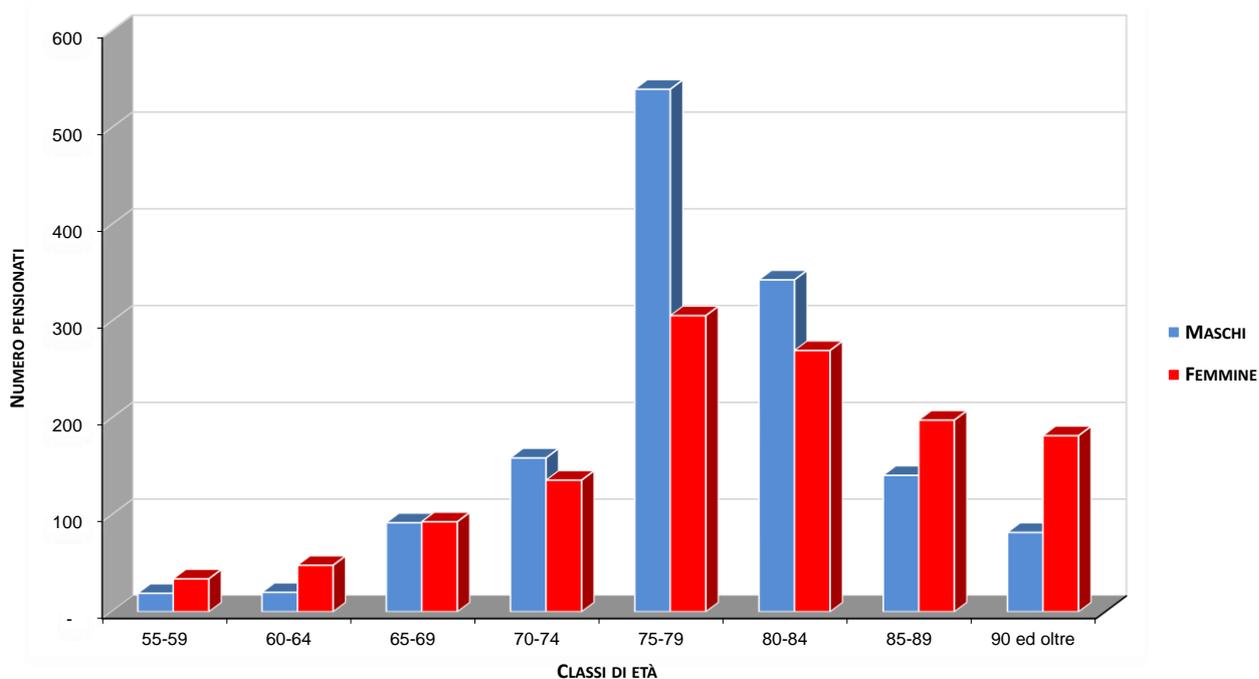
PENSIONATI IMMEDIATI, DIRETTI E REVERSIBILI, DISTRIBUZIONE PER SESSO
importi in euro

	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA		ETÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIA	
DIRETTI				
MASCHI	1.344	13.816.290	10.280	79,33
FEMMINE	283	1.679.830	5.936	77,71
TOTALE	1.627	15.496.120	9.524	79,05
REVERSIBILI				
MASCHI	52	282.441	5.432	66,69
FEMMINE	984	7.999.600	8.130	80,60
TOTALE	1.036	8.282.041	7.994	79,90
TOTALE	2.663	23.778.161	8.929	79,38

DISTRIBUZIONE PENSIONATI IMMEDIATI - DIRETTI E REVERSIBILI



DISTRIBUZIONE PENSIONATI IMMEDIATI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ - DIRETTI E REVERSIBILI



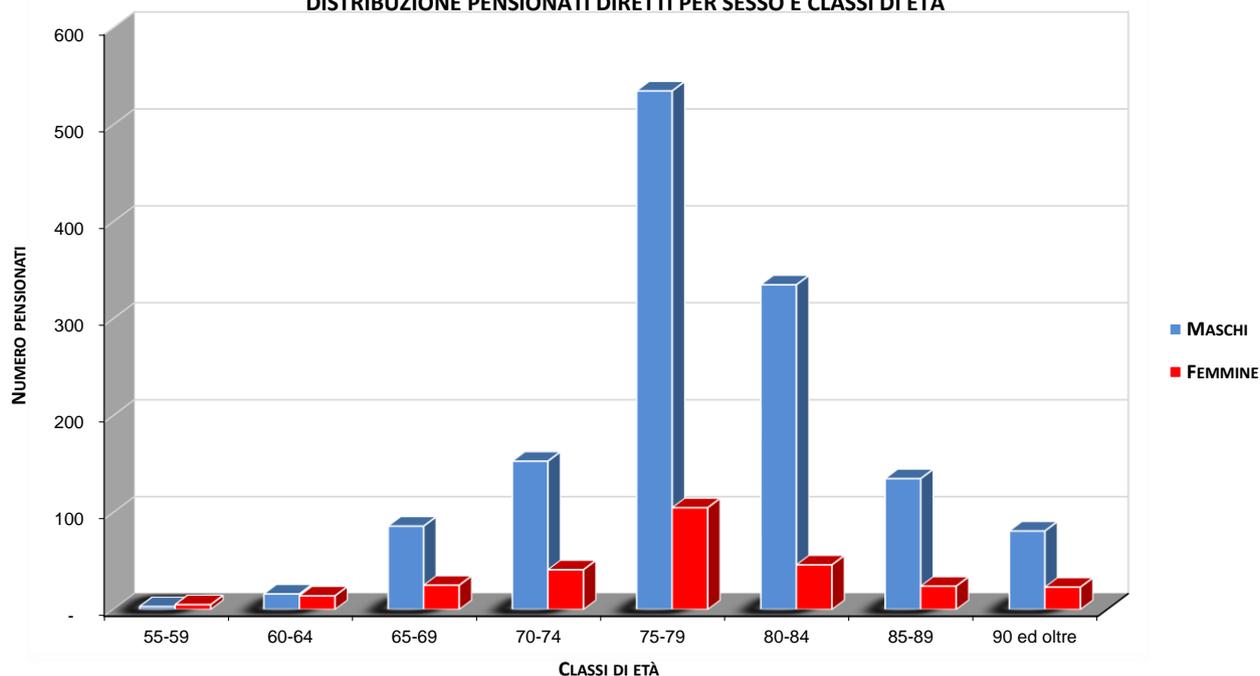


DISTRIBUZIONE PENSIONATI DIRETTI PER CLASSI DI ETÀ E SESSO

importi in euro

MASCHI	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA	
		TOTALE	MEDIA
FINO A 59	3	11.924	3.975
60-64	16	35.201	2.200
65-69	86	345.347	4.016
70-74	153	866.631	5.664
75-79	535	5.405.088	10.103
80-84	335	3.907.046	11.663
85-89	135	1.893.698	14.027
90 E OLTRE	81	1.351.355	16.683
TOTALE	1.344	13.816.290	10.280
FEMMINE			
FINO A 59	5	52.462	10.492
60-64	14	58.692	4.192
65-69	25	87.385	3.495
70-74	41	179.973	4.390
75-79	105	655.318	6.241
80-84	46	332.217	7.222
85-89	24	176.548	7.356
90 E OLTRE	23	137.236	5.967
TOTALE	283	1.679.830	5.936
TOTALE			
FINO A 59	8	64.386	8.048
60-64	30	93.893	3.130
65-69	111	432.732	3.898
70-74	194	1.046.604	5.395
75-79	640	6.060.406	9.469
80-84	381	4.239.263	11.127
85-89	159	2.070.245	13.020
90 E OLTRE	104	1.488.591	14.313
TOTALE	1.627	15.496.120	9.524

DISTRIBUZIONE PENSIONATI DIRETTI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ

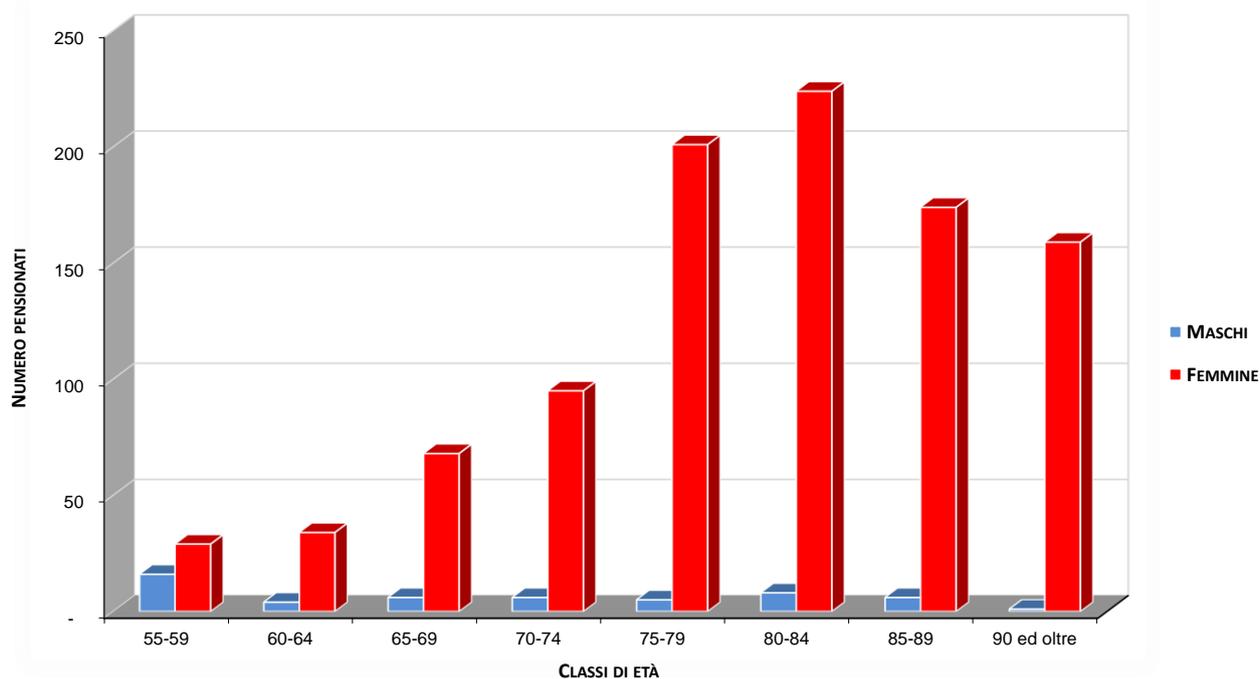




PENSIONATI REVERSIBILI DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO
importi in euro

MASCHI	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA	
		TOTALE	MEDIA
FINO A 59	16	90.985	5.687
60-64	4	41.358	10.339
65-69	6	38.021	6.337
70-74	6	29.048	4.841
75-79	5	15.368	3.074
80-84	8	32.585	4.073
85-89	6	30.735	5.123
90 E OLTRE	1	4.342	4.342
TOTALE	52	282.441	5.432
FEMMINE			
FINO A 59	29	144.522	4.984
60-64	34	228.212	6.712
65-69	68	391.702	5.760
70-74	95	628.547	6.616
75-79	201	1.479.508	7.361
80-84	224	1.883.266	8.407
85-89	174	1.649.538	9.480
90 E OLTRE	159	1.594.305	10.027
TOTALE	984	7.999.600	8.130
TOTALE			
FINO A 59	45	235.507	5.233
60-64	38	269.570	7.094
65-69	74	429.723	5.807
70-74	101	657.595	6.511
75-79	206	1.494.876	7.257
80-84	232	1.915.850	8.258
85-89	180	1.680.273	9.335
90 E OLTRE	160	1.598.647	9.992
TOTALE	1.036	8.282.041	7.994

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 riassume 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
MASCHI					
DIRIGENTI	-	-	-	-	-
FUNZIONARI	23	1.493.910	64.953	54,32	31,83
QUADRI	25	1.404.241	56.170	54,67	32,19
IMPIEGATI	23	1.097.638	47.723	54,80	31,99
FEMMINE					
DIRIGENTI	-	-	-	-	-
FUNZIONARI	10	663.992	66.399	54,62	33,02
QUADRI	17	957.382	56.317	54,60	31,62
IMPIEGATI	28	1.402.615	50.093	53,94	32,04
TOTALE	126	7.019.779	55.713	54,45	32,04

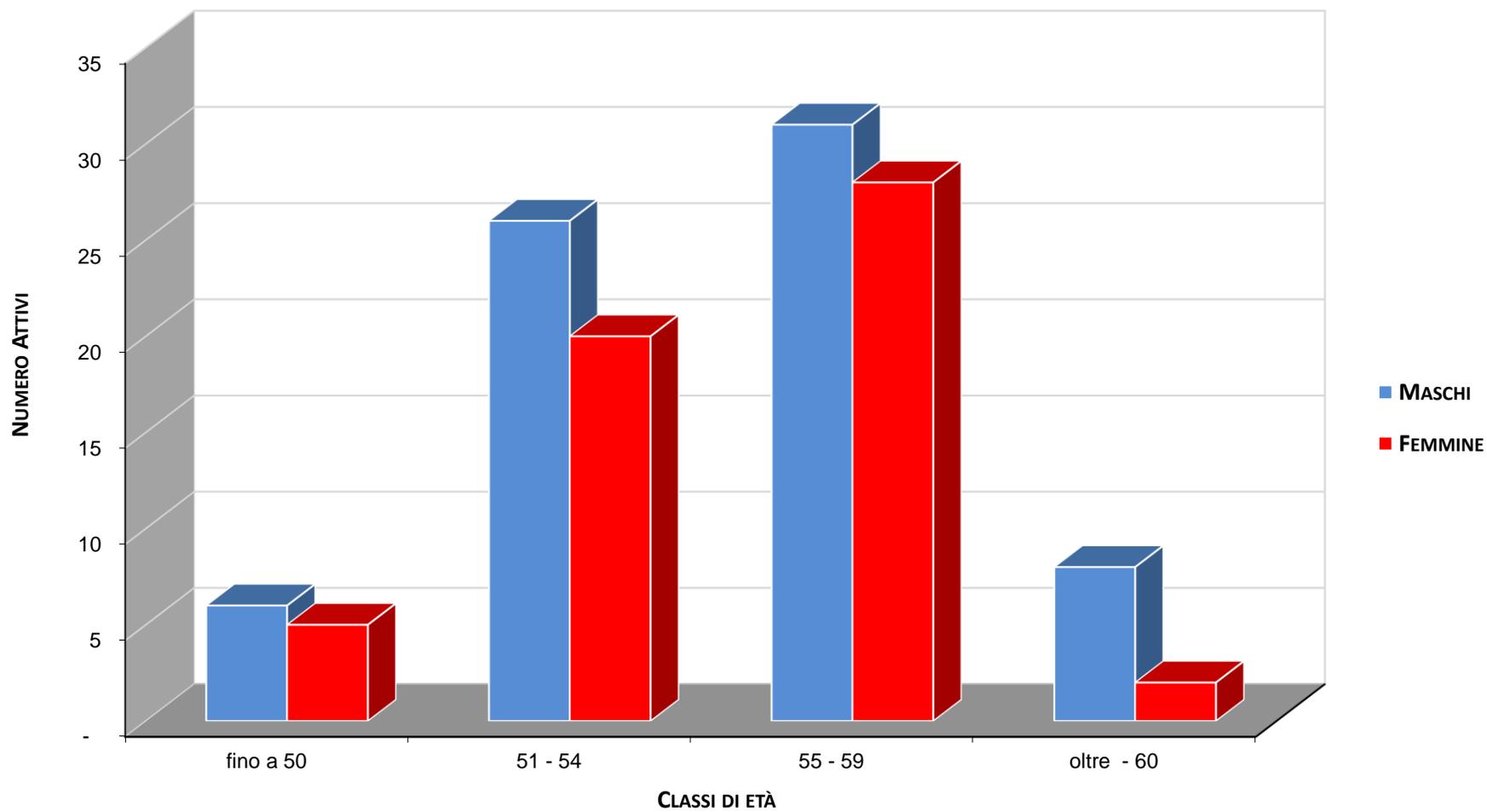
ATTIVI ISCRITTI - DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO

importi in euro

MASCHI	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO			ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO		
FINO A 50	6	340.486	56.748	28,80	
51 - 54	26	1.503.933	57.844	30,33	
55 - 59	31	1.697.305	54.752	32,85	
OLTRE - 60	8	454.064	56.758	36,62	
TOTALE	71	3.995.789	56.279		
FEMMINE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO			ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO		
FINO A 50	5	250.531	50.106	28,58	
51 - 54	20	1.093.973	54.699	31,56	
55 - 59	28	1.570.648	56.095	32,75	
OLTRE - 60	2	108.839	54.419	36,94	
TOTALE	55	3.023.990	54.982		
TOTALE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO			ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO		
FINO A 50	11	591.017	53.729	28,70	
51 - 54	46	2.597.906	56.476	30,86	
55 - 59	59	3.267.953	55.389	32,80	
OLTRE - 60	10	562.902	56.290	36,68	
TOTALE	126	7.019.779	55.713		



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 2016, distinte per sesso ed età, con mortalità ridotta del 20%;
- Probabilità annue di morte dei pensionati diretti e reversibili le tavole ISTAT 2016, 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 e successive modifiche ed integrazioni;
- 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 (AGO).

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 27 febbraio 2018;
- Tasso annuo medio di aumento del massimale di retribuzione pensionabile INPS: 0,75%;
- 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.

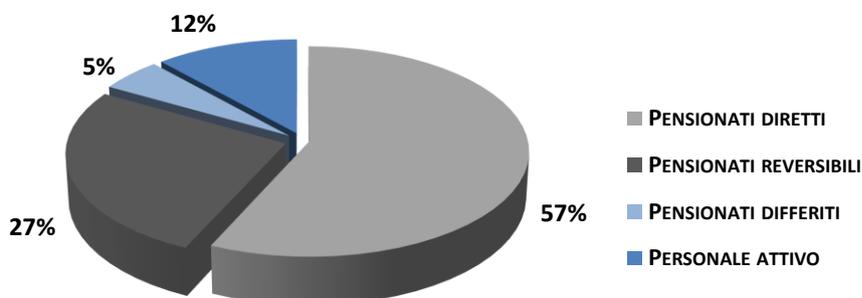
Pertanto essa è pari alla differenza tra il valore attuale medio alla data di valutazione delle prestazioni e il valore attuale medio, alla stessa data, dei contributi predetti.

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
TOTALE	2.915	339.577.907

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 2017.



BILANCIO TECNICO
importi in euro

	PENSIONATI	ATTIVI	TOTALE
PATRIMONIO	359.244.581		359.244.581
V.A.M. PRESTAZIONI	300.028.443	39.549.464	339.577.907
AVANZO/(DEFICIT)	59.216.138	(39.549.464)	19.666.674

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 avanzo pari circa a 19.667 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	1.627	192.721.987
REVERSIBILI	1.036	90.001.436
DIFFERITE	126	17.305.020
TOTALE	2.789	300.028.443

RISERVA MATEMATICA DEL PERSONALE IN SERVIZIO

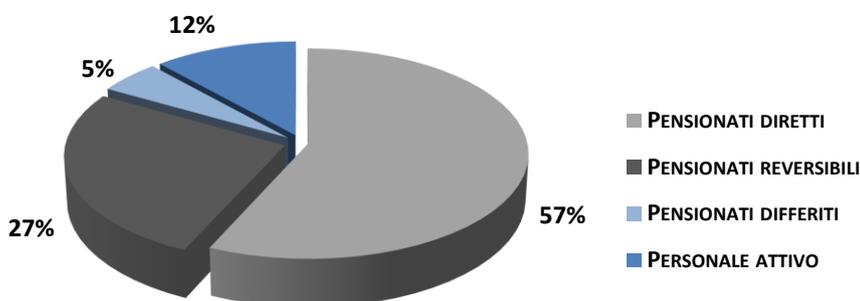
La riserva matematica, alla data di valutazione, del personale in servizio rappresenta quell'importo che deve risultare esistente presso la Cassa a detta data tale che, insieme ai contributi che verranno versati dalla Banca sulle retribuzioni dei predetti dipendenti (in tal caso non è stata prevista 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
TOTALE	126	39.549.464

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 2017

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 2017 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 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 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 nel semestre precedente. 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 2.600 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 **349 titoli di imprese** (azioni e obbligazioni) e **50 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **46,79%**, 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 **44,35%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **8,86%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**35,17**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.615 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (13,59);
- ✓ 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 (6,70);
- ✓ lo **0,949%** del patrimonio analizzato è investito in **12** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
 - violazioni delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
 - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.
- ✓ 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 **357 titoli di imprese** (azioni e obbligazioni) e **69 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **51,82%**, 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 **41,39%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **6,79%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**34,80**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.615 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (13,59);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,13**), 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 (6,70);
- ✓ lo **0,403%** del patrimonio analizzato è investito in **12** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
 - violazioni delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
 - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.
- ✓ 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 **331 titoli di imprese** (azioni e obbligazioni) e **23 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **42,19%**, 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 **51,47%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **6,34%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**36,15**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.615 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (13,59);

- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**7,98**), 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 (6,70);
- ✓ lo **0,148%** del patrimonio analizzato è investito in **11** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
 - violazioni delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
 - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.
- ✓ 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 **357 titoli di imprese** (azioni e obbligazioni) e **50 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **51,28%**, 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 **40,62%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **8,10%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**35,59**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.615 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (13,59);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,08**), 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 (6,70);
- ✓ lo **0,438%** del patrimonio analizzato è investito in **12** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
 - violazioni delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
 - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.
- ✓ 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 **350 titoli di imprese** (azioni e obbligazioni) e **50 titoli di Stato**;

- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **42,87%**, 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 **48,73%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **8,40%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**33,92**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.615 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (13,59);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,08**), 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 (6,70);
- ✓ l'**1,155%** del patrimonio analizzato è investito in **12** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
 - violazioni delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
 - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.
- ✓ nella Linea **non sono presenti** titoli di Stati che risultano essere coinvolti in violazioni molto gravi dei diritti umani.

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

LINEA	PUNTEGGIO IMPRESE	MEDIA DATA PROVIDER IMPRESE ¹	PUNTEGGIO STATI	MEDIA DATA PROVIDER STATI ²	% TITOLI DI IMPRESE COINVOLTE IN PRATICHE CONTROVERSE	% PATRIMONIO COPERTA ³
Bilanciata	35,17	13,59	8,07	6,70	0,949%	46,79%
Integrativa	34,80	13,59	8,13	6,70	0,403%	51,82%
Prudente	36,15	13,59	7,98	6,70	0,148%	42,19%
Attiva	35,59	13,59	8,08	6,70	0,438%	51,28%
Dinamica	33,92	13,59	8,08	6,70	1,155%	42,87%

1. I punteggi ottenuti dalle imprese al 31 dicembre 2017 variano da -37 a +59.
2. I punteggi ottenuti dagli Stati al 31 dicembre 2017 variano da +4,60 a +8,79.
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 2017.

PRATICA CONTROVERSA	SOCIETÀ COINVOLTA	PAESE	SETTORE	% LINEA				
				Bilanciata	Integrativa	Prudente	Attiva	Dinamica
Mine Antiuomo e componenti	/	/	/	/	/	/	/	/
Armi Nucleari e componenti	/	/	/	/	/	/	/	/
Bombe Cluster e componenti	/	/	/	/	/	/	/	/
Violazioni Convenzioni sui Diritti Umani e ILO	Apple Inc	USA	Technology Hardware&Equipment	0,351	0,164	0,037	0,189	0,366
	Barrick Gold Corp	Canada	Mining	0,009	0,007	0,003	0,005	0,016
	BP PLC	UK	Oil&Gas Producer	0,110	0,047	0,033	0,063	0,189
	Deutsche Lufthansa AG	Germany	Travel&Leisure	0,052	0,022	0,016	0,030	0,090
	FedEx Corp	USA	Industrial Transportation	0,038	0,025	0,010	0,020	0,058
	General Motors	USA	Automobiles & Parts	0,215	0,037	/	0,038	0,160
	Glencore PLC	UK	Mining	0,012	0,005	0,004	0,007	0,021
	IFF	USA	Chemicals	0,007	0,005	0,002	0,004	0,012
	Procter & Gamble Co	USA	Household Goods & Home Construction	0,023	0,015	0,006	0,012	0,034
	Rio Tinto PLC	UK	Mining	0,048	0,020	0,014	0,027	0,081
Wal-Mart Stores Inc	USA	General Retailers	0,014	0,009	0,004	0,007	0,022	
Violazione Convenzioni sulla Biodiversità	Exxon Mobil Corp	USA	Oil&Gas Producer	0,069	0,045	0,019	0,036	0,106
Totale	12			0,949	0,403	0,148	0,438	1,155

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

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

PATRIMONIO TOTALE CASSA	PUNTEGGIO IMPRESE	MEDIA DATA PROVIDER IMPRESE	PUNTEGGIO STATI	MEDIA DATA PROVIDER STATI	% TITOLI DI IMPRESE COINVOLTE IN PRATICHE CONTROVERSE	% PATRIMONIO COPERTA¹
	35,07	13,59	8,09	6,70	0,495%	49,61%

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

8. – ALLEGATO TECNICO ADVISOR PROMETEIA

Analisi di rischio e rendimento delle Gestioni Finanziarie della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena

Ad integrazione di quanto presentato nell'analisi di bilancio, viene di seguito presentata una disamina dei profili di rischio e rendimento delle gestioni finanziarie della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena. All'interno dell'analisi sono stati considerati i seguenti parametri:

- **Rendimento lordo di gestione:** rendimento calcolato sulla base dei dati prodotti dal Service Amministrativo e dalla Banca Depositaria. Il rendimento lordo della gestione non considera l'impatto della fiscalità e delle commissioni di gestione (che, in ogni caso, sono nulle per le gestioni della Cassa di Previdenza). Il rendimento lordo tiene in considerazione le altre componenti di costo, che incidono sulla gestione, quali i costi di negoziazione (commissioni di brokeraggio, imposte connesse alla negoziazione quali "financial transaction tax" estere, differenziale "denaro-lettera" sui titoli obbligazionari) e le commissioni di gestione ed amministrazione implicite nei prezzi degli OICR.
- **Rendimento lordo del benchmark:** rendimento del parametro di riferimento della gestione, calcolato sulla base degli indici stabiliti dalla Convenzione. Il benchmark non considera l'impatto della fiscalità né di alcun tipo di costo di negoziazione, ivi inclusi i costi impliciti nel ribilanciamento mensile degli indici. Per tale ragione, in un'ipotesi di perfetta uguaglianza di allocazione di portafoglio, il rendimento lordo del benchmark è strutturalmente superiore al rendimento lordo di gestione.
- **TEV (Tracking Error Volatility):** misura la volatilità o dispersione attorno alla media della serie dei tracking error (ossia la differenza di performance tra il rendimento di portafoglio e quello del proprio benchmark)
- **Beta:** coefficiente che misura il grado storico di dinamismo del portafoglio rispetto al mercato; un valore maggiore dell'unità implica un profilo di gestione più reattivo rispetto al mercato, un valore inferiore all'unità un profilo di gestione più difensivo;
- **Alpha:** coefficiente che esprime il "rendimento attivo", cioè il rendimento prodotto da scelte e rischi specifici (cd "idiosincratici"), indipendenti dal rischio generale di mercato. Portafogli con beta inferiore a 1 e alpha positivo (come è spesso il caso delle gestioni analizzate in seguito) denotano gestioni più difensive del benchmark ma in grado di generare extra valore a parità di rischi intrapresi;
- **Upward market skill:** misura l'abilità del gestore in fasi rialziste: un valore maggiore del 50% denota la capacità della gestione di battere in modo sistematico il benchmark durante le fasi positive del mercato;
- **Downward market skill:** misura l'abilità del gestore in fasi ribassiste: un valore maggiore del 50% denota la capacità della gestione di battere in modo sistematico il benchmark durante le fasi negative del mercato;
- **VAR (Value at Risk):** indica la perdita massima potenziale, espressa in termini percentuali sul patrimonio di ciascuna Linea, nel 95% dei casi in un dato orizzonte temporale (1 mese);

- **Indice di Sharpe:** misura del rendimento di portafoglio rispetto ad un attività priva di rischio (identificata, di norma, con l'Euribor 3 mesi) per ogni unità di rischio assunto.

1. Linea Prudente

Nel 2017 la gestione riporta una **performance lorda positiva (+1,1%)** e **superiore** al benchmark lordo (**+0,1%**).

Principale driver di overperformance risulta la selezione dei titoli governativi (+0,3%), in parte controbilanciata dallo stock picking a livello europeo (-0,1%), mentre il posizionamento tattico risulta marginalmente negativo, principalmente per effetto della detenzione di liquidità (-0,1% circa).

La **volatilità** è **più contenuta** del benchmark (0,7% contro 0,8%), in maniera più marcata per la componente azionaria del portafoglio; la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,84) con una generazione di **“rendimento attivo” positivo** (alpha pari a +0,29%) legata principalmente alle obbligazioni corporate “investment grade” ed alle azioni globali.

Il portafoglio, avendo un **profilo di rischio più conservativo del benchmark**, è in grado di reagire in maniera **migliore durante le fasi discendenti del mercato** (downward market skill pari a circa 78%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 35% circa).

L'**efficienza** della gestione è **positiva** (indice di Sharpe complessivo pari a 2,0), con bond corporate e strumenti monetari come migliori contributori, **TEV contenuta** (0,5%) e **VAR molto basso** (0,2%).

2. Linea Attiva

Nel 2017 la gestione riporta una **performance lorda positiva (+2,0%)** ma **inferiore** al benchmark lordo (**-0,5%**).

Principali driver di underperformance risultano la selezione dei titoli governativi (-0,1%) e soprattutto lo stock picking a livello europeo (-0,4%), mentre il posizionamento tattico risulta sostanzialmente nullo, con l'effetto negativo della detenzione di liquidità controbilanciato dal segmento monetario.

La **volatilità** è **più contenuta** del benchmark (2,1% contro 2,7%), in maniera più marcata per la componente azionaria del portafoglio; la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al

parametro di riferimento (beta pari a 0,77) con una **contenuta** generazione di “**rendimento attivo**” (alpha pari a +0,11%) legata principalmente alle obbligazioni corporate “investment grade” ed alle azioni globali ex Europa.

Il portafoglio, avendo un **profilo di rischio più conservativo del benchmark**, è in grado di reagire in maniera **migliore durante le fasi discendenti del mercato** (downward market skill pari a circa 81%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 20% circa).

L'**efficienza** della gestione è **positiva** (indice di Sharpe complessivo pari a 1,2), con bond corporate e strumenti monetari come migliori contributori, **TEV contenuta** (1,0%) e **VAR molto basso** (0,2%).

3. Linea Bilanciata

Nel 2017 la gestione riporta una **performance lorda positiva (+3,9%)** ma **inferiore** al benchmark lordo (-0,4%).

Principali driver di underperformance risultano lo stock picking sia a livello europeo (-0,3%) che mondiale (-0,1%), mentre il posizionamento tattico risulta marginalmente negativo principalmente per effetto della detenzione di liquidità (-0,2% circa) solo in parte controbilanciato dall'allocazione monetaria (+0,1%).

La **volatilità** è **più contenuta** del benchmark (2,8% contro 3,3%), in maniera più marcata per la componente obbligazionaria del portafoglio; la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,82) con una generazione di “**rendimento attivo**” **positivo** (alpha pari a +0,35%) legata principalmente all'obbligazionario corporate “investment grade” ed alle azioni europee.

Il portafoglio, avendo un **profilo di rischio più conservativo**, è in grado di reagire in maniera **migliore durante le fasi discendenti del mercato** (downward market skill pari a circa 75%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 30% circa).

L'**efficienza** della gestione è **positiva** (indice di Sharpe complessivo pari a 1,5), con bond corporate e strumenti monetari come migliori contributori, e **TEV tendenzialmente contenuta** (1,2%) e **VAR basso** (0,7%).

4. Linea Dinamica

Nel 2017 la gestione riporta una **performance lorda positiva (+5,3%)** ma **inferiore** al benchmark lordo (-0,9%).

Principali driver di underperformance risultano lo stock picking sia a livello europeo (-0,6%) che mondiale (-0,1%), mentre il posizionamento tattico risulta marginalmente negativo principalmente per effetto della detenzione di liquidità (-0,3% circa) solo in parte controbilanciato dall'allocazione monetaria (+0,2%).

La **volatilità** è decisamente **più contenuta** del benchmark (3,6% contro 4,4%), in maniera più marcata per la componente obbligazionaria del portafoglio; la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,81) con una generazione di **“rendimento attivo” positivo** (alpha pari a +0,27%) legato principalmente alle azioni europee, globali ed agli strumenti monetari.

Il portafoglio, avendo un **profilo di rischio più conservativo**, è in grado di reagire in maniera **migliore durante le fasi discendenti del mercato** (downward market skill pari a circa 75%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 27% circa).

L'**efficienza** della gestione è **positiva** (indice di Sharpe complessivo pari a 1,6), con bond corporate, azioni e strumenti monetari come migliori contributori, **TEV medio-bassa** (2,2%) e **VAR limitato** (1,0%).

5. Linea Integrativa

Nel 2017 la gestione riporta una **performance lorda positiva (+2,2%)** ma **inferiore** al benchmark lordo (-0,5%).

Principali driver di underperformance risultano la selezione dei titoli governativi (-0,1%) e soprattutto lo stock picking a livello europeo (-0,3%), mentre il posizionamento tattico risulta marginalmente negativo principalmente per effetto della detenzione di liquidità (-0,1% circa).

La **volatilità** è **più contenuta** del benchmark (2,2% contro 2,8%), in maniera più marcata per la componente obbligazionaria del portafoglio; la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,79) con una generazione di **“rendimento attivo” “flat”**, nonostante il buon contributo degli strumenti monetari, delle obbligazioni corporate “investment grade” e delle azioni globali.

Il portafoglio, avendo un **profilo di rischio più conservativo**, è in grado di reagire in maniera **migliore durante le fasi discendenti del mercato** (downward market skill pari a circa 80%) ma, di

conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 18% circa).

L'**efficienza** della gestione è **positiva** (indice di Sharpe complessivo pari a 1,1), con bond "high yield" e strumenti monetari come migliori contributori, **TEV contenuta** (1,00%) e **VAR molto basso** (0,2%).