

---

# BILANCIO 2018



**CASSA DI PREVIDENZA**  
**MONTE DEI PASCHI DI SIENA**

---

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 2018

64° ESERCIZIO



## INDICE

<b>1. ORGANI DELL'ENTE</b>	<b>5</b>
<b>2. RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>9</b>
1. LE MODIFICHE AL QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO	11
2. PRINCIPALI EVENTI GESTIONALI	13
3. IL QUADRO ECONOMICO DI RIFERIMENTO E LA POLITICA D'INVESTIMENTO	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	17
5.3 Redditività del patrimonio	19
6. LE SPESE AMMINISTRATIVE	20
7. LA GESTIONE PREVIDENZIALE E LE ANTICIPAZIONI EROGATE	20
8. FATTI INTERVENTUTI NEL CORSO DELL'ANNO	21
9. I PRINCIPALI EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	22
10. LE PROSPETTIVE FUTURE	23
11. CONFLITTO DI INTERESSI	23
<b>3. BILANCIO D'ESERCIZIO</b>	<b>25</b>
3.1 STATO PATRIMONIALE	27
3.2 CONTO ECONOMICO	27
3.3 NOTA INTEGRATIVA	28
3.3.1 RENDICONTO COMPLESSIVO	35
3.3.2 RENDICONTO SEZIONE FONDO INTEGRATIVO A PRESTAZIONE DEFINITA	49
3.3.3 RENDICONTO SEZIONE FONDO COMPLEMENTARE	59
3.3.4 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - LINEA PRUDENTE	62
3.3.5 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - LINEA ATTIVA	73
3.3.6 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - LINEA BILANCIATA	84
3.3.7 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - LINEA DINAMICA	95
3.3.8 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - LINEA GARANTITA	106
<b>4. RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</b>	<b>111</b>
<b>5. RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE DELOITTE &amp; TOUCHE</b>	<b>117</b>
<b>6. RELAZIONE E BILANCIO TECNICO</b>	<b>123</b>
<b>7. RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI RATING ESG ETICA SGR S.P.A.</b>	<b>139</b>
<b>8. ALLEGATO TECNICO ADVISOR PROMETEIA</b>	<b>151</b>



## 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	
Doriana Fragnelli	
Roberto Gineprini	
Piero Ioseffi	
Francesca Mattei	
Michela Toppi	
Francesco Turreni	
Donatella Vernisi *	

*\* in carica dal 23 ottobre 2018*

## COLLEGIO DEI SINDACI

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

## DIREZIONE

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



## 2. - RELAZIONE SULLA GESTIONE

---



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

Nel corso dell'esercizio 2018 sono state introdotte importanti novità nel quadro normativo in materia di previdenza complementare di cui di seguito si riepilogano quelle di principale rilevanza per la Cassa di Previdenza e per il suo funzionamento.

Con la legge di Bilancio 2018 (Legge 205/2017 - *Bilancio di previsione dello Stato 2018*), la RITA (Rendita Integrativa Temporanea Anticipata) è stata resa strutturale come forma di prestazione previdenziale agevolata sotto il profilo della fiscalità. L'art. 11 comma 4 del d.lgs. 252/2005 è stato interamente riscritto e integrato con i commi 4-*bis*, 4-*ter*, 4-*quater* e 4-*quinquies*. Le modifiche normative hanno anche riguardato l'art. 14 comma 2, lettera c) con l'eliminazione della preclusione del riscatto totale nel quinquennio immediatamente precedente il pensionamento. COVIP ha fornito le indicazioni operative con Circolari n. 888 dell'8 febbraio 2018 e n. 4216 del 12 luglio 2018.

L'istituto della RITA, riservato agli iscritti alla Sezione a Contribuzione Definita è, com'è noto, rivolto a coloro che, avendo cessato l'attività lavorativa, matureranno il requisito anagrafico per la pensione di vecchiaia entro cinque anni e con almeno venti anni di contribuzione. Può trovare applicazione anche nei confronti dei lavoratori inoccupati per più di ventiquattro mesi e che maturino il requisito anagrafico per la pensione di vecchiaia entro dieci anni. Il regime fiscale prevede che la parte imponibile del montante sia assoggettato alla ritenuta a titolo d'imposta con aliquota del 15 % (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.

Il Consiglio di Amministrazione della Cassa di Previdenza, ai sensi dell'art. 20 dello Statuto ed avvalendosi della procedura semplificata autorizzata dalla COVIP, ha deliberato le modifiche al testo statutario sulla base della preventiva intesa raggiunta tra Fonti Istitutive in data 20 marzo 2018.

Il D.M. 22 marzo 2018 ha poi modificato il Modulo TFR 2, concernente la 'Scelta per la destinazione del trattamento di fine rapporto', al fine di tenere conto della modifica dell'art. 8, comma 2 del d.lgs. 252/2005, introdotta dalla Legge 124/2017.

Con l'entrata in vigore in data 25 maggio 2018 del Regolamento Europeo in materia di protezione dei dati personali (*General Data Protection Regulation* - Reg. UE 679/2016) è stato aggiornato l'impianto *privacy* della Cassa di Previdenza e sono stati adottati nuovi processi conformi agli standard richiesti dalla normativa europea.

L'intervento di adeguamento ha riguardato: informativa e consenso al trattamento dei dati personali, modalità di esercizio dei diritti da parte degli interessati (iscritti e fornitori) relativamente all'accesso, cancellazione, limitazione del trattamento, rettifica e portabilità dei dati, nomina di Responsabili esterni del trattamento dei dati (società che forniscono servizi, prioritariamente in qualità di service), predisposizione di un Registro del trattamento dei dati personali in cui identificare i principali processi in materia, valutazione di impatto e rischio *privacy* (DPIA) attraverso l'adozione di una specifica metodologia, definizione del sistema di sicurezza organizzativo e tecnologico che consenta un livello di sicurezza adeguato ai rischi di distruzione, perdita, modifica, divulgazione dei dati, definizione del processo di *data breach* per la comunicazione di eventuali violazioni dei dati personali al Garante Privacy e predisposizione del Registro dei *data breach*.

Particolarmente rilevante per il settore è stata l'approvazione da parte del Consiglio dei Ministri nella seduta del 12 dicembre 2018 del decreto legislativo che attua la direttiva (UE) 2016/2341 (IORP 2). Il d.lgs. 13 dicembre 2018, n. 147 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 14 del 17 gennaio 2019 ed è entrato in vigore in data 1° febbraio 2019; entro 60 giorni dalla sua pubblicazione è previsto che venga emanato il decreto attuativo del Ministro del Lavoro ed anche la COVIP dovrebbe diffondere in tempi relativamente brevi un proprio provvedimento ricognitivo sulla IORP2 per fornire alcune coordinate di carattere generale.

I profili di maggiore rilievo introdotti da IORP2 risiedono nella prescrizione di nuovi requisiti di *governance* che enfatizzano l'importanza delle capacità gestionali e dei processi di investimento. Sono richieste misure adeguate per garantire un efficace sistema di controllo e gestione del rischio attraverso la previsione di *key function*, internal audit, risk management e funzione attuariale, in modo tale che l'intero sistema previdenziale sia reso più solido e sostenibile. Più contenuto risulta essere l'impatto in materia di vigilanza e limiti agli investimenti in quanto la normativa nazionale è già oggi sostanzialmente adeguata alle nuove regole comunitarie.

\*\*\*

Sul piano degli interventi normativi di regolazione del settore da parte dell'Autorità di Vigilanza - COVIP sono stati rilasciati orientamenti e modalità operative per dare uniforme attuazione alle disposizioni di legge introdotte in corso d'anno.

In particolare, con Circolare del 24 gennaio 2018, n. 431, COVIP ha fornito chiarimenti in merito all'introduzione di forme di impiego diretto delle risorse per investimenti in partecipazioni di società immobiliari e quote di fondi chiusi, esprimendo l'esigenza che la struttura organizzativa e di controllo della forma pensionistica sia adeguata alla realtà gestionale e alle modalità operative indicate dall'Organo amministrativo.

Con Circolare del 21 febbraio 2018, n. 1413, in ambito di normativa europea stabilita con Regolamento EMIR n. 648/2012, l'Autorità di Vigilanza ha dato indicazioni operative sulle tecniche di attenuazione dei rischi dei contratti derivati OTC non compensati mediante controparti centrali.

In chiusura d'anno, infine, è stata pubblicata la Circolare n. 6377/2018 per l'introduzione del quinto aggiornamento del Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione con l'obiettivo di integrare gli schemi segnaletici con alcune informazioni richieste dalla BCE e dall'EIOPA, perfezionare alcune definizioni e raccogliere informazioni utili per l'attività statistica e di vigilanza dell'Autorità.

\*\*\*

Con riguardo all'applicazione da parte della Cassa di Previdenza della normativa aziendale di riferimento tempo per tempo vigente, occorre ricordare l'accordo del 31 dicembre 2018, conclusivo dell'iter procedurale previsto in materia di tensioni occupazionali e riduzione degli organici di cui agli artt. 20 e 21 del vigente CCNL del settore bancario, che ha stabilito le condizioni per l'accesso al Fondo di solidarietà del settore del credito. L'accordo, recepito dal Consiglio di amministrazione della Cassa, produce effetti nei confronti degli iscritti che risolveranno il rapporto di lavoro e consentirà l'esercizio delle prerogative derivanti dall'applicazione dell'art. 14 del d.lgs. 252/2005 in materia di riscatto totale o parziale della posizione maturata.

## 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 2018 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 2018 le vendite sono state condotte secondo la *policy* definita dall'organo amministrativo a partire dal 2014; la realizzazione di un controvalore complessivo di 3,9 mil. di euro di immobili venduti, superiore rispetto al 2017 (2,9 mil. di euro) è dovuta al verificarsi di un contesto più favorevole del mercato immobiliare.

Per quanto riguarda l'attività di manutenzione del patrimonio immobiliare sono stati eseguiti lavori per una spesa globale di circa 1,2 mil. di euro, superiori rispetto a 1,0 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 2018 non si sono verificati rimborsi (0,2 mil. di euro nel 2017) mentre sono stati accreditati proventi per 0,2 mil. di euro (0,3 mil. di euro nel 2017).

Gli iscritti alla Cassa a fine esercizio 2018 erano n. 6.750, di cui n. 3.916 iscritti alla Sezione Complementare a contribuzione definita, suddivisi in n. 3.086 attivi e n.830 non più in servizio, e n. 2.834 iscritti alla Sezione Integrativa a prestazione definita, di cui n. 168 attivi, n. 2.603 pensionati e n. 63 differiti.

Nel corso dell'anno sono state liquidate n. 167 posizioni individuali e sono stati esercitati n. 79 riscatti parziali del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario.

Complessivamente nel corso dell'esercizio sono stati erogati 30,6 mln. di euro (61,4 mln. di euro nel 2017) a titolo di prestazioni, riscatti, rate RITA e trasferimenti: l'63,77% delle erogazioni è avvenuto per effetto di trasferimenti e riscatti e rate RITA, mentre il restante 36,23% a titolo di prestazione per maturazione di diritto a pensione.

Sono state corrisposte pensioni ad iscritti alla Sezione Integrativa a prestazione definita per 23,7 mil. di euro

Le anticipazioni erogate sono state pari a 6,9 mil. di euro (10,0 mln. di euro nel 2017) di cui il 48,59% circa per acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli, il 50,11% circa per esigenze personali (nel limite del 30% del maturato), lo 1,31% per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

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

Il 2018 è stato caratterizzato da una crescita dell'economia reale anche se alcuni fattori quali il *'No deal'* sulla Brexit, la *'guerra commerciale'* tra USA e Cina, i dazi e le procedure di infrazione, hanno prodotto un rallentamento della crescita già evidente verso la fine del 2018. L'area dei paesi emergenti è stata anch'essa influenzata negativamente a causa soprattutto del forte apprezzamento del dollaro.

Per quanto riguarda le politiche monetarie, BCE, BoJ e BoE hanno continuato a mantenere una politica monetaria più accomodante rispetto a quella della FED che ha proseguito il percorso di normalizzazione della politica monetaria alzando i tassi.

Il marcato movimento dei tassi statunitensi determinato dalla politica monetaria restrittiva, dalla riforma fiscale di inizio anno, unitamente ad alcuni segnali di leggero rallentamento dell'economia USA oltre che dai

minori acquisti da parte degli investitori esteri, hanno portato verso la fine del 2018 a calmierare la politica monetaria della FED che ha drenato liquidità, evitando così di mostrarsi troppo rigida nella normalizzazione dei tassi.

In Area Euro la BCE ha mantenuto per tutto il 2018 un atteggiamento morbido indicando già verso la metà dell'anno un'ipotesi di un nuovo TLTRO (TLTRO III).

Per quanto riguarda i mercati obbligazionari, i FED funds hanno raggiunto rendimenti al 2,25%-2,50% con il decennale Treasury che ha chiuso il 2018 al 2,76%.

Il tasso decennale tedesco si è mosso all'interno del range 0,2%-0,5%, con una breve puntata allo 0,8% ad inizio anno quando l'attenzione era focalizzata soprattutto sulla crescita e sull'inflazione.

Nel corso dell'anno, lo spread BTP/Bund ha presentato un'elevata volatilità superando nel mese di novembre i 300 punti base ed attestandosi a dicembre sotto i 260 punti base dopo l'accordo tecnico con l'Unione Europea sulla manovra di bilancio.

Sul fronte azionario, i principali indici mondiali sono stati fortemente negativi. In particolare, il mese di dicembre, che sulla base delle statistiche degli ultimi quarant'anni generalmente presenta rialzi, è stato fortemente negativo. L'indice azionario europeo che ha presentato la peggior performance è stato il FTSE MIB con un calo del 16,0%.

Per quanto riguarda il mercato dei cambi il 2018 si è chiuso all'insegna di un rafforzamento del dollaro verso tutte le altre valute, ed in particolare verso quelle dei paesi emergenti.

### 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 98,48%;
- Linea Attiva 98,26%;
- Linea Bilanciata 98,11%;
- Linea Dinamica 98,60%;
- Linea Integrativa 98,45%;

b. livello della liquidità - valori medi annui:

- Linea Prudente 1,16%;
- Linea Attiva 1,01%;
- Linea Bilanciata 1,61%;
- Linea Dinamica 1,79%;
- Linea Integrativa 1,15%

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

- Linea Prudente 1,64;
- Linea Attiva 5,13;
- Linea Bilanciata 5,11;
- Linea Dinamica 5,33;
- Linea Integrativa 6,06;

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

- Linea Prudente 0,66;
- Linea Attiva 0,68;
- Linea Bilanciata 0,85
- Linea Dinamica 0,64;
- Linea Integrativa 0,61

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

- Linea Prudente 0,20%;
- Linea Attiva 0,39%;
- Linea Bilanciata 0,64%;
- Linea Dinamica 0,92%;
- Linea Integrativa 0,44%

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

- Linea Prudente 0,39%;
- Linea Attiva 0,41%
- Linea Bilanciata 0,77%;
- Linea Dinamica 1,07%
- Linea Integrativa 0,48%

#### 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 2018 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 delle Linee nel 2018 non sono stati premianti a livello assoluto e, nonostante la gestione risulti mediamente più difensiva rispetto al parametro di riferimento, le scelte di allocazione specifica non sono riuscite a superare il parametro di riferimento. La volatilità di tutte le Linee si è mantenuta su livelli contenuto e sistematicamente inferiori a quella del *benchmark*, ad eccezione della Linea Prudente che a fine anno presenta una volatilità marginalmente superiore al *benchmark*.

Nel corso dell'anno, i titoli obbligazionari governativi detenuti in portafoglio hanno conseguito un rendimento medio del -0,21%, gli obbligazionari *corporate investment grade* del -2,81% e gli *high yield* del -4,73%.

Il gestore ha mantenuto un posizionamento prudente di portafoglio attraverso un generale sovrappeso di bond governativi, a discapito della componente monetaria. *Duration* costantemente entro i limiti concessi. Principale driver di *underperformance* risulta la selezione dei titoli obbligazionari sia governativi che societari.

Nel corso dell'anno la componente azionaria è stata correttamente mantenuta in sottopeso rispetto ai livelli del *benchmark*, in particolare per quanto riguarda le azioni globali; d'altronde lo *stock picking*, in particolare per l'area globale ex Europa, è risultato uno dei principali driver di *underperformance*.

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

Il Bilancio d'esercizio 2018, 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 825,0 mil. di euro (di cui 327,3 mil. di euro di pertinenza della Sezione Integrativa a prestazione definita e 497,7 mil. di euro di pertinenza della Sezione Complementare a contribuzione definita), facendo registrare un decremento di 67,6 mil. di euro rispetto al precedente esercizio (892,6 mil. di euro).

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, la gestione del patrimonio mobiliare delle Linee sempre al 31 dicembre 2018 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 -18,1 mil. di euro, pari al -2,45% degli investimenti indiretti iniziali che ammontavano a 738,0 mil. di euro.

Come utile confronto si evidenzia che nel corso del precedente esercizio il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato positivo per 18,7 mil. di euro, pari al 2,34% degli investimenti puntuali in gestione all'inizio del 2017 che ammontavano ad 797,0 mil. di euro

Il patrimonio medio investito nella gestione indiretta ha rappresentato l'81,72% del patrimonio totale medio ed il suo rendimento è stato mediamente del -2,60% (2,43% nel precedente esercizio).

	Rendimento Lordo (4)	Rendimento Benchmark	Peso investimenti indiretti (2)	Rendimento lordo medio ponderato (3)
<b>Cassa di Previdenza (media)</b>	<b>-2,60%</b>		<b>81,72%</b>	<b>-2,12%</b>
Sez. Fondo Integrativo	-2,53%	-1,61%	79,13%	-2,00%
Linea Prudente	-1,44%	-0,99%	82,36%	-1,19%
Linea Attiva	-2,05%	-1,23%	83,59%	-1,71%
Linea Bilanciata	-3,51%	-2,97%	83,59%	-2,93%
Linea Dinamica	-5,40%	-4,65%	83,65%	-4,52%
Linea Garantita	3,05%	(1)	100,00%	3,05%

(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 d.lgs. 252/2005.

### 5.2 - Gestione diretta e amministrativa

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

Il risultato complessivo, al lordo dell'imposta sostitutiva, è stato di -3,8 mil. di euro (-0,1 mil. di euro nel 2017).

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

	Importo 2018 (mln. di euro)	Importo 2017 (mln. di euro)	Redditività 2018 (1)	Redditività 2017 (1)
Plusvalenze sulle vendite immobiliari	1,1	0,7	0,76%	0,49%
Variazioni da valutazione immobili	-5,6	-2,6	-3,97%	-1,76%
Locazione immobili	4,0	4,3	2,80%	2,93%
Oneri di gestione immobiliare	-1,6	-1,6	-1,17%	-1,12%
Imposte sulla gestione immobiliare	-1,6	-1,6	-1,10%	-1,11%

(1) calcolata sul valore iniziale degli immobili pari a 141,4 mil. di euro per il 2018 e 146,1 mil. di euro per il 2017.

Sempre nella gestione diretta si evidenziano:

- i proventi erogati dai Fondi Immobiliari MH Real Estate Crescita e HIREF per 0,2 mil. di euro;
- la minusvalenza per l'investimento in 4 AIM SICAF per 0,2 mil. di euro.
- la minusvalenza per la valutazione della partecipazione S. Giulio srl per 0,1 mil. di euro (0,1 mil. di euro nel 2017);

Il patrimonio medio investito nella gestione diretta ha rappresentato il 18,28% del patrimonio medio ed il suo rendimento è stato mediamente del -2,45% (-0,06% nel precedente esercizio).

	Rendimento Lordo (1)	Peso investimenti diretti (2)	Rendimento lordo medio ponderato (3)
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>-2,45%</b>	<b>18,28%</b>	<b>-0,45%</b>
Sez. Fondo Integrativo	-2,04%	20,87%	-0,43%
Linea Prudente	-2,55%	17,64%	-0,45%
Linea Attiva	-2,80%	16,41%	-0,46%
Linea Bilanciata	-2,84%	16,41%	-0,47%
Linea Dinamica	-3,00%	16,35%	-0,49%
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 2018.

### 5.3 - Redditività del patrimonio

La redditività patrimoniale lorda complessiva delle gestioni diretta, indiretta , amministrativa ed oneri di gestione, è stata di -22,0 mil. di euro, al lordo dell'imposta sostitutiva, pari al -2,55% del patrimonio medio investito nell'anno (1,99% nel precedente esercizio, pari a 18,6 mil. di euro), così suddiviso:

	Gestione Indiretta	Gestione diretta e amministrativa	Redditività lorda complessiva
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>-2,10%</b>	<b>-0,45%</b>	<b>-2,55%</b>
Sez. Fondo Integrativo	-2,00%	-0,43%	-2,43%
Linea Prudente	-1,19%	-0,45%	-1,64%
Linea Attiva	-1,71%	-0,46%	-2,17%
Linea Bilanciata	-2,93%	-0,47%	-3,40%
Linea Dinamica	-4,52%	-0,49%	-5,01%
Linea Garantita	3,05%	0,00%	3,05%

La redditività patrimoniale complessiva della giacenza media dei fondi patrimoniali, al netto dell'imposta sostitutiva, nel corso dell'esercizio è stata di -20,3 mil. di euro, pari al -2,34% (1,68% nel precedente esercizio, pari a 15,7 mil. di euro), così ripartita:

	Redditività Lorda	Imposta sostitutiva	Redditività Netta
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>-2,55%</b>	<b>-0,21%</b>	<b>-2,34%</b>
Sezione Fondo Integrativo	-2,43%	0,00%	-2,41%
Linea Prudente	-1,64%	-0,13%	-1,51%
Linea Attiva	-2,17%	-0,26%	-1,91%
Linea Bilanciata	-3,40%	-0,40%	-3,00%
Linea Dinamica	-5,01%	-0,78%	-4,23%
Linea Garantita	3,05%	0,46%	2,59%

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

Linea d'investimento	Redditività 2018	Redditività 2017
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>-2,34%</b>	<b>1,68%</b>
Sezione Fondo Integrativo	-2,41%	1,84%
Linea Prudente	-1,51%	0,51%
Linea Attiva	-1,91%	1,17%
Linea Bilanciata	-3,00%	2,60%
Linea Dinamica	-4,23%	3,54%
Linea Garantita	2,59%	1,98%

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 31.12.2018	Valore quota al 31.12.2017	Risultato netto %
Linea Prudente	23,266	23,623	-1,51%
Linea Attiva	24,085	24,555	-1,91%
Linea Bilanciata	13,33	13,742	-3,00%
Linea Dinamica	24,845	25,942	-4,23%
Linea Garantita	13,406	13,067	2,59%

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2018 ammonta a 825,0 mil. di euro, con un decremento di 67,6 mil. di euro, di cui 32,0 mil. di euro per la Sezione Integrativa a prestazione definita e 35,6 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 13,7 mil. di euro ed uscite totali per prestazioni e anticipazioni per 61,2 mil. di euro, con un disavanzo di 47,5 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 d.lgs. 252/2005 per 6,7 mil. di euro per i seguenti scopi:

Causali	n.	%	Lordi erogati Euro/1000€	%
Acquisto prima casa abitazione iscritto/figli	32	13,01%	2.837	41,10%
Manuten./ristrut. prima casa iscritto/figli	11	4,47%	516	7,49%
Esigenze personali	190	77,24%	3.449	50,11%
Spese sanitarie	13	5,28%	90	1,31%
Totali	246	100,00%	6.892	100,00%

Le anticipazioni erogate nell'esercizio sono pari al 0,77% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni di pertinenza della Sezione Complementare a contribuzione definita.

## 8.- Fatti intervenuti nel corso dell'anno

Nel corso del 2018 la Cassa di Previdenza ha realizzato una serie di interventi per adeguare la propria struttura al mutato panorama legislativo e regolamentare della previdenza complementare, perseguendo nel contempo l'obiettivo di una maggiore efficienza e con forte attenzione al presidio dei costi.

Tra gli interventi principali, immediatamente successivi alla legge di Bilancio 2018, si ricorda l'attivazione dell'istituto della RITA (Rendita Integrativa Temporanea Anticipata) come nuova forma di prestazione previdenziale agevolata sotto il profilo della fiscalità. Le modalità operative occorrenti per la sua fruizione da parte degli iscritti alla Sezione a Contribuzione Definita sono state rilasciate dopo una modifica statutaria che ha coinvolto le Fonti Istitutive (Banca MPS e OO.SS).

Nel mese di maggio, con l'entrata in vigore del Regolamento Europeo in materia di protezione dei dati personali (GDPR), con il supporto di Ewico Srl, è stato adeguato l'impianto normativo e regolamentare in materia di *privacy* e sono state introdotte, a tutela della riservatezza dei dati degli iscritti, nuove procedure operative.

Dopo accurate selezioni per individuare le migliori opportunità offerte dal mercato, la Cassa di Previdenza ha assegnato per il prossimo biennio l'incarico per la fornitura del servizio di *investment advisory* alle società Prometeia Advisor SIM Spa e Mangusta Risk LTD.

Sempre al termine di una selezione ad evidenza pubblica, l'incarico per la revisione volontaria del bilancio per il triennio 2018-2020 è stato assegnato a Deloitte&Touche Spa.

Innovando rispetto al passato, la funzione di controllo interno è stata attribuita, in via sperimentale per un anno (2019), alla Bruni, Marino & C. Srl sulla base di una offerta competitiva dopo attenta selezione del mercato di riferimento.

In merito alla partecipazione qualificata della Cassa in 4AIM Sicaf Spa si è provveduto alla sua riclassificazione tra gli investimenti in gestione diretta (FIA). Su proposta del Consiglio di Amministrazione della Cassa, l'assemblea di 4AIM Sicaf Spa del 26 settembre 2018 ha nominato il Direttore Responsabile nel Consiglio di Amministrazione della stessa Sicaf.

In conformità con le disposizioni statutarie contenute nell'art.16 applicabili in caso di dimissioni dalla carica di Consigliere, al Consigliere Francesco Fanti è subentrata nello scorso mese di ottobre Donatella Vernisi. In ottemperanza alle previsioni di legge in materia, nei confronti del nuovo Consigliere Vernisi è stato accertato il possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità e l'insussistenza di situazioni impeditive.

Sempre nel mese di ottobre 2018 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'avvio del progetto di valorizzazione del patrimonio immobiliare della Cassa di Previdenza consistente nell'offerta di vendita del patrimonio ad uso residenziale, e relative pertinenze, ai dipendenti ed ex-dipendenti del Gruppo bancario MPS. Il progetto troverà la realizzazione nel corso dell'esercizio 2019 con il concretizzarsi delle manifestazioni di interesse ricevute entro il 31 dicembre 2018.

Nel mese di dicembre 2018, avvalendosi dell'analisi svolta da Prometeia, è stata decisa l'adozione di una nuova *Asset Allocation Strategica* (AAS) di durata quinquennale, decorrente dal 1° gennaio 2019 che, pur nella conferma dei principali elementi caratterizzanti la precedente strategia allocativa, ispirati a criteri prudenziali e conservativi, mira a ricercare maggiore efficienza e rendimento della gestione finanziaria affidata alla Banca MPS.

Conseguentemente, è stata deliberata la revisione del Documento sulle Politiche di Investimento (DPI) ed è stato consentito un termine ampio per gli Iscritti di variare, con decorrenza 1° gennaio 2019, sia il contributo volontario sia di scegliere la Linea di investimento.

Le nuove funzionalità *self service* abbinate all'opera di *restyling* del sito internet della Cassa di Previdenza, come sviluppo del modello di digitalizzazione dell'attività amministrativa a servizio degli iscritti, che conseguiranno piena operatività nel corso del 2019, sono state finalizzate a rendere sempre più agevole ed immediato l'accesso alle prestazioni previdenziali.

In chiusura d'anno è stato avviato il processo deliberativo per aggiornare le coperture assicurative accessorie a favore degli iscritti per morte ed invalidità sulla base degli orientamenti forniti dalle Fonti Istitutive come previsto dallo Statuto.

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

Per quanto riguarda i rendimenti delle Linee di investimento a partire dal mese di gennaio 2019, la positiva dinamica dei mercati finanziari e gli effetti dell'adozione della nuova strategia allocativa della Cassa di Previdenza, hanno visto la realizzazione di una performance positiva che ha consentito di recuperare nei primi mesi dell'anno il citato risultato negativo conseguito, pur nel mantenimento di una politica di gestione volta alla minimizzazione del rischio, nel corso del 2018.

In merito alla partecipazione qualificata nel capitale di 4AIM SICAF Spa, pari a 1,331 mil. di euro, il Consiglio di amministrazione della SICAF ha approvato in data 15 marzo 2019 il progetto di Bilancio d'esercizio 2018 che evidenzia una perdita di 1,641 mil. di euro, con conseguente riduzione del valore della quota al 31 dicembre 2018 ed abbattimento del valore della partecipazione che risulterà pari complessivamente a 0,937 mil. di euro. Analogamente alle sopra citate *performance* delle Linee di investimento nel corso della prima parte dell'anno anche gli investimenti di 4AIM stanno reagendo in positivo all'andamento dei mercati.

Come già evidenziato al paragrafo 1. - Le modifiche al quadro normativo di riferimento, con l'entrata in vigore in data 1° febbraio 2019 del d.lgs. 13 dicembre 2018, n. 147 che attua la direttiva (UE) 2016/2341 (IORP 2) la Cassa di Previdenza ha prontamente avviato un processo di valutazione interna per realizzare, in conformità alla regolamentazione di secondo livello in via di emanazione, quelle revisioni strutturali del proprio sistema di *governance* richieste dalla nuova normativa di settore. L'obiettivo è quello di adottare un sistema di governo trasparente e comunicativo nei confronti degli iscritti relativamente ai diritti e obblighi delle parti coinvolte.

In occasione della seduta del 29 gennaio 2019 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'avvio della selezione ad evidenza pubblica di un *Advisor* Etico per il prossimo biennio, tenuto conto della scadenza al 31 dicembre 2018 del precedente contratto di consulenza. L'apposito bando è stato pubblicato sui siti *web* di MEFOP, Assoprevidenza, Mondo Institutional assegnando un termine congruo per la presentazione delle offerte.

Per l'individuazione di una nuova polizza collettiva per la copertura dei rischi di premorienza ed invalidità permanente degli iscritti al Fondo, si è svolta la gara attivata ai sensi dall'art. 6, comma 6 del d.lgs. 252/2005 in collaborazione con il *broker* Marsh.

L'iniziativa è stata pubblicizzata su due quotidiani a diffusione nazionale, oltre che nell'apposita sezione dei siti *web* di MEFOP, Assoprevidenza, Mondo Institutional e sulla *Home Page* della Cassa. Con delibera del 26

febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha selezionato Zurich Investments Life Spa quale gestore assicurativo delle garanzie accessorie, prevedendo l'attivazione di una polizza di durata triennale decorrente dal 1° gennaio 2019 e rivedibile anno per anno nel rapporto premio/prestazioni.

In attuazione di quanto definito in sede di revisione del Documento sulle Politiche di Investimento (DPI) la Cassa di Previdenza ha aderito ai 'Principi per l'Investimento Responsabile' delle Nazioni Unite, entrando a far parte di un Organismo composto da più di 2.000 realtà a livello internazionale che hanno pubblicamente dimostrato il loro impegno nella direzione di investimenti etici e responsabili.

In conseguenza di quanto definito nell'accordo del 31 dicembre 2018 sottoscritto tra Banca MPS e le Organizzazioni sindacali, la Cassa di Previdenza sarà infine interessata per le determinazioni di competenza in relazione al ripristino della base di calcolo TFR, valida anche ai fini della Previdenza Complementare aziendale, di cui alle previsioni di CCNL a partire dal 1° aprile 2019 e senza le riduzioni fino ad oggi applicate.

Sul piano operativo a partire da febbraio 2019 sono state attivate le nuove funzionalità *self service* abbinate all'opera di *restyling* del sito internet della Cassa di Previdenza, come sviluppo del modello di digitalizzazione dell'attività amministrativa a servizio degli iscritti, rendendo sempre più immediato l'accesso alle prestazioni previdenziali. Il sito internet è pertanto strutturato in modo da consentire l'accesso ad informazioni aggiuntive e la possibilità di avvalersi di nuove funzioni dispositive all'interno dell'Area Riservata agli Iscritti, eliminando il ricorso all'invio di documenti cartacei.

## 10.- Le prospettive future

In termini di assetti generali e di *governance* in considerazione del contesto evolutivo recato dall'introduzione di IORP2, la Cassa di Previdenza sarà chiamata ad aggiornare il proprio modello organizzativo e dei controlli in ossequio al principio di proporzionalità richiamato nella Direttiva stessa.

## 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 di Previdenza 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 D'ESERCIZIO

---



### 3.1 – STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b> Investimenti diretti	155.538.052	163.231.550	- 7.693.498
<b>20</b> Investimenti in gestione	670.084.650	737.999.919	- 67.915.269
<b>30</b> Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
<b>40</b> Attivita' della gestione amministrativa	6.263.954	23.653.729	- 17.389.775
<b>50</b> Crediti di imposta	2.323.521	-	2.323.521
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>834.210.177</b>	<b>924.885.198</b>	<b>- 90.675.021</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b> Passivita' della gestione previdenziale	5.771.045	28.193.523	- 22.422.478
<b>20</b> Passivita' della gestione finanziaria	-	-	-
<b>30</b> Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
<b>40</b> Passivita' della gestione amministrativa	2.953.445	1.203.770	1.749.675
<b>50</b> Debiti di imposta	513.986	2.879.468	- 2.365.482
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>9.238.476</b>	<b>32.276.761</b>	<b>- 23.038.285</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>824.971.701</b>	<b>892.608.437</b>	<b>- 67.636.736</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	460.500	- 460.500
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	1.288.000	1.288.000	-

### 3.2 – CONTO ECONOMICO

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	- 47.489.462	- 80.942.082	33.452.620
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria	- 3.847.779	- 93.088	3.754.691
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 18.099.245	18.676.359	- 36.775.604
<b>40</b> Oneri di gestione	- 160.926	- 17.549	- 143.377
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 22.107.950	18.565.722	- 40.673.672
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	151.141	22.243	173.384
<b>70</b> <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>- 69.446.271</b>	<b>- 62.398.603</b>	<b>- 7.047.668</b>
<b>80</b> <b>Imposta sostitutiva</b>	<b>1.809.535</b>	<b>- 2.879.468</b>	<b>4.689.003</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>- 67.636.736</b>	<b>- 65.278.071</b>	<b>- 2.358.665</b>

IL DIRETTORE  
RESPONSABILE

(Agostino Cingarlini) (Oscar Vesevo - Alberto Cavalieri - Lucio Zannella)

IL COLLEGIO SINDACALE

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 d.lgs. 252/2005), ai quali appartiene la Cassa di Previdenza Aziendale che risulta iscritta presso la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con il codice identificativo n. 1127 nell'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti.

I contributi previdenziali sono contabilizzati per cassa, come previsto dalla delibera 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 31.12.2018.

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'1.1.2018, 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 premorienza, 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 31.12.2018, 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 31.12.2018, attivi o cessati dal servizio in attesa di liquidazione, che hanno a suo tempo optato per tale sistema (c.d. Sezione Fondo Complementare). Risultano inoltre iscritti al fondo in parola i

dipendenti in servizio iscritti alla Sezione Fondo Integrativo che hanno aderito al fondo a contribuzione definita mediante conferimento del TFR. Il patrimonio di questa Sezione è alimentato dalle entrate relative ai suoi investimenti, dai contributi a carico delle Aziende titolari dei rapporti di lavoro nelle misure previste dai rispettivi accordi di 2° livello e da quelli volontari a carico dei dipendenti nella misura della percentuale scelta, entrambe applicate all'imponibile TFR, nonché dal TFR, nella misura indicata dai dipendenti stessi.

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

- l'erogazione di una rendita;
- la liquidazione del 100% del capitale alla data di riferimento;
- la forma mista capitale/rendita;
- l'erogazione della Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RTTA).

Nel corso dell'esercizio il patrimonio mobiliare è stato gestito in sei distinte linee attive al 31.12.2018.

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 31.12.2018 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 31.12.2018 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'1.1.2018 dagli aderenti ai singoli comparti.

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

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

#### **c.8 - Oneri e proventi**

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

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

Proventi - Calcolo degli interessi attivi sui titoli e conti correnti, degli utili e delle perdite da realizzo e delle plusvalenze e minusvalenze sui valori mobiliari in rimanenza, sulla base della competenza economica. I dividendi vengono registrati, ove maturati, alla data di riferimento del bilancio.

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

#### **c.9 - Riclassificazioni**

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

### **D) Imposta sostitutiva**

Come previsto dalla legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624, la voce

---

80 “Imposta sostitutiva” è stata calcolata nella misura del 20% sul risultato di gestione dei singoli comparti di investimento (con applicazione dell’aliquota ridotta pari al 12,5% nel caso di rendimenti da titoli di debito italiano o in strumenti collegati a Stati rientranti nella c.d. *white list*); per quanto riguarda i beni immobili, ai sensi dell’art. 17 comma 6 del d.lgs. 252/2005, sono stati assoggettati all’imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dello 0,50% del per il patrimonio riferibile agli immobili. L’imposta calcolata come sopra descritto è riportata nei debiti d’imposta.

#### E) INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

Sulla base di quanto previsto dall’art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n° 388 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 2018 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.	1.569
Pensionati indiretti e di reversibilità	n.	1.034
<b>Totale pensionati</b>	<b>n.</b>	<b>2.603</b>
Cessati con diritto a trattamento differito	n.	63
<b>Totale differiti</b>	<b>n.</b>	<b>63</b>
Personale in servizio al 31.12.2018	n.	168
<b>Totale attivi</b>	<b>n.</b>	<b>168</b>
<b>Totale iscritti</b>	<b>n.</b>	<b>2.834</b>

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

Attivi in servizio al 31.12.2018	n.	3.086
Personale non in servizio al 31.12.2018	n.	830
<b>Totale iscritti</b>	<b>n.</b>	<b>3.916</b>
Iscritti con più comparti oltre al primo	n.	300
<b>Totale posizioni</b>	<b>n.</b>	<b>4.216</b>

Per la dinamica delle posizioni nei vari comparti d'investimento il seguente prospetto evidenzia oltre al numero delle nuove iscrizioni e delle uscite, anche i movimenti di *switch* al 1.01.2018:

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Totale
<b>Posizioni al 31.12.2017</b>	<b>659</b>	<b>2.519</b>	<b>444</b>	<b>650</b>	<b>78</b>	<b>4.350</b>
- Trasferiti da altre	54	36	79	27	1	197
- Trasferiti ad altre	-31	-86	-21	-29	-3	-170
<b>Posizioni all'1.1.2018</b>	<b>682</b>	<b>2469</b>	<b>502</b>	<b>648</b>	<b>76</b>	<b>4.377</b>
Liquidati 2018	-47	-103	-11	-15	-4	-180
Iscritti 2018	-	-	-	-	-	-
Ingressi nel comparto per cambio profilo	1	3	9	6	-	19
<b>Posizioni al 31.12.2018</b>	<b>636</b>	<b>2369</b>	<b>500</b>	<b>639</b>	<b>72</b>	<b>4.216</b>

#### 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'1.1.2018, 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	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>155.538.052</b>	<b>163.231.550</b>	- <b>7.693.498</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	13.607.070	13.744.867	- 137.797
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	6.070.028	6.030.269	- 39.759
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	1.330.898	-	1.330.898
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	177.187.835	181.772.692	- 4.584.857
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	44.296.956	40.410.131	- 3.886.825
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	246.284	941.711	- 695.427
10-h) Altre attività della gestione diretta	1.392.893	1.152.142	240.751
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>670.084.650</b>	<b>737.999.919</b>	- <b>67.915.269</b>
20-a) Depositi bancari	7.421.287	8.061.719	- 640.432
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	273.950.464	299.165.547	- 25.215.083
20-d) Titoli di debito quotati	27.488.941	54.649.168	- 27.160.227
20-e) Titoli di capitale quotati	48.259.548	61.159.208	- 12.899.660
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	310.814.045	311.608.809	- 794.764
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.037.974	2.126.741	- 1.088.767
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	55.575	138.889	- 83.314
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.056.816	1.089.838	- 33.022
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>6.263.954</b>	<b>23.653.729</b>	- <b>17.389.775</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	4.409.009	23.339.382	- 18.930.373
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.854.945	314.347	1.540.598
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>2.323.521</b>	-	<b>2.323.521</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>834.210.177</b>	<b>924.885.198</b>	- <b>90.675.021</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>5.771.045</b>	<b>28.193.523</b>	- <b>22.422.478</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.771.045	28.193.523	- 22.422.478
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-	-
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	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>2.953.445</b>	<b>1.203.770</b>	<b>1.749.675</b>
40-a) TFR	9.595	7.953	1.642
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	1.649.863	3.910	1.645.953
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	1.293.987	1.191.907	102.080
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>513.986</b>	<b>2.879.468</b>	- <b>2.365.482</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>9.238.476</b>	<b>32.276.761</b>	- <b>23.038.285</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>824.971.701</b>	<b>892.608.437</b>	- <b>67.636.736</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	460.500	- 460.500
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	1.288.000	1.288.000	-

## Conto economico

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	- <b>47.489.462</b>	- <b>80.942.082</b>	- <b>33.452.620</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	13.754.234	15.021.660	1.267.426
10-b) Anticipazioni	6.892.444	10.048.327	3.155.883
10-c) Trasferimenti e riscatti	19.533.552	51.020.616	31.487.064
10-d) Trasformazioni in rendita	1.100.545	1.168.844	68.299
10-e) Erogazioni in forma di capitale	9.997.022	9.161.804	835.218
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	23.720.112	24.564.151	844.039
10-h) Altre uscite previdenziali	26.053.392	24.197.893	1.855.499
10-i) Altre entrate previdenziali	26.053.371	24.197.893	1.855.478
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	- <b>3.847.779</b>	- <b>93.088</b>	- <b>3.754.691</b>
20-a) Dividendi ed interessi	188.846	283.409	94.563
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	236.559	467.760	704.319
20-d) Rendite immobiliari	3.961.997	4.287.918	325.921
20-e) Oneri di gestione immobiliari	1.647.519	1.629.408	18.111
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	1.560.053	1.624.619	64.566
20-g) Proventi netti immobiliari	4.531.498	1.855.626	2.675.872
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	22.993	22.522	471
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	- <b>18.099.245</b>	- <b>18.676.359</b>	- <b>36.775.604</b>
30-a) Dividendi e interessi	4.983.080	6.877.393	1.894.313
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.082.325	11.798.966	34.881.291
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	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>160.926</b>	- <b>17.549</b>	- <b>143.377</b>
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	144.239	-	144.239
40-c) Polizza assicurativa	2.586	2.383	203
40-d) Contributo di vigilanza	7.510	7.942	432
40-e) Imposte su tassazioni estere	6.591	7.224	633
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	- <b>22.107.950</b>	- <b>18.565.722</b>	- <b>40.673.672</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>151.141</b>	- <b>22.243</b>	<b>173.384</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	563.209	-	563.209
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	419.105	21.908	397.197
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	7.037	335	7.372
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	- <b>69.446.271</b>	- <b>62.398.603</b>	- <b>7.047.668</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>1.809.535</b>	- <b>2.879.468</b>	<b>4.689.003</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	- <b>67.636.736</b>	- <b>65.278.071</b>	- <b>2.358.665</b>

## Informazioni sul riparto delle poste comuni

Le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione al patrimonio all'1.01.2018 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 1.1.2018	% di riparto
SEZIONE INTEGRATIVA	359.244.581,08	43,04%(1)
SEZIONE COMPLEMENTARE	532.297.928,40	56,96%(1)
<b>Totale Cassa di Previdenz</b>	<b>891.542.509,48</b>	<b>100,00%</b>
LINEA PRUDENTE	80.025.080,75	15,03%
LINEA ATTIVA	315.682.417,27	59,31%
LINEA BILANCIATA	61.776.279,31	14,05%
LINEA DINAMICA	74.814.151,07	11,61%
<b>Totale Sezione Complementare</b>	<b>532.297.928,40</b>	<b>100,00%</b>

(1) La percentuale di riparto tra le due sezioni è stabilita dagli accordi del 1.01.1999

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**10 - Investimenti diretti** **€ 155.538.052**

**a) Azioni e quote di società immobiliare** **€ 13.607.070**

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 135.797 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****€ 6.070.028**

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 39.759 è rappresentato nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017	Rimborsi quote	Plus/Minus	Variazione
Fondo MHREC	5.891.387	5.891.387	-	-	-
Fondo HIREF	178.641	138.882	-30.583	70.342	39.759
<b>Totale</b>	<b>6.070.028</b>	<b>6.030.269</b>	<b>-30.583</b>	<b>70.342</b>	<b>39.759</b>

La variazione positiva per Plus/Minus di 70.342 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.

**c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi****€ 1.330.899**

La voce è rappresentata dalla valutazione all'ultimo valore ufficiale, comunicato dalla società di gestione, dell'investimento effettuato in 4AIM Sicaf. Con delibera del C.d.A del 28.03.18 è stato deciso di riclassificare l'investimento in "investimento diretto". La minusvalenza di 169.101 euro è imputata in contropartita alla voce 20c) del conto economico.

**e) Investimenti immobiliari****€ 177.187.835****f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari****€ -44.296.956**

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

	Anno 2018	Anno 2017	Differenze
e) Investimenti immobiliari al valore di mercato	177.187.835	181.772.692	-4.584.857
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-44.296.956	-40.410.131	-3.886.825
<b>Valore netto investimenti immobiliari</b>	<b>132.890.879</b>	<b>141.362.561</b>	<b>-8.471.682</b>

### Dettaglio patrimonio immobiliare al 31.12.2018

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	VIALE TRIESTE	471
CASTELNUOVO B.GA	VIA CHIANTI CLASSICO, 22/24	858
CESATE	VIA PIETRO NENNI, 15	614
COLLE VAL D' ELSA	VIA DELLA BADIA 7/17	1.650
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	603
FIRENZE	VIA G.BECCIOLINI, 13	538
FIRENZE	VIA G.CARISSIMI, 1/11	2.573
FIRENZE	VIA CESALPINO 1/5 - VIA LOMBROSO	4.869
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	963
POGGIBONSI	VIA SANGALLO, 57/65	1.190
QUARTO	CORSO ITALIA, 318	2.284
ROMA	VIA BREMBATE, 38/40	928
ROMA	VIA A CABRINI 9/11	5.447
ROMA	VIA DESERTO DI GOBI, 10 - VIA CANTON 37	2.477
ROMA	VIA B.B.SPAGNOLI, 14	1.460
ROMA	VIA E. CHECCHI, 54/60	3.442
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.CONSOLETRICE, 12/13	2.937
ROMA	VIA S. MARTINI, 125	8.901
ROMA	VIALE DEL TINTORETTO, 290/302	2.974
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	2.040
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
<b>Totale</b>		<b>100.255</b>

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 100.255.

La valutazione degli immobili risulta dalle stime effettuate secondo i criteri indicati alla lettera c.3 ed evidenzia, al 31.12.2018, un valore complessivo di mercato di euro 177,2 milioni; il patrimonio immobiliare registra nel complesso un decremento di euro 4,6 milioni dovuto alla vendita nel corso dell'esercizio 2018 di immobili iscritti nel precedente bilancio per un valore complessivo di euro 3,7 milioni e per effetto dell'adeguamento ai valori peritali per il valore di euro 0,9 milioni.

In continuità con i criteri di valutazione adottati negli esercizi precedenti, gli Amministratori hanno definito il valore netto degli immobili al 31 dicembre 2018, anche sulla scorta di indicatori forniti da primari operatori del mercato immobiliare nonché delle risultanze dalla stima effettuata dalla Società Patrigest SpA, in euro 132,9 milioni (euro 141,4 milioni al 31 dicembre 2017). Tale importo risulta dai movimenti di seguito evidenziati:

	Valore lordo	Fondo	Valore netto
Valori degli immobili al 31.12.2017	181.772.692	40.410.131	141.362.561
Valore degli immobili venduti nell'esercizio	3.677.953	817.651	2.860.302
Valore degli immobili residui	178.094.740	39.592.481	138.502.259
Decremento per stima immobili 2018	-906.905		-906.905
Incremento del fondo 2018		4.704.478	-4.704.478
<b>Valori al 31.12.2018</b>	<b>177.187.835</b>	<b>44.296.959</b>	<b>132.890.876</b>

Le contropartite economiche del decremento per la stima 2018 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 -5.611 mila (al 31 dicembre 2017 euro -2.573 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 1.075 mila (al 31 dicembre 2017 euro 713 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 € 246.284

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 € 1.392.893

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

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Crediti per canoni di affitto non ancora incassati	1.214.605	1.286.018
Crediti per spese di manutenzione anticipate	547.045	440.436
Altre attività della gestione diretta	281.243	140.608
Ratei attivi gestione immobiliare	-	80
Fondo rischi su crediti (1)	-650.000	-715.000
<b>Totale</b>	<b>1.392.893</b>	<b>1.152.142</b>

(1) Il Fondo è stato utilizzato nel 2018 per euro 201.799 per stralcio di crediti non recuperabili e reintegrato prudenzialmente per euro 136.799, 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

€ 670.084.650

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

Il decremento della voce per euro 67,9 milioni è imputabile al risultato negativo della gestione per euro 18,1 milioni, che trova corrispondenza nelle voci 30-a) e 30-b) del conto economico, alla riclassificazione nella gestione diretta dell'investimento 4AIM e ai prelievi di liquidità di euro 48,3 milioni per far fronte alle uscite previdenziali. Le variazioni delle singole voci rispetto al 2017 sono conseguenza delle scelte effettuate dal gestore, come riportato al paragrafo 5.1 della relazione sulla gestione.

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

### Posizioni in conflitto di interesse

Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alle voci sotto specificate, le seguenti tipologie di strumenti finanziari in conflitto di interesse ai sensi del DM 166/2014:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	498
I.G - OICVM UE	SPDR BARCLAYS 0-3 EURO CORPORATE (1)	333.509
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD (2)	1.354.253
I.G - OICVM UE	STT-EUR INFL LINK BND INDX-I (3)	2.665.832
% su Attivo Netto		0,53%

(1) I.S.I.N. IE00BC7GZW19 - ETF Armonizzati – strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza della Banca depositaria

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

(3) 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

€ 6.263.954

### a) Cassa e depositi bancari

€ 4.409.009

La voce è composta dal saldo del conto corrente raccolta, pari ad euro 4.387.034, nonché dal saldo della giacenza di cassa di cui si è dotata la Cassa per far fronte a piccole spese, pari ad euro 21.975.

### d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 1.854.945

La voce è composta, per euro 213.083 da crediti verso l'Erario per un contenzioso del 2011 e, per euro 1.640.371, da crediti tra comparti.

## 50 – Crediti di imposta

€ 2.323.521

La voce 50 si riferisce al credito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento negativo della gestione finanziaria di tutte le linee della Cassa. Tale credito trova corrispondenza alla voce 80 del Conto Economico.

### Passività

## 10 – Passività della gestione previdenziale

€ 5.771.045

### a) Debiti della gestione previdenziale

€ 5.771.045

La voce è composta prevalentemente dal debito nei confronti degli iscritti per prestazioni e anticipazioni di

competenza dell'esercizio, pagate nel 2019, nonché dal debito verso l'Erario per le ritenute effettuate, versate nel gennaio 2019.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 2.953.445

**a) TFR** € 9.595

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 31.12.2017 e accantonata la quota di pertinenza del 2018.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 1.649.863

La voce rappresentata prevalentemente dai debiti della sezione integrativa e della linea prudente nei confronti degli altri comparti, nonché da 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** € 1.293.987

La voce è riferita ai debiti per depositi cauzionali versati dagli inquilini, 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** € 513.986

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva relativo al solo patrimonio immobiliare. Tale costo di competenza del 2018 trova corrispondenza alla voce 80 del Conto Economico.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** € 824.971.701

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018 risulta pari a euro 824 milioni ed è rappresentato dalle attività della Cassa al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un decremento nell'anno di euro 67.636.736, 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	-	-	327.291.170	39,67%
Linea Prudente	3.223.761,073	23,266	75.002.544	9,09%
Linea Attiva	12.198.988,153	24,085	293.815.682	35,62%
Linea Bilanciata	4.340.901,266	13,330	57.863.028	7,01%
Linea Dinamica	2.816.191,963	24,845	69.967.842	8,48%
Linea Garantita	76.937,529	13,406	1.031.435	0,13%
<b>Totale</b>	<b>22.656.779,984</b>	<b>98,932</b>	<b>824.971.701</b>	<b>100,00%</b>

**Conti d'ordine** € 1.288.000

Al 31.12.2018 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

€ -47.489.462

Il saldo complessivo, pari a euro -47.489.462 milioni, è così ripartito tra le due sezioni:

Voce	Anno 2018	Anno 2017
Sezione integrativa	23.619.980	24.447.551
Fondo Complementare	23.869.482	56.494.531
<b>Totale gestione previdenziale</b>	<b>47.489.462</b>	<b>80.942.082</b>

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 13.754.234

La voce è formata dai seguenti saldi:

Voce	Anno 2018	Anno 2017
Contributi aziendali	3.195.831	3.499.652
Contributi dei dipendenti	2.656.821	2.967.334
Contributi del TFR	7.800.972	8.438.074
Contributi Sezione Integrativa	100.610	116.600
Sopravvenienze attive previdenziali	-	-
<b>Totale contributi di competenza</b>	<b>13.754.234</b>	<b>15.021.660</b>

I contributi, come richiamato al punto A Informazioni Generali, sono stati contabilizzati con il principio di cassa, in seguito all'allineamento degli incassi dei contributi rispetto al mese di competenza. Il decremento dei contributi rispetto all'esercizio 2017 è dovuto principalmente alla diminuzione del personale attivo.

#### b) Anticipazioni

€ -6.892.444

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

Causali	Anno 2018	Anno 2017
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	2.836.646	3.917.314
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	516.166	711.252
Spese sanitarie e congedi parentali	90.121	39.614
Esigenze personali	3.449.511	5.380.147
<b>Totale</b>	<b>6.892.444</b>	<b>10.048.327</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -19.533.552

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

Voce	Anno 2018	Anno 2017
Trasferimenti ad altri fondi	93.541	597.707
Riscatti	19.440.011	50.422.909
<b>Totale</b>	<b>19.533.552</b>	<b>51.020.616</b>

Il decremento della voce riscatti è dovuto principalmente al minor numero di iscritti che nell'anno 2018 hanno richiesto la liquidazione parziale o totale della posizione individuale.

Delle 176 posizioni liquidate, 1 trasferimento, 78 riscatti immediati, 17 riscatti totali per decesso o invalidità, 79 riscatti parziali e 1 riscatto immediato parziale; sono inoltre state liquidate 131 rate RITA. Nell'esercizio precedente erano state liquidate 610 posizioni, di cui 5 trasferimenti, 218 riscatti immediati, 16 riscatti totali per decesso o invalidità, 370 riscatti parziali e riscatto parziale.

**d) Trasformazioni in rendita** **€ -1.100.545**

La voce rappresenta gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2018 si sono avute 17 nuove attivazioni di rendite come nell'esercizio precedente.

**e) Erogazione in forma di capitale** **€ -9.997.022**

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

**g) Prestazioni periodiche** **€ -23.720.112**

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 24.564.151 nel precedente esercizio). Il decremento di euro 0,8 milioni delle pensioni di 1° e 2° livello corrisposte, è dovuto alla riduzione per mortalità del numero degli aventi diritto.

**h) Altre uscite previdenziali** **€ -26.053.392**

La voce rappresenta prevalentemente la movimentazione in uscita dai comparti d'investimento conseguenti allo *switch* annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1.1.2018.

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 26.053.371**

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** **€ -3.847.779**

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

**a) Dividendi ed interessi** **€ 188.846**

La voce espone l'importo dai dividendi accreditati dal fondo MH Real Estate Crescita e Hines International Real Estate Fund (HIREF).

**c) Plusvalenze e minusvalenze** **€ -236.559**

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), nell'unica partecipazione detenuta dalla Cassa, rappresentata dal 100% della San Giulio S.r.l., società unipersonale con sede in Siena e nell'investimento in 4AIM SICAF, come risulta dal seguente prospetto:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Valorizzazione MH Real Estate Crescita	-	554.044
Valorizzazione Hines International Real Estate	70.343	48.923
Plus/(minus)valenza valutazione S. Giulio	-137.797	-135.207
Plus/(minus)valenza valutazione 4AIM	-169.101	
<b>Totale</b>	<b>-236.559</b>	<b>467.760</b>

**d) Rendite Immobiliari**

**€ 3.961.997**

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

**e) Oneri di gestione immobiliare**

**€ -1.647.519**

La voce comprende le spese di manutenzione degli immobili, i premi assicurativi ed altri oneri riconducibili alla gestione immobiliare, tra cui la quota dell'esercizio del fondo svalutazione crediti. L'incremento della voce, pari a euro 18 mila, è dovuto principalmente al maggior accantonamento al fondo svalutazione crediti pari a euro 137 mila (euro 108 mila nel 2017), alle minori spese condominiali pari a euro 579 mila (euro 710 mila nel 2017), alle maggiori spese di manutenzione immobili, sia ordinarie che straordinarie, pari a euro 543 mila (euro 416 mila nel 2017), alle maggiori spese per consulenze tecniche pari a euro 109 mila (euro 73 mila nel 2017), alle maggiori spese per consulenze legali per il recupero crediti pari a euro 186 mila (euro 171 mila nel 2017).

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

**€ -1.560.053**

La voce è costituita prevalentemente dall'Imposta Municipale Unica per euro 1.441.205, dalle imposte TASI e TARI per euro 61.930 e dall'imposta di registro per euro 56.918.

**g) Proventi netti immobiliari**

**€ -4.531.498**

La composizione della voce risulta dal seguente prospetto:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Utili/(perdite) realizzati su vendite nell'esercizio	1.075.321	713.235
Plus/(minus)valenze nette da valutazione di competenza dell'esercizio	-5.611.383	-2.572.673
Altre plusvalenze di natura immobiliare	4.564	3.812
<b>Totale</b>	<b>-4.531.498</b>	<b>-1.855.626</b>

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

	Anno 2018	Anno 2017
Ricavato dalle vendite immobiliari	3.935.623	2.878.000
Valore netto di bilancio degli immobili venduti	2.860.302	2.164.765
<b>Totale Utili/perdite realizzati nell'esercizio</b>	<b>1.075.321</b>	<b>713.235</b>

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

**i) Spese per il personale**

**€ -22.993**

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** **€ -18.099.245**

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	2.572.053	-2.256.808
Titoli di Debito quotati	432.479	-2.651.824
Titoli di Capitale quotati	1.317.360	-4.502.630
Quote di OICR	697.743	-13.803.084
Depositi bancari	-36.556	100.864
Commissioni di retrocessione	-	-
Commissioni di negoziazione	-	-
Altri costi	-	-21.189
Altri ricavi	-	19.350
Rendimenti polizze garantite	-	32.999
<b>Totale</b>	<b>4.983.079</b>	<b>-23.082.324</b>

Nell'esercizio precedente la voce "Dividendi e interessi" presentava un saldo di euro 6.877.393 mentre la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" presentava un saldo di euro 11.798.966.

I risultati negativi 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** **€ -160.926**

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 144.239

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** **€ -2.586**

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

**d) Contributo di vigilanza** **€ -7.510**

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

**e) Imposte su tassazioni estere** € -6.591

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

**60 - Saldo della gestione amministrativa** € 151.141

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** € 563.209

Nel corso dell'esercizio le entrate a copertura degli oneri amministrativi a carico di Banca MPS sono state pari a € 563.209.

Coerente con le disposizioni dell'art. 5 dello Statuto, la Banca MPS ha assunto a suo carico direttamente le seguenti spese per banca depositaria riportate alla voce 40-b) e le spese amministrative riportate alla voce 60-c).

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** € -419.105

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Spese per il service amministrativo	-67.208
Spese per valutazioni attuariali	-43.554
Assicurazioni	-29.715
Compensi Società' di Revisione	-24.400
Compensi Sindaci	-12.259
Spese per <i>advisor</i> finanziari e etico	-145.335
Spese per consulenze varie	-96.634
<b>Totale</b>	<b>-419.105</b>

**g) Oneri e proventi diversi** € 7.037

La voce si compone principalmente da sopravvenienze attive.

**80 - Imposta sostitutiva** € 1.809.535

La voce evidenzia per euro 1.809.535 il ricavo di competenza dell'esercizio 2018 corrispondente per euro 508.037 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 2.317.572, al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi della normativa vigente.

**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni****€ -67.636.736**

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

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

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017		892.608.437
Contributi versati	13.754.234	
Prestazioni erogate	-61.243.700	
Saldo della gestione previdenziale	-47.489.466	
Risultato netto dell'esercizio	-20.147.270	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-67.636.736	-67.636.736
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018		824.971.701

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata negativa di euro 67.636.736, rispetto alla variazione negativa di euro 65.278.071 dell'esercizio 2017, con un decremento di euro 2.358.665. Il risultato netto dell'esercizio negativo per euro -20.147.270 è imputabile principalmente al risultato della gestione finanziaria indiretta.

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

#### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>70.185.180</b>	<b>73.692.792</b>	- <b>3.507.612</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	5.856.750	5.916.061	- 59.311
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	6.070.028	6.030.269	- 39.759
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	354.019	-	354.019
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	76.265.129	78.238.542	- 1.973.413
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	19.066.281	17.393.315	- 1.672.966
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	106.006	405.331	- 299.325
10-h) Altre attività della gestione diretta	599.529	495.904	103.625
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>259.293.584</b>	<b>283.651.403</b>	- <b>24.357.819</b>
20-a) Depositi bancari	2.969.406	4.020.482	- 1.051.076
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	118.079.395	123.395.731	- 5.316.336
20-d) Titoli di debito quotati	9.607.784	21.479.597	- 11.871.813
20-e) Titoli di capitale quotati	15.777.947	18.685.074	- 2.907.127
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	112.383.784	115.121.683	- 2.737.899
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	456.657	909.874	- 453.217
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	18.611	38.962	- 20.351
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>101.816</b>	<b>3.220.291</b>	- <b>3.118.475</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	9.458	3.128.576	- 3.119.118
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	92.358	91.715	643
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>329.580.580</b>	<b>360.564.486</b>	- <b>30.983.906</b>

PASSIVITA'	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>687.248</b>	<b>801.779</b>	- <b>114.531</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	687.248	801.779	- 114.531
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-	-
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	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.602.162</b>	<b>518.126</b>	<b>1.084.036</b>
40-a) TFR	4.130	3.423	707
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	1.041.074	1.682	1.039.392
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	556.958	513.021	43.937
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.289.410</b>	<b>1.319.905</b>	<b>969.505</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>327.291.170</b>	<b>359.244.581</b>	- <b>31.953.411</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	198.199	- 198.199
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	1.288.000	1.288.000	-

## Conto economico

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	- <b>23.619.980</b>	- <b>24.447.551</b>	- <b>827.571</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	100.610	116.600	- 15.990
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	- 23.720.112	- 24.564.151	844.039
10-h) Altre uscite previdenziali	- 478	-	478
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	- <b>1.480.575</b>	- <b>464.976</b>	- <b>1.945.551</b>
20-a) Dividendi ed interessi	188.998	283.590	- 94.592
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 33.950	544.771	- 578.721
20-d) Rendite immobiliari	1.705.322	1.845.604	- 140.282
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 709.126	701.329	- 7.797
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 671.477	699.268	27.791
20-g) Proventi netti immobiliari	- 1.950.445	798.698	- 1.151.747
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	- 9.897	9.694	- 203
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	- <b>6.858.818</b>	- <b>6.373.386</b>	- <b>13.232.204</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.982.191	2.635.545	- 653.354
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 8.841.009	3.737.841	- 12.578.850
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	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>64.098</b>	- <b>2.011</b>	- <b>62.087</b>
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	- 62.083	-	- 62.083
40-c) Polizza assicurativa	-	-	-
40-d) Contributo di vigilanza	- 58	64	- 6
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 1.957	1.947	- 10
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	- <b>8.403.491</b>	- <b>6.836.351</b>	- <b>15.239.842</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	- <b>70.060</b>	- <b>9.210</b>	- <b>79.270</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	242.416	-	- 242.416
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 180.391	9.271	- 171.120
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	8.035	61	- 7.974
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	- <b>31.953.411</b>	- <b>17.620.410</b>	- <b>14.333.001</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	-	-	-
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	- <b>31.953.411</b>	- <b>17.620.410</b>	- <b>14.333.001</b>

## Nota Integrativa – SEZIONE INTEGRATIVA

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della Sezione Fondo Integrativo, che al 31.12.2017 ammontava ad euro 359.244.581, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017		359.244.581
Contributi versati	100.610	
Prestazioni in forma di rendita	-23.720.113	
Altre uscite previdenziali	-408	
Saldo della gestione previdenziale	-23.619.981	
Risultato netto dell'esercizio	-8.333.430	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	-31.953.411	-31.953.411
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018		327.291.170

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 2018 risulta nella misura di euro 1.261.747, pari allo 0,4% della riserva tecnica di euro 315.436.647, calcolata dall'attuario indipendente. Tale importo, sommato all'ammontare quantificato fino al 31.12.2017 con medesime modalità, per un importo cumulativamente pari a euro 7.526.674, determina un totale di attività supplementari di euro 8.788.420, da considerare ai fini della comparazione dell'Attivo netto con la riserva tecnica, ai fini della determinazione dell'avanzo tecnico, al netto di suddette attività supplementari.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### ATTIVITA'

**10 - Investimenti diretti** € 70.185.180

**a) Azioni e quote di società immobiliari** € 5.856.750

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** € 6.070.028

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

**c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi** € 354.019

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

**e) Investimenti immobiliari** € 76.265.129

**f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari** €-19.066.281

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** **€ 106.006**

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** **€ 599.529**

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

**20 - Investimenti in gestione** **€ 259.293.584**

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

**a) Depositi bancari** **€ 2.969.406**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per euro 2.969.406.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali** **€ 118.079.395**

**d) Titoli di debito quotati** **€ 9.607.784**

**e) Titoli di capitale quotati** **€ 15.777.947**

**h) Quote di O.I.C.R.** **€ 112.383.784**

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 255.848.910 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 329.580.580:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PARVEST BD EUR INFL-LINKD-I	LU0190305473	I.G - OICVM UE	11.929.497	3,62%
BNPPEASY JPM GBI EMU-I CAP	LU1291093273	I.G - OICVM UE	6.163.289	1,87%
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	6.147.541	1,87%
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	5.135.721	1,56%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.670.688	1,42%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.379.046	1,33%
AXA WF-EURO INFL.BND-IC	LU0227145389	I.G - OICVM UE	4.373.683	1,33%
PARVEST SUST BD EUR CORP-I	LU0265317569	I.G - OICVM UE	4.368.033	1,33%
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2025 ,1	FR0012558310	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.339.188	1,32%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	4.200.382	1,27%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	4.117.046	1,25%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	3.933.403	1,19%
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2021 ,1	FR0013140035	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.911.269	1,19%
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	3.801.948	1,15%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.538.946	1,07%
ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	I.G - OICVM UE	3.520.602	1,07%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.473.751	1,05%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.360.043	1,02%
GENERALI INV-EURO BOND-BX	LU0145476148	I.G - OICVM UE	3.354.454	1,02%
EMERALD EURO INF-LK BD-I CAP	LU1737062866	I.G - OICVM UE	3.328.217	1,01%
INVESCO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	3.113.530	0,94%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2020 ,25	FR0012968337	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.045.000	0,92%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.037.035	0,92%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028 ,75	FR0013286192	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.010.593	0,91%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.964.632	0,90%
STT-EUR INFL LINK BND INDX-I	LU0956454291	I.G - OICVM UE	2.665.832	0,81%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.606.236	0,79%
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	2.566.571	0,78%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.521.810	0,77%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	2.305.265	0,70%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.297.635	0,70%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2023 ,1	IT0005329344	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.269.327	0,69%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.160.758	0,66%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.142.156	0,65%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.057.440	0,62%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.038.767	0,62%
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	1.941.778	0,59%
PROSPERISE CREDIT VALUE-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	1.922.550	0,58%
SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES00000128S2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.918.992	0,58%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2036 ,1	FR0013327491	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.909.661	0,58%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028 ,75	NL0012818504	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.884.476	0,57%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025 ,25	NL0011220108	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.881.791	0,57%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.875.161	0,57%
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1681042609	I.G - OICVM UE	1.842.694	0,56%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.821.859	0,55%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	1.806.151	0,55%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.764.458	0,54%
BUNDES OBLIGATION 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.763.184	0,53%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.747.467	0,53%
Altri			96.070.346	29,15%
		<b>Totale</b>	<b>255.848.910</b>	<b>77,63%</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si segnalano operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2018.

### Posizioni in contratti derivati

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

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti: Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	30.908.880	87.170.515	-	-	118.079.395
Titoli di Debito quotati	2.659.759	5.320.946	144.404	1.482.675	9.607.784
Titoli di Capitale quotati	812.763	6.360.280	8.604.904	-	15.777.947
Quote di OICR	-	112.383.784	-	-	112.383.784
Depositi bancari	2.969.406	-	-	-	2.969.406
<b>Totale</b>	<b>37.350.808</b>	<b>211.235.525</b>	<b>8.749.308</b>	<b>1.482.675</b>	<b>258.818.316</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	118.079.395	8.202.330	117.238.783	2.156.206	245.676.714
USD	-	1.405.454	7.327.637	370.988	9.104.079
GBP	-	-	1.944.779	295.572	2.240.351
CHF	-	-	1.211.958	25.345	1.237.303
SEK	-	-	132.212	48.156	180.368
DKK	-	-	130.060	9.430	139.490
NOK	-	-	7.185	10.498	17.683
CAD	-	-	169.117	53.211	222.328
<b>Totale</b>	<b>118.079.395</b>	<b>9.607.784</b>	<b>128.161.731</b>	<b>2.969.406</b>	<b>258.818.316</b>

## Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,944	6,511	-	-
Titoli di Debito quotati	4,482	1,914	2,099	0,953

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 - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	135
I.G - OICVM UE	SPDR EURO HIGH YIELD	493.824
I.G - OICVM UE	SSGA EU INFL LINK BN	2.665.832
% su Attivo Netto		0,97%

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-93.023.766	92.672.879	-350.887
Titoli di Debito quotati	-2.668.910	6.578.144	3.909.234
Titoli di Capitale quotati	-5.841.455	7.351.855	1.510.400
Quote di OICR	-65.783.729	63.033.130	-2.750.599
<b>TOTALI</b>	<b>-167.317.860</b>	<b>169.636.008</b>	<b>2.318.148</b>

## Commissioni di negoziazione

Non si segnalano commissioni di negoziazione.

### l) Ratei e risconti attivi

€ 456.657

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

€ 18.611

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	17.623
Crediti per commissioni si retrocessione	988
<b>Totale</b>	<b>18.611</b>

## 40 – Attività della gestione amministrativa

€ 101.816

### a) Cassa e depositi bancari

€ 9.458

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

### d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 92.358

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

## PASSIVITA'

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 687.248

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 687.248

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2018
Erario ritenute su redditi da rendita	687.087
Crediti verso aderenti per decesso	161
<b>Totali</b>	<b>687.248</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2019.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 1.602.162

**a) TFR** € 4.130

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

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 1.041.074

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** € 556.958

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

**Conti d'ordine** € 1.288.000

La voce si riferisce, 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** € -23.619.980

**a) Contributi per le prestazioni** € 100.610

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** € -23.720.112

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

**h) Altre uscite previdenziali** € -478

La voce rappresenta l'importo di sistemazioni previdenziali avvenute nel corso del 2018.

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** € -1.480.575

**a) Dividendi ed interessi** € 188.998

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

**c) Plusvalenze e minusvalenze** € -33.950

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

**d) Rendite Immobiliari** € 1.705.322

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** € -709.126

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** € -671.477

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

**g) Proventi netti immobiliari** € -1.950.445

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

**i) Spese per il personale** € -9.897

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** € - 6.858.818

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.168.344	-1.570.448
Titoli di Debito quotati	174.553	-883.860
Titoli di Capitale quotati	420.825	-1.323.824
Quote di OICR	233.140	-5.089.431
Depositi bancari	-14.671	26.758
Commissioni di negoziazione	-	-
Commissioni di retrocessione	-	-
Altri costi	-	5.343
Altri ricavi	-	-5.547
<b>Totale</b>	<b>1.982.191</b>	<b>-8.841.009</b>

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

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** € - 64.098

**b) Banca Depositaria** € -62.083

La voce comprende la quota parte di commissioni di banca depositaria dettagliate nella parte generale della Nota Integrativa.

<b>d) Contributo di vigilanza</b>	<b>€ -58</b>
La voce comprende la quota parte del contributo a favore della COVIP come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.	
<b>e) Imposte su tassazioni estere</b>	<b>€ -1.957</b>
La voce rappresenta l'onere per imposte su tassazioni estere come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.	
<b>60 – Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>€ 70.060</b>
<b>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b>	<b>€ 242.416</b>
La voce rappresenta le entrate a copertura oneri amministrativi a carico della banca MPS come dettagliato nella parte generale della nota integrativa	
<b>c) Spese generali ed amministrative</b>	<b>€ -180.391</b>
La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.	
<b>g) Oneri e proventi diversi</b>	<b>€ 8.035</b>
La voce comprende la quota parte degli oneri e proventi diversi come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.	
<b>80 - Imposta sostitutiva</b>	<b>€ -</b>
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	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>85.352.872</b>	<b>89.538.758</b>	- <b>4.185.886</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	7.750.320	7.828.806	- 78.486
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	976.879	-	976.879
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	100.922.706	103.534.150	- 2.611.444
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	- 25.230.675	- 23.016.816	- 2.213.859
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	140.278	536.380	- 396.102
10-h) Altre attività della gestione diretta	793.364	656.238	137.126
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>410.791.066</b>	<b>454.348.516</b>	- <b>43.557.450</b>
20-a) Depositi bancari	4.451.881	4.041.237	410.644
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	155.871.069	175.769.816	- 19.898.747
20-d) Titoli di debito quotati	17.881.157	33.169.571	- 15.288.414
20-e) Titoli di capitale quotati	32.481.601	42.474.134	- 9.992.533
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	198.430.261	196.487.126	1.943.135
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	581.317	1.216.867	- 635.550
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	36.964	99.927	- 62.963
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.056.816	1.089.838	- 33.022
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>6.162.138</b>	<b>20.433.438</b>	- <b>14.271.300</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	4.399.551	20.210.806	- 15.811.255
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.762.587	222.632	1.539.955
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>2.323.521</b>	-	<b>2.323.521</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>504.629.597</b>	<b>564.320.712</b>	- <b>59.691.115</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>5.083.797</b>	<b>27.391.744</b>	- <b>22.307.947</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.083.797	27.391.744	- 22.307.947
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-	-
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	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.351.283</b>	<b>685.644</b>	<b>665.639</b>
40-a) TFR	5.465	4.530	935
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	608.789	2.228	606.561
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	737.029	678.886	58.143
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>513.986</b>	<b>2.879.468</b>	- <b>2.365.482</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>6.949.066</b>	<b>30.956.856</b>	- <b>24.007.790</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>497.680.531</b>	<b>533.363.856</b>	- <b>35.683.325</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	262.301	- 262.301
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

## Conto economico

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	- <b>23.869.482</b>	- <b>56.494.531</b>	- <b>32.625.049</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	13.653.624	14.905.060	- 1.251.436
10-b) Anticipazioni	- 6.892.444	- 10.048.327	3.155.883
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 19.533.552	- 51.020.616	31.487.064
10-d) Trasformazioni in rendita	- 1.100.545	- 1.168.844	68.299
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 9.997.022	- 9.161.804	- 835.218
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 26.052.914	- 24.197.893	- 1.855.021
10-i) Altre entrate previdenziali	26.053.371	24.197.893	1.855.478
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	- <b>2.367.204</b>	- <b>558.064</b>	- <b>1.809.140</b>
20-a) Dividendi ed interessi	- 152	- 181	29
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 202.609	- 77.011	- 125.598
20-d) Rendite immobiliari	2.256.675	2.442.314	- 185.639
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 938.393	- 928.079	- 10.314
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 888.576	- 925.351	36.775
20-g) Proventi netti immobiliari	- 2.581.053	- 1.056.928	- 1.524.125
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	- 13.096	- 12.828	- 268
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	- <b>11.240.427</b>	- <b>12.302.973</b>	- <b>23.543.400</b>
30-a) Dividendi e interessi	3.000.889	4.241.848	- 1.240.959
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 14.241.316	- 8.061.125	- 22.302.441
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	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>96.828</b>	- <b>15.538</b>	- <b>81.290</b>
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	- 82.156	-	- 82.156
40-c) Polizza assicurativa	- 2.586	- 2.383	- 203
40-d) Contributo di vigilanza	- 7.452	- 7.878	426
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 4.634	- 5.277	643
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	- <b>13.704.459</b>	- <b>11.729.371</b>	- <b>25.433.830</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	- <b>81.081</b>	- <b>13.033</b>	- <b>94.114</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	320.793	-	320.793
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 238.714	- 12.637	- 226.077
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	- 998	- 396	- 602
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	- <b>37.492.860</b>	- <b>44.778.193</b>	- <b>7.285.333</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>1.809.535</b>	- <b>2.879.468</b>	- <b>4.689.003</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	- <b>35.683.325</b>	- <b>47.657.661</b>	- <b>11.974.336</b>

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

Il patrimonio complessivo della Sezione Fondo Complementare, che al 31.12.2017 ammontava ad euro 533.363.856, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017		533.363.856
Contributi versati	13.653.624	
Anticipazioni	-6.892.444	
Trasferimenti e riscatti	-19.533.555	
Trasformazioni in rendita	-1.100.546	
Erogazioni in forma di capitale	-9.997.022	
Altre uscite previdenziali	-26.052.914	
Altre entrate previdenziali	26.053.372	
Saldo della gestione previdenziale	-23.869.485	
Risultato netto dell'esercizio	- 11.813.840	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-35.683.325	-35.683.325
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018		497.680.531

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	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>12.760.086</b>	<b>14.810.372</b>	- <b>2.050.286</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	1.165.174	1.294.199	- 129.025
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	58.560	-	58.560
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	15.172.608	17.115.482	- 1.942.874
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	- 3.793.152	- 3.804.966	11.814
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	37.623	97.172	- 59.549
10-h) Altre attività della gestione diretta	119.273	108.485	10.788
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>61.112.208</b>	<b>68.018.000</b>	- <b>6.905.792</b>
20-a) Depositi bancari	839.627	563.639	275.988
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.430.717	26.603.167	- 3.172.450
20-d) Titoli di debito quotati	1.061.372	2.889.263	- 1.827.891
20-e) Titoli di capitale quotati	1.917.344	2.671.522	- 754.178
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	33.806.354	35.076.775	- 1.270.421
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	54.661	196.401	- 141.740
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	2.133	17.233	- 15.100
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>20.256</b>	<b>4.636.134</b>	- <b>4.615.878</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.882	4.616.071	- 4.614.189
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	18.374	20.063	- 1.689
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>173.874</b>	-	<b>173.874</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>74.066.424</b>	<b>87.464.506</b>	- <b>13.398.082</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	- <b>1.728.321</b>	<b>7.830.355</b>	- <b>9.558.676</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	- 1.728.321	7.830.355	- 9.558.676
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-	-
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	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>715.823</b>	<b>113.345</b>	<b>602.478</b>
40-a) TFR	822	749	73
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	604.196	368	603.828
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	110.805	112.228	- 1.423
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>76.378</b>	<b>246.384</b>	- <b>170.006</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	- <b>936.120</b>	<b>8.190.084</b>	- <b>9.126.204</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>75.002.544</b>	<b>79.274.422</b>	- <b>4.271.878</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	43.362	- 43.362
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

## Conto economico

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	- <b>3.117.763</b>	- <b>9.998.333</b>	<b>6.880.570</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	1.491.194	1.867.931	376.737
10-b) Anticipazioni	- 467.602	- 1.604.066	1.136.464
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 5.940.315	- 13.061.490	7.121.175
10-d) Trasformazioni in rendita	- 210.768	- 448.623	237.855
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.804.808	- 3.842.318	1.037.510
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 4.616.219	- 4.080.957	535.262
10-i) Altre entrate previdenziali	9.430.755	11.171.190	1.740.435
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	- <b>344.663</b>	- <b>92.255</b>	- <b>252.408</b>
20-a) Dividendi ed interessi	- 23	- 30	7
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 19.241	- 12.731	6.510
20-d) Rendite immobiliari	339.266	403.745	64.479
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 141.077	- 153.423	12.346
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 133.587	- 152.972	19.385
20-g) Proventi netti immobiliari	- 388.032	- 174.723	213.309
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	- 1.969	- 2.121	152
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	- <b>905.415</b>	- <b>842.846</b>	- <b>1.748.261</b>
30-a) Dividendi e interessi	284.104	546.834	262.730
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.189.519	296.012	1.485.531
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	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>13.891</b>	- <b>1.722</b>	- <b>12.169</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	- 12.351	-	12.351
40-c) Polizza assicurativa	- 389	- 394	5
40-d) Contributo di vigilanza	- 934	- 1.004	70
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 217	- 324	107
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	- <b>1.263.969</b>	- <b>748.869</b>	- <b>2.012.838</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	- <b>12.358</b>	- <b>2.463</b>	- <b>14.821</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	48.228	-	48.228
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 35.888	- 2.397	33.491
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	18	66	84
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	- <b>4.369.374</b>	- <b>9.251.927</b>	- <b>4.882.553</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>97.496</b>	- <b>246.384</b>	- <b>343.880</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	- <b>4.271.878</b>	- <b>9.498.311</b>	- <b>5.226.433</b>

## Nota Integrativa - fase di accumulo - LINEA PRUDENTE

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.355.873,198		79.274.422
a) Quote emesse	463.448,991	10.921.949	
b) Quote annullate	-595.561,116	- 14.039.712	
c) Variazione del valore quota		- 1.154.115	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-4.271.878
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>3.223.761,073</b>		<b>75.002.544</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2018 era pari ad euro 23,266.

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 -3.117.763, 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

#### ATTIVITA'

**10 - Investimenti diretti** **€ 12.760.086**

**a) Azioni e quote di società immobiliari** **€ 1.165.174**

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

**c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi** **€ 58.560**

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

**e) Investimenti immobiliari** **€ 15.172.608**

**f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari** **€ -3.793.152**

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** **€ 37.623**

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** **€ 119.273**

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

generale della nota integrativa.

## 20 - Investimenti in gestione

€ 61.112.208

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

### a) Depositi bancari

€ 839.627

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per € 839.627.

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

€ 23.430.717

### d) Titoli di debito quotati

€ 1.061.372

### e) Titoli di capitale quotati

€ 1.917.344

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

€ 33.806.354

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 60.215.787 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 74.066.424:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
SCHRODER INTL EURO SHT T-CAC	LU0106234999	I.G - OICVM UE	5.722.023	7,73%
PARVEST BD EURO SH/T-IN	LU0212176118	I.G - OICVM UE	5.496.265	7,42%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2021 0	FR0013311016	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.070.620	5,50%
GENERALI EURO BD 1-3 YRS-BX	LU0396183112	I.G - OICVM UE	2.996.281	4,05%
BUNDESOBLIGATION 08/10/2021 0	DE0001141745	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.958.306	3,99%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2021 ,05	ES0000012C46	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.108.825	2,85%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2020 ,25	XS1288040055	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.995.559	2,69%
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	1.911.323	2,58%
AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	LU0227127643	I.G - OICVM UE	1.876.647	2,53%
EURIZON FUND-BD EUR SHTRLT-Z	LU0335987268	I.G - OICVM UE	1.838.570	2,48%
GENERALI IN-EU COR SHT BD-BX	LU0438548280	I.G - OICVM UE	1.641.919	2,22%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.424.583	1,92%
AMUNDI SF-EUR CRV 1-3YR-IEUR	LU0433266359	I.G - OICVM UE	1.186.875	1,60%
OSTRUM-EURO ST CREDIT-I/A	LU0935221761	I.G - OICVM UE	1.056.884	1,43%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2020 0	FR0013232485	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.006.690	1,36%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	ES00000128X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.005.010	1,36%
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	966.123	1,30%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	924.307	1,25%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	910.669	1,23%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2019 ZERO COUPON	IT0005326597	I.G - TStato Org.Int Q IT	906.519	1,22%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
EUROFUNDLUX-EURO CASH-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	876.612	1,18%
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	780.295	1,05%
UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	LU0192062460	I.G - OICVM UE	734.483	0,99%
UBAM-DY US DOL BD-I CAP EUR	LU1209509329	I.G - OICVM UE	730.211	0,99%
OBRIGACOES DO TESOIRO 15/06/2020 4,8	PTOTECOE0029	I.G - TStato Org.Int Q UE	709.658	0,96%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	637.857	0,86%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	566.617	0,77%
IRISH TSY 4 1/2% 2020 18/04/2020 4,5	IE0034074488	I.G - TStato Org.Int Q UE	555.022	0,75%
BUNDESOBLIGATION 16/10/2020 ,25	DE0001141729	I.G - TStato Org.Int Q UE	508.210	0,69%
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 13/03/2020 0	DE0001104719	I.G - TStato Org.Int Q UE	503.845	0,68%
BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	489.943	0,66%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	484.868	0,65%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2019 ZERO COUPON	IT0005332413	I.G - TStato Org.Int Q IT	471.888	0,64%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2019 ZERO COUPON	IT0005323362	I.G - TStato Org.Int Q IT	465.433	0,63%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2019 ZERO COUPON	IT0005320178	I.G - TStato Org.Int Q IT	465.171	0,63%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	426.161	0,58%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	423.785	0,57%
INVESCO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	419.907	0,57%
ISHARES EURO CORP 1-5YR	IE00B4L60045	I.G - OICVM UE	335.100	0,45%
SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	IE00BC7GZW19	I.G - OICVM UE	333.509	0,45%
BUONI ORDINARI DEL TES 31/05/2019 ZERO COUPON	IT0005351090	I.G - TStato Org.Int Q IT	309.767	0,42%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	305.877	0,41%
PARVEST BD EURO S/T CORP-IRA	LU1022392887	I.G - OICVM UE	298.028	0,40%
UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	LU0132662635	I.G - OICVM UE	279.607	0,38%
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1681042609	I.G - OICVM UE	256.879	0,35%
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	221.115	0,30%
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	217.207	0,29%
BANCA IMI SPA 03/12/2024 ZERO COUPON	XS1907598814	I.G - TDebito Q IT	200.000	0,27%
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOXX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	190.503	0,26%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	185.481	0,25%
Altri			4.828.750	6,60%
<b>Totale</b>			<b>60.215.787</b>	<b>81,30%</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Nulla da segnalare.

### Posizioni in contratti derivati

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

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.213.152	16.217.565	-	-	23.430.717
Titoli di Debito quotati	609.092	227.400	-	224.880	1.061.372
Titoli di Capitale quotati	147.978	863.320	906.046	-	1.917.344
Quote di OICR	-	33.806.354	-	-	33.806.354
Depositi bancari	839.627	-	-	-	839.627
<b>Totale</b>	<b>8.809.849</b>	<b>51.114.639</b>	<b>906.046</b>	<b>224.880</b>	<b>61.055.414</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	23.430.717	847.944	34.508.994	539.857	59.327.512
USD	-	213.428	730.299	142.708	1.086.435
GBP	-	-	266.021	97.650	363.671
CHF	-	-	165.770	9.083	174.853
SEK	-	-	18.118	16.804	34.922
DKK	-	-	18.030	1.270	19.300
NOK	-	-	1.230	1.385	2.615
CAD	-	-	15.236	30.870	46.106
<b>Totale</b>	<b>23.430.717</b>	<b>1.061.372</b>	<b>35.723.698</b>	<b>839.627</b>	<b>61.055.414</b>

## Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	1,389	2,135	-
Titoli di Debito quotati	3,712	0,916	0,953

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

## Posizioni in conflitto di interesse

Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alle voci sotto specificate, le seguenti tipologie di strumenti finanziari in conflitto di interesse ai sensi del DM 166/2014:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	22
I.G - OICVM UE	SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	333.509
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD	114.349
% su Attivo Netto		0,60%

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-28.704.266	28.790.805	86.539
Titoli di Debito quotati	-669.850	745.282	57.495.071
Titoli di Capitale quotati	-659.647	1.215.324	555.677
Quote di OICR	-12.019.438	12.545.300	525.862
<b>Totali</b>	<b>-42.053.201</b>	<b>43.296.711</b>	<b>58.663.149</b>

## Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 54.661**

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

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 2.133**

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	2.002
Crediti per commissioni si retrocessione	131
<b>Totale</b>	<b>2.133</b>

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 20.256**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 1.882**

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

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 18.374**

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

**50 – Crediti di imposta** **€ 173.874**

Tale importo si riferisce al credito del comparto nei confronti dell'Erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al ricavo di competenza del 2018 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

**PASSIVITA'**

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 1.728.321**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 1.728.321**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2018
Crediti verso Gestori	-3.815.675
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	129.884
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	217.620
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	228.720
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	168.437
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	249.413
Debiti verso aderenti – Rata RITA	636.861
Erario ritenute su redditi da capitale	109.748
Debito per contributo perequazione legge 111/2011	-13.957
Debiti verso Gestori	360.628
<b>TOTALI</b>	<b>-1.728.321</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2019.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 715.823

**a) TFR** € 822

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

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 604.196

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** € 110.805

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

**50 – Debiti di imposta** € 76.378

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 2018 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

#### Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € - 3.117.763

**a) Contributi per le prestazioni** € 1.491.194

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 31.12.2018	361.430	235.527	894.237	1.491.194

**b) Anticipazioni** € -467.602

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** € -5.940.315

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	362.366
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.644.846
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	2.231.819
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	15.174
Liquidazione posizioni - Rata RITA	1.686.110
<b>Totale</b>	<b>5.940.315</b>

<b>d) Trasformazioni in rendita</b>	<b>€ -210.768</b>
La voce rappresenta l'ammontare delle somme trasferite ad AXA MPS Assicurazioni Vita Spa per l'erogazione della prestazione in rendita	
<b>e) Erogazioni in forma di capitale</b>	<b>€ -2.804.808</b>
La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.	
<b>h) Altre uscite previdenziali</b>	<b>€ -4.616.219</b>
La voce rappresenta l'importo degli <i>switch out</i> effettuati nel mese di gennaio.	
<b>i) Altre entrate previdenziali</b>	<b>€ 9.430.755</b>
La voce rappresenta l'importo degli <i>switch in</i> effettuati nel mese di gennaio.	
<b>20 - Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>€ -344.663</b>
<b>a) Dividendi ed interessi</b>	<b>€ -23</b>
La voce comprende la quota parte dei dividendi ed interessi come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.	
<b>c) Plusvalenze e minusvalenze</b>	<b>€ -19.241</b>
La voce comprende la quota parte delle plusvalenze e minusvalenze come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.	
<b>d) Rendite immobiliari</b>	<b>€ 339.266</b>
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.	
<b>e) Oneri di gestione immobiliari</b>	<b>€ -141.077</b>
La voce comprende la quota parte degli oneri di gestione immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.	
<b>f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare</b>	<b>€ -133.587</b>
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.	
<b>g) Proventi netti immobiliari</b>	<b>€ -388.032</b>
La voce comprende la quota parte dei proventi netti immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.	
<b>i) Spese per il personale</b>	<b>€ -1.969</b>
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****€ -905.415**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	186.300	-227.530
Titoli di Debito quotati	17.486	-96.469
Titoli di Capitale quotati	54.154	-190.613
Quote di OICR	29.370	-678.555
Depositi bancari	-3.206	-
Commissioni di negoziazione	-	-
Commissioni di retrocessione	-	-
Altri costi	-	-7.631
Altri ricavi	-	11.279
<b>Totale</b>	<b>284.104</b>	<b>-1.189.519</b>

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

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

**40 - Oneri di gestione****€ -13.891****b) Banca depositaria****€ -12.351**

La voce comprende la quota parte di commissione di banca depositaria dettagliata nella parte generale della nota integrativa

**c) Polizza assicurativa****€ -389**

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

**d) Contributo di vigilanza****€ -934**

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****€ -217**

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

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ 12.358****a) Copertura destinati a copertura oneri amministrativi****€ 48.228**

La voce rappresenta le entrate per la copertura degli oneri amministrativi a carico di Banca MPS già dettagliate nella parte generale della nota integrativa.

**c) Spese generali e amministrative** **€ -35.888**

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

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 18**

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

**80 - Imposta sostitutiva** **€ 97.496**

La voce evidenzia per euro € 97.496 il ricavo di competenza dell'esercizio 2018 corrispondente per euro 76.378 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 173.874, al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi della normativa vigente.

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

#### Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>50.505.495</b>	<b>53.436.527</b>	- <b>2.931.032</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	4.596.374	4.670.595	- 74.221
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	445.407	-	445.407
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	59.852.804	61.767.540	- 1.914.736
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	14.963.201	13.731.625	- 1.231.576
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	103.601	338.512	- 234.911
10-h) Altre attività della gestione diretta	470.510	391.505	79.005
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>243.304.292</b>	<b>271.677.786</b>	- <b>28.373.494</b>
20-a) Depositi bancari	1.866.572	2.089.189	- 222.617
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	105.856.824	120.052.929	- 14.196.105
20-d) Titoli di debito quotati	10.210.750	21.172.072	- 10.961.322
20-e) Titoli di capitale quotati	14.551.478	18.338.341	- 3.786.863
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	110.384.737	109.137.164	1.247.573
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	416.863	832.024	- 415.161
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	17.068	56.067	- 38.999
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>4.375.808</b>	<b>12.125.854</b>	- <b>7.750.046</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	3.158.362	12.053.447	- 8.895.085
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.217.446	72.407	1.145.039
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>1.084.560</b>	-	<b>1.084.560</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>299.270.155</b>	<b>337.240.167</b>	- <b>37.970.012</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>4.709.631</b>	<b>15.377.730</b>	- <b>10.668.099</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.709.631	15.377.730	- 10.668.099
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-	-
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	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>443.548</b>	<b>409.049</b>	<b>34.499</b>
40-a) TFR	3.241	2.702	539
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	3.207	1.329	1.878
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	437.100	405.018	32.082
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>301.294</b>	<b>1.400.360</b>	- <b>1.099.066</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>5.454.473</b>	<b>17.187.139</b>	- <b>11.732.666</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>293.815.682</b>	<b>320.053.028</b>	- <b>26.237.346</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	156.486	- 156.486
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

## Conto economico

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	- <b>20.461.421</b>	- <b>31.312.283</b>	- <b>10.850.862</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	7.821.386	8.584.376	- 762.990
10-b) Anticipazioni	- 3.614.704	- 4.797.463	1.182.759
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 10.732.041	- 28.140.144	17.408.103
10-d) Trasformazioni in rendita	- 643.666	- 668.114	24.448
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 5.627.800	- 4.916.609	- 711.191
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 13.352.818	- 9.902.803	- 3.450.015
10-i) Altre entrate previdenziali	5.688.222	8.528.474	- 2.840.252
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	- <b>1.386.865</b>	- <b>332.936</b>	- <b>1.053.929</b>
20-a) Dividendi ed interessi	- 90	- 108	18
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 103.138	- 45.944	- 57.194
20-d) Rendite immobiliari	1.338.335	1.457.062	- 118.727
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 556.520	- 553.683	- 2.837
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 526.976	- 552.056	25.080
20-g) Proventi netti immobiliari	- 1.530.708	- 630.554	- 900.154
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	- 7.768	- 7.653	- 115
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	- <b>5.164.448</b>	- <b>5.783.137</b>	- <b>10.947.585</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.782.220	2.611.002	- 828.782
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 6.946.668	- 3.172.135	- 10.118.803
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	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>56.628</b>	- <b>8.230</b>	- <b>48.398</b>
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	- 48.723	-	- 48.723
40-c) Polizza assicurativa	- 1.534	- 1.422	- 112
40-d) Contributo di vigilanza	- 4.292	- 4.495	203
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 2.079	- 2.313	234
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	- <b>6.607.941</b>	- <b>5.441.971</b>	- <b>12.049.912</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	- <b>48.750</b>	- <b>7.555</b>	- <b>56.305</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	190.248	-	190.248
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 141.571	- 7.319	- 134.252
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	73	236	- 309
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	- <b>27.020.612</b>	- <b>25.877.867</b>	- <b>1.142.745</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>783.266</b>	- <b>1.400.360</b>	- <b>2.183.626</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	- <b>26.237.346</b>	- <b>27.278.227</b>	- <b>1.040.881</b>

## Nota Integrativa - fase di accumulo - LINEA ATTIVA

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	13.034.389,728		320.053.028
a) Quote emesse	555.929,418	13.509.608	
b) Quote annullate	1.391.330,993	-33.971.029	
c) Variazione del valore quota		-5.775.925	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-26.237.346
Quote in essere alla fine dell'esercizio	12.198.988,153		293.815.682

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2018 era pari ad euro 24,085.

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 -20.461.421, 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

#### ATTIVITA'

**10 - Investimenti diretti** € 50.505.494

**a) Azioni e quote di società immobiliari** € 4.596.374

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

**c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi** € 445.407

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

**e) Investimenti immobiliari** € 59.852.804

**f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari** € -14.963.201

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** € 103.601

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****€ 470.510**

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

**20 - Investimenti in gestione****€ 243.304.292**

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

**a) Depositi bancari****€ 1.866.572**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per euro 1.866.572.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 105.856.824****d) Titoli di debito quotati****€ 10.210.750****e) Titoli di capitale quotati****€ 14.551.478****h) Quote di O.I.C.R.****€ 110.384.737****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 241.003.790 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 299.270.155:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BNPPEASY JPM GBI EMU-I CAP	LU1291093273	I.G - OICVM UE	8.357.600	2,79%
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	8.336.082	2,79%
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	6.964.199	2,33%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.463.700	2,16%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.938.020	1,98%
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	4.822.879	1,61%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.799.102	1,60%
GENERALI INV-EURO BOND-BX	LU0145476148	I.G - OICVM UE	4.665.053	1,56%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWV129	I.G - OICVM UE	4.657.860	1,56%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	4.469.399	1,49%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2020 ,25	FR0012968337	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.364.500	1,46%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.117.748	1,38%
PARVEST SUST BD EUR CORP-I	LU0265317569	I.G - OICVM UE	4.092.385	1,37%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.862.538	1,29%
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	3.857.238	1,29%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028 ,75	FR0013286192	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.846.252	1,29%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2019 ZERO COUPON	IT0005326597	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.732.021	1,25%
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	3.610.222	1,21%
EUROFUNDLUX-EURO CASH-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	3.589.189	1,20%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	3.480.351	1,16%
INVESCO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	3.452.355	1,15%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.418.974	1,14%
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	3.209.570	1,07%
ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	I.G - OICVM UE	3.174.097	1,06%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.114.415	1,04%
UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	LU0192062460	I.G - OICVM UE	3.021.133	1,01%
UBAM-DY US DOL BD-I CAP EUR	LU1209509329	I.G - OICVM UE	3.003.560	1,00%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.905.534	0,97%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.823.423	0,94%
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	2.633.111	0,88%
PROSPERISE CREDIT VALUE-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	2.620.080	0,88%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028 ,75	NL0012818504	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.554.696	0,85%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025 ,25	NL0011220108	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.551.685	0,85%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.542.863	0,85%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.436.045	0,81%
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	2.425.647	0,81%
BUNDESOBLIGATION 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.392.245	0,80%
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	2.092.602	0,70%
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1681042609	I.G - OICVM UE	2.043.314	0,68%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2019 ZERO COUPON	IT0005332413	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.943.537	0,65%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.934.761	0,65%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2019 ZERO COUPON	IT0005320178	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.913.704	0,64%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2019 ZERO COUPON	IT0005323362	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.912.781	0,64%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2028 ,75	AT0000A1ZGE4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.822.168	0,61%
BUNDESOBLIGATION 09/04/2021 0	DE0001141737	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.781.462	0,60%
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2031 ,75	FI4000148630	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.779.001	0,59%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2025 1,2	AT0000A1FAP5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.723.170	0,58%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.709.126	0,57%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	1.689.066	0,56%
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	1.672.388	0,56%
Altri			70.680.939	23,61%
<b>Totale</b>			<b>241.003.790</b>	<b>80,53%</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2018.

### Posizioni in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	31.849.474	74.007.350	-	-	105.856.824
Titoli di Debito quotati	2.730.257	5.662.968	165.034	1.652.492	10.210.751
Titoli di Capitale quotati	949.735	6.903.336	6.698.407	-	14.551.478
Quote di OICR	-	110.384.737	-	-	110.384.737
Depositi bancari	1.866.572	-	-	-	1.866.572
<b>TOTALE</b>	<b>37.396.038</b>	<b>196.958.391</b>	<b>6.863.441</b>	<b>1.652.492</b>	<b>242.870.362</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	105.856.824	8.644.088	115.768.998	875.993	231.145.903
USD	-	1.566.663	5.290.999	425.029	7.282.691
GBP	-	-	2.129.823	378.586	2.508.409
CHF	-	-	1.328.296	22.813	1.351.109
SEK	-	-	144.858	96.309	241.167
DKK	-	-	142.167	8.738	150.905
NOK	-	-	9.215	13.548	22.763
CAD	-	-	121.859	45.556	167.415
<b>Totale</b>	<b>105.856.824</b>	<b>10.210.751</b>	<b>124.936.215</b>	<b>1.866.572</b>	<b>242.870.362</b>

## Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,701	6,113	-	
Titoli di Debito quotati	4,550	1,936	2,099	0,953

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

## Posizioni in conflitto di interesse

Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alle voci sotto specificate, le seguenti tipologie di strumenti finanziari in conflitto di interesse ai sensi del DM 166/2014:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	169
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD	460.451
% su Attivo Netto		0,16%

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-105.031.413	106.936.354	1.904.941
Titoli di Debito quotati	-2.971.485	7.528.460	4.556.975
Titoli di Capitale quotati	-5.010.063	7.324.231	2.314.168
Quote di OICR	-58.660.486	52.704.755	-5.955.731
<b>Totali</b>	<b>-171.673.447</b>	<b>174.493.800</b>	<b>2.820.353</b>

## Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 416.863**

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** **€ 17.068**

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	16.050
Crediti per commissioni si retrocessione	1.018
<b>Totale</b>	<b>17.068</b>

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 4.375.808**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 3.158.362**

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

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 1.217.446**

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

**50 – Crediti di imposta** **€ 1.084.560**

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 2018 riportato alla voce 80 del Conto Economico

**PASSIVITA'**

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 4.709.631**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 4.709.631**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2018
Crediti verso Gestori – Switch in	-446.616
Debiti verso aderenti - Riscatti	100.738
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	434.119
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	510.176
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	210.890
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	141.226
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	306.949
Debiti verso aderenti - Rata RITA	362.142
Erario ritenute su redditi da capitale	249.511
Debiti verso Gestori – <u>Switch put</u>	2.840.496
<b>TOTALI</b>	<b>4.709.631</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2019.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 443.548

**a) TFR** € 3.241

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

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 3.207

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** € 437.100

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

**50 – Debiti di imposta** € 301.294

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 2018 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

#### Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € -20.461.421

**a) Contributi per le prestazioni** € 7.821.386

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 31.12.2018	1.829.062	1.439.359	4.552.965	7.821.386

**b) Anticipazioni** € -3.614.704

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** € -10.732.041

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	921.015
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	3.796.479
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	5.064.508
Liquidazione posizioni - Rata RITA	950.039
<b>Totale</b>	<b>10.732.041</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € -643.666

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

**e) Erogazioni in forma di capitale** € -5.627.800

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

**h) Altre uscite previdenziali** € -13.352.818

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

**i) Altre entrate previdenziali** € 5.688.222

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

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** € -1.386.865

**a) Dividendi ed interessi** € -90

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

**c) Plusvalenze e minusvalenze** € -103.138

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

**d) Rendite immobiliari** € 1.338.335

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** € -556.520

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** € -526.976

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

**g) Proventi netti immobiliari** € -1.530.708

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

**i) Spese per il personale** € -7.768

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****€ -5.164.448**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	968.780	-400.691
Titoli di Debito quotati	181.063	-964.927
Titoli di Capitale quotati	412.932	-1.409.446
Quote di OICR	230.094	-4.206.117
Depositi bancari	-10.649	32.303
Commissioni di negoziazione	-	-
Commissioni di retrocessione	-	-
Altri costi	-	-4.978
Altri ricavi	-	7.188
<b>Totale</b>	<b>1.782.220</b>	<b>-6.946.668</b>

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

**40 – Oneri di gestione****€ -56.628****b) Banca Depositaria****€ -48.723**

La voce comprende la quota parte di commissioni di banca depositaria dettagliate nella parte generale della Nota Integrativa.

**c) Polizza assicurativa****€ -1.534**

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

**d) Contributo di vigilanza****€ -4.292**

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****€ -2.079**

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa****€ 48.750****a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 190.248**

La voce rappresenta le entrate a copertura oneri amministrativi a carico della banca MPS come dettagliato nella parte generale della nota integrativa

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -141.571**

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

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 73**

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

**80 - Imposta sostitutiva** **€ 783.266**

La voce evidenzia per euro 783.266 il ricavo di competenza dell'esercizio 2018 corrispondente per euro 301.294 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 1.084.560, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi della normativa vigente.

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

#### Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>9.910.989</b>	<b>8.970.896</b>	<b>940.093</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	899.469	786.216	113.253
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	148.173	-	148.173
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	11.712.669	10.397.524	1.315.145
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	2.928.166	2.311.487	616.679
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	13.230	32.740	45.970
10-h) Altre attività della gestione diretta	92.074	65.903	26.171
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>47.203.157</b>	<b>48.416.081</b>	<b>- 1.212.924</b>
20-a) Depositi bancari	979.640	607.400	372.240
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.606.786	15.263.594	- 656.808
20-d) Titoli di debito quotati	2.531.714	4.019.152	- 1.487.438
20-e) Titoli di capitale quotati	5.695.253	7.321.700	- 1.626.447
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	23.324.066	21.097.991	2.226.075
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	59.239	99.562	- 40.323
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	6.459	6.682	- 223
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.170.706</b>	<b>1.222.920</b>	<b>- 52.214</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	932.462	1.210.731	- 278.269
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	238.244	12.189	226.055
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>378.895</b>	<b>-</b>	<b>378.895</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>58.663.747</b>	<b>58.609.897</b>	<b>53.850</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>654.961</b>	<b>2.007.230</b>	<b>- 1.352.269</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	654.961	2.007.230	- 1.352.269
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>86.797</b>	<b>68.857</b>	<b>17.940</b>
40-a) TFR	634	455	179
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	627	224	403
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	85.536	68.178	17.358
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>58.961</b>	<b>438.790</b>	<b>- 379.829</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>800.719</b>	<b>2.514.877</b>	<b>- 1.714.158</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>57.863.028</b>	<b>56.095.020</b>	<b>1.768.008</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	26.342	- 26.342
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

## Conto economico

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.564.007</b>	<b>3.618.040</b>	<b>7.182.047</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	1.723.277	1.664.014	59.263
10-b) Anticipazioni	- 1.440.512	- 1.440.312	200
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 1.755.893	- 3.509.829	1.753.936
10-d) Trasformazioni in rendita	- 39.559	- 52.107	12.548
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 384.869	- 299.230	85.639
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 3.046.046	- 3.092.926	46.880
10-i) Altre entrate previdenziali	8.507.609	3.112.350	5.395.259
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>- 279.152</b>	<b>- 56.044</b>	<b>- 223.108</b>
20-a) Dividendi ed interessi	- 18	- 18	-
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 27.937	- 7.734	20.203
20-d) Rendite immobiliari	261.900	245.272	16.628
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 108.906	- 93.203	15.703
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 103.125	- 92.930	10.195
20-g) Proventi netti immobiliari	- 299.547	- 106.143	193.404
20-h) Prevalenti da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	- 1.519	- 1.288	231
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>- 1.834.882</b>	<b>- 1.994.563</b>	<b>- 3.829.445</b>
30-a) Dividendi e interessi	394.386	439.936	45.550
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 2.229.268	1.554.627	3.783.895
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	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 11.439</b>	<b>- 1.990</b>	<b>- 9.449</b>
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	- 9.535	-	9.535
40-c) Polizza assicurativa	- 300	- 239	61
40-d) Contributo di vigilanza	- 832	- 883	51
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 772	- 868	96
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>- 2.125.473</b>	<b>- 1.936.529</b>	<b>- 4.062.002</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>9.540</b>	<b>1.272</b>	<b>10.812</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	37.230	-	37.230
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 27.704	- 1.232	26.472
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	14	40	54
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>1.448.074</b>	<b>- 1.682.783</b>	<b>3.130.857</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>319.934</b>	<b>- 438.790</b>	<b>758.724</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>1.768.008</b>	<b>- 2.121.573</b>	<b>3.889.581</b>

## Nota Integrativa - fase di accumulo - LINEA BILANCIATA

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.081.960,726		56.095.020
a) Quote emesse	745.968,968	10.230.886	
b) Quote annullate	-487.028,428	-6.666.881	
c) Variazione del valore quota		- 1.795.997	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.768.008
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.340.901,266		57.863.028

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2018 era pari ad euro 13,330.

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 3.564.005, 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

#### ATTIVITA'

**10 - Investimenti diretti** € 9.910.989

**a) Azioni e quote di società immobiliari** € 899.469

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

**c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi** € 148.173

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

**e) Investimenti immobiliari** € 11.712.669

**f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari** € -2.928.166

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** € -13.230

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** € 92.074

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

**20 - Investimenti in gestione****€ 47.203.157**

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
High Yield	2,5%	Bofa BB-B Euro High Yield Index
Monetario Euro 3 mesi	12%	JPMorgan EMU 3 mesi
Obbligazionario Govern.Euro	38%	JPMorgan EMU
Corporate	7,5%	Barclays EuroAgg corporate Bond Index
Azionario Europa	26%	MSCI Europe T.R.
Azionario Globale ex Europa	14%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

**a) Depositi bancari****€ 979.640**

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****€ 14.606.786****d) Titoli di debito quotati****€ 2.531.714****e) Titoli di capitale quotati****€ 5.695.253****h) Quote di O.I.C.R.****€ 23.324.066****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 46.157.819 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 58.663.747:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVVL29	I.G - OICVM UE	1.793.967	3,06%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	1.575.719	2,69%
INVESCO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	1.329.546	2,27%
BNPPEASY JPM GBI EMU-I CAP	LU1291093273	I.G - OICVM UE	1.126.727	1,92%
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	1.123.819	1,92%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.000.143	1,70%
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	938.851	1,60%
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	874.824	1,49%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	800.471	1,36%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028 ,75	FR0013286192	I.G - TStato Org.Int Q UE	798.317	1,36%
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1681042609	I.G - OICVM UE	786.852	1,34%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	672.118	1,15%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	647.763	1,10%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2019 ZERO COUPON	IT0005326597	I.G - TStato Org.Int Q IT	627.667	1,07%
EUROFUNDLUX-EURO CASH-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	607.269	1,04%
PARVEST SUST BD EUR CORP-I	LU0265317569	I.G - OICVM UE	598.883	1,02%
GENERALI INV-EURO BOND-BX	LU0145476148	I.G - OICVM UE	598.720	1,02%
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	564.471	0,96%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	559.295	0,95%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	555.974	0,95%
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	538.990	0,92%
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	515.314	0,88%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	LU0192062460	I.G - OICVM UE	507.345	0,86%
UBAM-DY US DOL BD-I CAP EUR	LU1209509329	I.G - OICVM UE	504.394	0,86%
ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	I.G - OICVM UE	472.053	0,80%
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	469.190	0,80%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	461.259	0,79%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	457.384	0,78%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	422.508	0,72%
BEST BRANDS PACIFIC COLLE-L	IE0005372309	I.G - OICVM UE	422.260	0,72%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	420.059	0,72%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	419.944	0,72%
MULTIPARTNER SICAV-CALIBER-C	LU1397720910	I.G - OICVM UE	361.350	0,62%
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	354.972	0,61%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025 ,25	NL0011220108	I.G - TStato Org.Int Q UE	349.157	0,60%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028 ,75	NL0012818504	I.G - TStato Org.Int Q UE	343.384	0,59%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	341.847	0,58%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2019 ZERO COUPON	IT0005332413	I.G - TStato Org.Int Q IT	325.922	0,56%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2019 ZERO COUPON	IT0005320178	I.G - TStato Org.Int Q IT	322.119	0,55%
BUNDESobligation 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	321.587	0,55%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2019 ZERO COUPON	IT0005323362	I.G - TStato Org.Int Q IT	321.299	0,55%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	314.711	0,54%
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	311.759	0,53%
EFG INTL FIN GUR LTD 10/02/2020 ZERO COUPON	CH0425742381	I.G - TDebito Q AS	306.572	0,52%
AZ FUND 1 CORE BRANDS-AAZD	LU1059393451	I.G - OICVM UE	305.790	0,52%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2020 ,25	FR0012968337	I.G - TStato Org.Int Q UE	304.500	0,52%
BANCA IMI SPA 03/12/2024 ZERO COUPON	XS1907598814	I.G - TDebito Q IT	300.000	0,51%
RAIFFEISEN SW BV 16/09/2019 ZERO COUPON	CH0393781387	I.G - TDebito Q UE	299.214	0,51%
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	297.872	0,51%
ISHARES CORE EM IMI ACC	IE00BKM4GZ66	I.G - OICVM UE	290.871	0,50%
Altri			17.192.797	29,31%
<b>Totale</b>			<b>46.157.819</b>	<b>78,68%</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

### Posizioni in contratti derivati

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

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.446.572	10.160.214	-	-	14.606.786
Titoli di Debito quotati	706.570	1.141.190	103.146	580.808	2.531.714
Titoli di Capitale quotati	499.168	2.654.594	2.541.491	-	5.695.253
Quote di OICR	-	23.324.066	-	-	23.324.066
Depositi bancari	979.640	-	-	-	979.640
<b>TOTALE</b>	<b>6.631.950</b>	<b>37.280.064</b>	<b>2.644.637</b>	<b>580.808</b>	<b>47.137.459</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	14.606.786	1.980.733	25.530.861	447.143	42.565.523
USD	-	550.981	1.983.284	266.674	2.800.939
GBP	-	-	826.890	153.796	980.686
CHF	-	-	520.912	26.459	547.371
SEK	-	-	50.176	22.184	72.360
DKK	-	-	56.403	5.378	61.781
NOK	-	-	2.861	3.925	6.786
CAD	-	-	47.932	54.081	102.013
<b>Totale</b>	<b>14.606.786</b>	<b>2.531.714</b>	<b>29.019.319</b>	<b>979.640</b>	<b>47.137.459</b>

## Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	4,620	6,242	-	-
Titoli di Debito quotati	5,106	1,453	2,099	0,953

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

## Posizioni in conflitto di interesse

Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alle voci sotto specificate, le seguenti tipologie di strumenti finanziari in conflitto di interesse ai sensi del DM 166/2014:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	52
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD	116.258
% su Attivo Netto		0,20%

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-23.400.991	22.030.944	45.431.935
Titoli di Debito quotati	-992.905	1.425.633	2.418.538
Titoli di Capitale quotati	-2.140.490	3.230.695	5.371.185
Quote di OICR	-17.311.049	13.472.305	30.783.354
<b>Totali</b>	<b>-43.845.435</b>	<b>40.159.577</b>	<b>84.005.012</b>

## Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

**l) Ratei e riscontri attivi** **€ 59.239**

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** **€ 6.459**

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

Descrizione	Importo
Dividendi maturati e non ancora incassati	6.131
Crediti per commissioni si retrocessione	328
<b>Totale</b>	<b>6.459</b>

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 1.170.706**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 932.462**

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

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 238.244**

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

**50 – Crediti di imposta** **€ 378.895**

Tale importo si riferisce al credito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2018 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

**PASSIVITA'**

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 654.961**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 654.961**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2018
Crediti verso Gestori – Switch in	-760.426
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	164.608
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	116.826
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	28.788
Debiti verso aderenti - Rata RITA	48.657
Erario ritenute su redditi da capitale	18.319
Debiti verso Gestori – Switch out	1.038.189
<b>Totali</b>	<b>654.961</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2019.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 86.797

**a) TFR** 634

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

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 627

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** € 85.536

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

**50 – Debiti di imposta** € 58.961

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 2018 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

#### Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 3.564.007

**a) Contributi per le prestazioni** € 1.723.277

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 31.12.2018	410.827	416.486	895.964	1.723.277

**b) Anticipazioni** € -1.440.512

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** € -1.755.893

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	488.405
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	391.827
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	87.600
Liquidazione posizioni - Rata RITA	788.063
<b>Totale</b>	<b>1.755.893</b>

**d) Trasformazione in rendita** € -39.559

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** € -384.869

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

**h) Altre uscite previdenziali** € -3.046.046

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

**i) Altre entrate previdenziali** € 8.507.609

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

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** € -279.152

**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** € -27.937

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

**d) Rendite immobiliari** € 261.900

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** € -108.906

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** € -103.125

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** € -299.547

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

**i) Spese per il personale** € -1.519

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****€ -1.834.882**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	134.895	-16.087
Titoli di Debito quotati	28.949	-255.741
Titoli di Capitale quotati	154.687	-511.262
Quote di OICR	79.340	-1.445.650
Depositi bancari	-3.485	1.661
Commissioni di negoziazione	-	-
Commissioni di retrocessione	-	-
Altri costi	-	-3.590
Altri ricavi	-	1.402
<b>Totale</b>	<b>394.386</b>	<b>-2.229.268</b>

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

**40 – Oneri di gestione****€ -11.439****b) Banca Depositaria****€ -9.535**

La voce comprende la quota parte di commissioni di banca depositaria dettagliate nella parte generale della Nota Integrativa.

**c) Polizza assicurativa****€ -300**

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

**d) Contributo di vigilanza****€ -832**

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****€ -772**

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa****€ 9.540****a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€37.230**

La voce rappresenta le entrate a copertura oneri amministrativi a carico della banca MPS come dettagliato nella parte generale della nota integrativa

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -27.704**

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

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 14**

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

**80 - Imposta sostitutiva** **€-319.934**

La voce evidenzia per euro 319.934 il ricavo di competenza dell'esercizio 2018 corrispondente per euro 58.961 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 378.895, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi della normativa vigente.

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

#### Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>12.176.302</b>	<b>12.320.963</b>	- <b>144.661</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	1.089.303	1.077.796	11.507
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	324.739	-	324.739
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	14.184.625	14.253.604	- 68.979
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	3.546.156	3.168.738	- 377.418
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	12.284	67.956	- 55.672
10-h) Altre attività della gestione diretta	111.507	90.345	21.162
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>58.114.593</b>	<b>65.146.811</b>	- <b>7.032.218</b>
20-a) Depositi bancari	766.042	781.009	- 14.967
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.976.742	13.850.126	- 1.873.384
20-d) Titoli di debito quotati	4.077.321	5.089.084	- 1.011.763
20-e) Titoli di capitale quotati	10.317.526	14.142.571	- 3.825.045
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	30.915.104	31.175.196	- 260.092
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	50.554	88.880	- 38.326
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	11.304	19.945	- 8.641
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>509.753</b>	<b>2.397.265</b>	- <b>1.887.512</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	221.230	2.380.556	- 2.159.326
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	288.523	16.709	271.814
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>686.192</b>	-	<b>686.192</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>71.486.840</b>	<b>79.865.039</b>	- <b>8.378.199</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.342.479</b>	<b>2.105.241</b>	- <b>762.762</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.342.479	2.105.241	- 762.762
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-	-
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	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>105.115</b>	<b>94.393</b>	<b>10.722</b>
40-a) TFR	768	624	144
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	759	307	452
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	103.588	93.462	10.126
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>71.404</b>	<b>789.947</b>	- <b>718.543</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.518.998</b>	<b>2.989.581</b>	- <b>1.470.583</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>69.967.842</b>	<b>76.875.458</b>	- <b>6.907.616</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	36.111	- 36.111
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

## Conto economico

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	- <b>3.793.919</b>	- <b>11.476.598</b>	<b>7.682.679</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	2.554.365	2.714.473	160.108
10-b) Anticipazioni	- 1.344.464	- 2.190.283	845.819
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 1.068.449	- 6.189.606	5.121.157
10-d) Trasformazioni in rendita	- 206.552	-	206.552
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.146.554	- 75.854	1.070.700
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 5.009.050	- 7.121.207	2.112.157
10-i) Altre entrate previdenziali	2.426.785	1.385.879	1.040.906
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	- <b>356.524</b>	- <b>76.829</b>	<b>279.695</b>
20-a) Dividendi ed interessi	- 21	- 25	4
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 52.293	- 10.602	41.691
20-d) Rendite immobiliari	317.174	336.235	19.061
20-e) Oneri di gestione immobiliari	- 131.890	- 127.770	4.120
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	- 124.888	- 127.393	2.505
20-g) Proventi netti immobiliari	- 362.766	- 145.508	217.258
20-h) Prevalenti da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	- 1.840	- 1.766	74
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	- <b>3.368.681</b>	- <b>3.655.071</b>	<b>7.023.752</b>
30-a) Dividendi e interessi	540.179	644.076	103.897
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 3.908.860	3.010.995	6.919.855
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	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>14.833</b>	- <b>3.555</b>	<b>11.278</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	- 11.547	-	11.547
40-c) Polizza assicurativa	- 363	- 328	35
40-d) Contributo di vigilanza	- 1.357	- 1.455	98
40-e) Imposte su tassazioni estere	- 1.566	- 1.772	206
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	- <b>3.740.038</b>	- <b>3.574.687</b>	<b>7.314.725</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>11.553</b>	- <b>1.743</b>	<b>13.296</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	45.087	-	45.087
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 33.551	- 1.689	31.862
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	17	54	71
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	- <b>7.522.404</b>	- <b>7.903.654</b>	<b>381.250</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>614.788</b>	- <b>789.947</b>	<b>1.404.735</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	- <b>6.907.616</b>	- <b>8.693.601</b>	<b>1.785.985</b>

## Nota Integrativa - fase di accumulo - LINEA DINAMICA

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.963.310,539		76.875.458
a) Quote emesse	192.483,362	4.981.150	
b) Quote annullate	-339.601,938	-8.775.070	
c) Variazione del valore quota		-3.113.696	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-6.907.616
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.816.191,963		69.967.842

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2018 era pari ad euro 24,845.

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 -3.793.920, 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

#### ATTIVITA'

**10 - Investimenti diretti** € 12.176.302

**a) Azioni e quote di società immobiliari** € 1.089.303

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

**c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi** € 324.739

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

**e) Investimenti immobiliari** € 14.184.625

**f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari** € -3.546.156

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** € 12.284

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****€ 111.507**

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

**20 - Investimenti in gestione****€ 58.114.593**

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

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****€ 11.976.742****d) Titoli di debito quotati****€ 4.077.321****e) Titoli di capitale quotati****€ 10.317.526****h) Quote di O.I.C.R.****€ 30.915.104****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 57.286.693 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 71.486.840:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	3.374.657	4,72%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	3.294.178	4,61%
INVESCO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	2.501.317	3,50%
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1681042609	I.G - OICVM UE	1.483.649	2,08%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	1.243.363	1,74%
BNPPEASY JPM GBI EMU-I CAP	LU1291093273	I.G - OICVM UE	987.488	1,38%
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	985.072	1,38%
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	822.940	1,15%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	804.944	1,13%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	804.426	1,13%
BEST BRANDS PACIFIC COLLE-L	IE0005372309	I.G - OICVM UE	737.964	1,03%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	702.203	0,98%
BANCA IMI SPA 03/12/2024 ZERO COUPON	XS1907598814	I.G - TDebito Q IT	700.000	0,98%
MULTIPARTNER SICAV-CALIBER-C	LU1397720910	I.G - OICVM UE	678.291	0,95%
EFG INTL FIN GUR LTD 10/02/2020 ZERO COUPON	CH0425742381	I.G - TDebito Q AS	616.187	0,86%
RAIFFEISEN SW BV 16/09/2019 ZERO COUPON	CH0393781387	I.G - TDebito Q UE	600.978	0,84%
GENERALI INV-EURO BOND-BX	LU0145476148	I.G - OICVM UE	594.573	0,83%
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	586.459	0,82%
AZ FUND 1 CORE BRANDS-AAZD	LU1059393451	I.G - OICVM UE	575.232	0,80%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	567.929	0,79%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EFG INTL FIN GUR LTD 10/10/2019 ZERO COUPON	CH0411239665	I.G - TDebito Q AS	551.643	0,77%
ISHARES CORE EM IMI ACC	IE00BKM4GZ66	I.G - OICVM UE	538.074	0,75%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2020 ,25	FR0012968337	I.G - TStato Org.Int Q UE	507.500	0,71%
PARVEST SUST BD EUR CORP-I	LU0265317569	I.G - OICVM UE	492.541	0,69%
RAIFFEISEN SW BV 14/06/2019 ZERO COUPON	CH0393781395	I.G - TDebito Q UE	491.073	0,69%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	486.217	0,68%
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	464.239	0,65%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028 ,75	FR0013286192	I.G - TStato Org.Int Q UE	462.237	0,65%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	456.294	0,64%
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	449.615	0,63%
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	411.263	0,58%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	404.699	0,57%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	400.336	0,56%
NEXTAM PARTN-SHIELD OPPOR-I	LU1814063720	I.G - OICVM UE	391.774	0,55%
ISHARES MSCI JAPAN USD ACC	IE00B53QDK08	I.G - OICVM UE	390.157	0,55%
ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	I.G - OICVM UE	388.269	0,54%
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	375.792	0,53%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	367.702	0,51%
NORDEN	FR0000299356	I.G - OICVM UE	359.509	0,50%
AZ FUND 1-DIVIDEND PREMIUM-A	LU0499090636	I.G - OICVM UE	356.731	0,50%
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W	LU1136108591	I.G - OICVM UE	349.544	0,49%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	335.323	0,47%
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	327.519	0,46%
4AIM SICAF SPA	IT0005204729	I.G - OICVM IT	324.739	0,45%
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	320.166	0,45%
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	316.194	0,44%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028 ,75	NL0012818504	I.G - TStato Org.Int Q UE	302.013	0,42%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	300.865	0,42%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025 ,25	NL0011220108	I.G - TStato Org.Int Q UE	300.437	0,42%
QUAESTIO SOL EUR BST EQ-IACC	LU1208432226	I.G - OICVM UE	298.767	0,42%
Altri			22.703.611	31,76%
<b>Totale</b>			<b>57.286.693</b>	<b>80,14%</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Nulla da segnalare.

### Posizioni in contratti derivati

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

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSA	Totale
Titoli di Stato	3.171.181	8.805.561	-	-	11.976.742
Titoli di Debito quotati	1.086.902	1.719.443	103.146	1.167.830	4.077.321
Titoli di Capitale quotati	880.852	4.763.920	4.672.754	-	10.317.526
Quote di OICR	-	30.915.104	-	-	30.915.104
Depositi bancari	766.042	-	-	-	766.042
<b>TOTALE</b>	<b>5.904.977</b>	<b>46.204.028</b>	<b>4.775.900</b>	<b>1.167.830</b>	<b>58.052.735</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	11.976.742	2.970.061	34.914.891	230.435	50.092.129
USD	-	1.107.260	3.741.431	89.358	4.938.049
GBP	-	-	1.396.322	267.150	1.663.472
CHF	-	-	919.642	20.357	939.999
SEK	-	-	86.777	93.951	180.728
DKK	-	-	101.758	7.765	109.523
NOK	-	-	6.696	9.691	16.387
CAD	-	-	65.113	47.335	112.448
<b>TOTALE</b>	<b>11.976.742</b>	<b>4.077.321</b>	<b>41.232.630</b>	<b>766.042</b>	<b>58.052.735</b>

## Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,328	6,071	-	
Titoli di Debito quotati	5,446	1,096	2,099	0,953

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

## Posizioni in conflitto di interesse

Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alle voci sotto specificate, le seguenti tipologie di strumenti finanziari in conflitto di interesse ai sensi del DM 166/2014:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	120
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD	169.370
% su Attivo Netto		0,24%

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-12.666.150	13.687.682	26.353.832
Titoli di Debito quotati	-2.093.254	1.668.321	3.761.575
Titoli di Capitale quotati	-3.676.319	6.392.355	10.068.674
Quote di OICR	-20.893.709	18.404.435	39.298.144
<b>Totali</b>	<b>-39.329.432</b>	<b>40.152.793</b>	<b>79.482.225</b>

## Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 50.554**

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** **€ 11.304**

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	10.589
Crediti per commissioni si retrocessione	715
<b>Totale</b>	<b>11.304</b>

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 509.753**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 221.230**

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

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 288.253**

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

**50 – Crediti di imposta** **€ 686.192**

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 2018 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

**PASSIVITA'**

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 1.342.479**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 1.342.479**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2018
Crediti verso Gestori	-337.464
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	43.181
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	619.791
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	48.450
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	46.978
Debiti verso aderenti - Rata RITA	20.992
Erario ritenute su redditi da capitale	14.597
Debiti verso gestori	885.954
<b>Totali</b>	<b>1.342.479</b>

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

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 105.115

**a) TFR** € 768

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

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 759

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** € 103.588

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

**50 – Debiti di imposta** € 71.404

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 2018 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

#### Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € -3.793.920

**a) Contributi per le prestazioni** € 2.554.365

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 31.12.2018	594.511	565.450	1.394.404	2.554.365

**b) Anticipazioni** € -1.344.464

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** € -1.068.450

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	73.098
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	188.353
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	618.453
Liquidazione posizioni - Rata RITA	95.004
Trasferimento posizione ind.le in uscita	93.542
<b>Totale</b>	<b>1.068.450</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € -206.552

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

**e) Erogazioni in forma di capitale** € -1.146.554

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

**h) Altre uscite previdenziali** € -5.009.050

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

**i) Altre entrate previdenziali** € 2.426.785

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

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** € -356.524

**a) Dividendi ed interessi** € -21

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

**c) Plusvalenze e minusvalenze** € -52.293

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

**d) Rendite immobiliari** € 317.174

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** € -131.890

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** € -124.888

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** € -362.766

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

**i) Spese per il personale** € -1.840

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****€ -3.368.681**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	113.734	-42.052
Titoli di Debito quotati	30.428	-450.827
Titoli di Capitale quotati	274.762	-1.067.485
Quote di OICR	125.800	-2.383.332
Depositi bancari	-4.545	34.124
Commissioni di negoziazione	-	-
Commissioni di retrocessione	-	-
Altri costi	-	-4.103
Altri ricavi	-	4.816
<b>Totale</b>	<b>540.179</b>	<b>-3.908.860</b>

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** **€ -14.833****b) Banca Depositaria** **€ -11.547**

La voce comprende la quota parte di commissioni di banca depositaria dettagliate nella parte generale della Nota Integrativa.

**c) Polizza assicurativa** **€ -363**

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

**d) Contributo di vigilanza** **€ -1.357**

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** **€ -1.566**

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa** **€ -11.552****a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 45.087**

La voce rappresenta le entrate a copertura oneri amministrativi a carico della banca MPS come dettagliato nella parte generale della nota integrativa

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -33.551**

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

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 17**

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

**80 - Imposta sostitutiva** **€ 614.788**

La voce evidenzia per euro 614.788 il ricavo di competenza dell'esercizio 2018 corrispondente per euro 71.404 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 686.192, al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi della normativa vigente.

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

#### Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-	-
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	-	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.056.816</b>	<b>1.089.838</b>	<b>- 33.022</b>
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	1.056.816	1.089.838	- 33.022
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>85.615</b>	<b>51.265</b>	<b>34.350</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	85.615	49.999	135.614
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	101.264	101.264
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.142.431</b>	<b>1.141.103</b>	<b>1.328</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>105.047</b>	<b>71.188</b>	<b>33.859</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	105.047	71.188	33.859
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-	-
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	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	-	-	-
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-	-
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>5.949</b>	<b>3.987</b>	<b>1.962</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>110.996</b>	<b>75.175</b>	<b>35.821</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.031.435</b>	<b>1.065.928</b>	<b>- 34.493</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

## Conto economico

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	- <b>60.386</b>	- <b>89.277</b>	<b>28.891</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	63.402	74.266	10.864
10-b) Anticipazioni	- 25.162	- 16.203	8.959
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 36.854	- 119.547	82.693
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 32.991	- 27.793	5.198
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 28.781	-	28.781
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-	-
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	-	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>32.999</b>	<b>27.356</b>	<b>5.643</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	32.999	27.356	5.643
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	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>37</b>	- <b>41</b>	<b>4</b>
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	-	-	-
40-d) Contributo di vigilanza	- 37	- 41	4
40-e) Imposte su tassazioni estere	-	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>32.962</b>	<b>27.315</b>	<b>5.647</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	- <b>1.120</b>	-	<b>1.120</b>
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	- 1.120	-	1.120
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	- <b>28.544</b>	- <b>61.962</b>	<b>33.418</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>5.949</b>	- <b>3.987</b>	<b>1.962</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	- <b>34.493</b>	- <b>65.949</b>	<b>31.456</b>

## Nota Integrativa - fase di accumulo - LINEA GARANTITA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	81.486,770		1.197.826
a) Quote emesse	4.789,864	63.402	
b) Quote annullate	- 9.339,105	-123.788	
c) Variazione del valore quota		25.893	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-34.493
Quote in essere alla fine dell'esercizio	76.937,530		1.031.435

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2018 era pari ad euro 13,406.

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 -60.386, 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

#### ATTIVITA'

**20 - Investimenti in gestione** € 1.056.816

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** € 1.056.816

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

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 85.615

**a) Cassa e depositi bancari** € 85.615

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** € -

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

## PASSIVITA'

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 105.047

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 105.047

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2017
Crediti verso Gestori	-23.911
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	21.977
Debiti verso Gestori	106.981
<b>Totali</b>	<b>105.047</b>

**50 – Debiti di imposta** € 5.949

### Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € -60.386

**a) Contributi per le prestazioni** € 63.402

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 31.12.2018	-	-	63.402	63.402

**b) Anticipazioni** € -25.162

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** € -36.854

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.605
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	20.290
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	14.959
<b>Totale</b>	<b>36.854</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** € -32.991

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

**h) Altre uscite previdenziali** € -28.781

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

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 32.999

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie** € 32.999

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

**40 - Oneri di gestione** € -37

**d) Contributo di vigilanza** € -37

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** € - 1.120

**g) Oneri e proventi diversi** € - 1.120

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

**80 - Imposta sostitutiva** € -5.949

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

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



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

## Relazione Unitaria del Collegio Sindacale

Signor Presidente, Signori Consiglieri,

### **Premessa**

Il Collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, 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 2018, 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 31/12/2018, 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 31/12/2018, 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 31/12/2018 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 31/12/2018 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 31/12/2018 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 14/03/2019-27/03/2019, 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 & Touche S.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 2018, 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 2018 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 € 1.288.000 e rappresentano garanzie ed impegni assunti dalla Cassa di Previdenza o a favore della stessa alla data del 31.12.2018;
- 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 € 135.797 pari alla perdita di esercizio della suddetta società;
- la voce "Altre attività della gestione diretta", pari a € 1.392.893 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 € 650.000 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 € 177.187.835, determinato sulla base di una perizia di stima al 31.12.2018 da parte della società Patrigest S.p.A.; tale valore risulta rettificato da un "Fondo svalutazione investimenti immobiliari" pari a € 44.296.959, 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 € 9.595, è stato determinato sulla base della situazione giuridica ed economica dell'unico dipendente della Cassa di Previdenza (portiere di immobile) in servizio al 31.12.2018;
- nell'ambito della Sezione Integrativa e con riferimento alla previsione di costituzione di attività supplementari (D.M. 259/2012) il totale accantonato ammonta a € 8.788.420, pertanto gli "avanzi" evidenziati dall'Attuario residuano a € 3.066.103.

### Risultato dell'esercizio sociale

Il risultato netto accertato dal Consiglio di Amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 (margine della gestione finanziaria meno saldo gestione amministrativa e imposta sostitutiva) risulta essere negativo per € - 20.147.274; il saldo della gestione previdenziale ammonta a € - 47.489.462; tali valori originano la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di € - 67.636.736 che trova riscontro nei seguenti dati sintetici:

STATO PATRIMONIALE	ANNO 2018
<b>Attività</b>	
Investimenti diretti	155.539.052
Investimenti in gestione	670.084.650
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0
Attività della gestione amministrativa	6.263.954
Crediti di imposta	2.323.521
<b>Totale attività</b>	<b>834.210.177</b>
<b>Passività</b>	
Passività della gestione previdenziale	5.771.045
Passività della gestione finanziaria	0
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0
Passività della gestione amministrativa	2.953.445
Debiti d'imposta	513.986
<b>Totale passività</b>	<b>9.238.476</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>824.971.701</b>
<b>Totale a pareggio</b>	<b>834.210.177</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>ANNO 2018</b>
Risultato della gestione finanziaria diretta	-3.847.779
Risultato della gestione finanziaria indiretta	-18.099.245
Oneri di gestione	-160.926
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>-22.107.950</b>
Saldo della gestione previdenziale	-47.489.462
Saldo della gestione amministrativa	151.141
Imposta sostitutiva	1.809.535
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>-67.636.736</b>

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

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31/12/2018 così come da Voi predisposto.

Siena, lì 28 Marzo 2019

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 2018, 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 nella 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 2018, 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.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.

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**

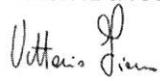
I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole 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 valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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, 26 marzo 2019



## 6. - RELAZIONE E BILANCIO TECNICO

---



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

RELAZIONE E BILANCIO TECNICO AL  
31 DICEMBRE 2018

ROMA, 18 FEBBRAIO 2019

## **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 2018, 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.

Le statistiche si riferiscono alle prestazioni integrative di II° livello.

## **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 primo e 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	55	2.628.426	47.790	65,96	19,05
FEMMINE	8	348.925	43.616	62,63	19,65
<b>TOTALE</b>	<b>63</b>	<b>2.977.351</b>	<b>47.260</b>	<b>65,54</b>	<b>19,13</b>

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

*importi in euro*

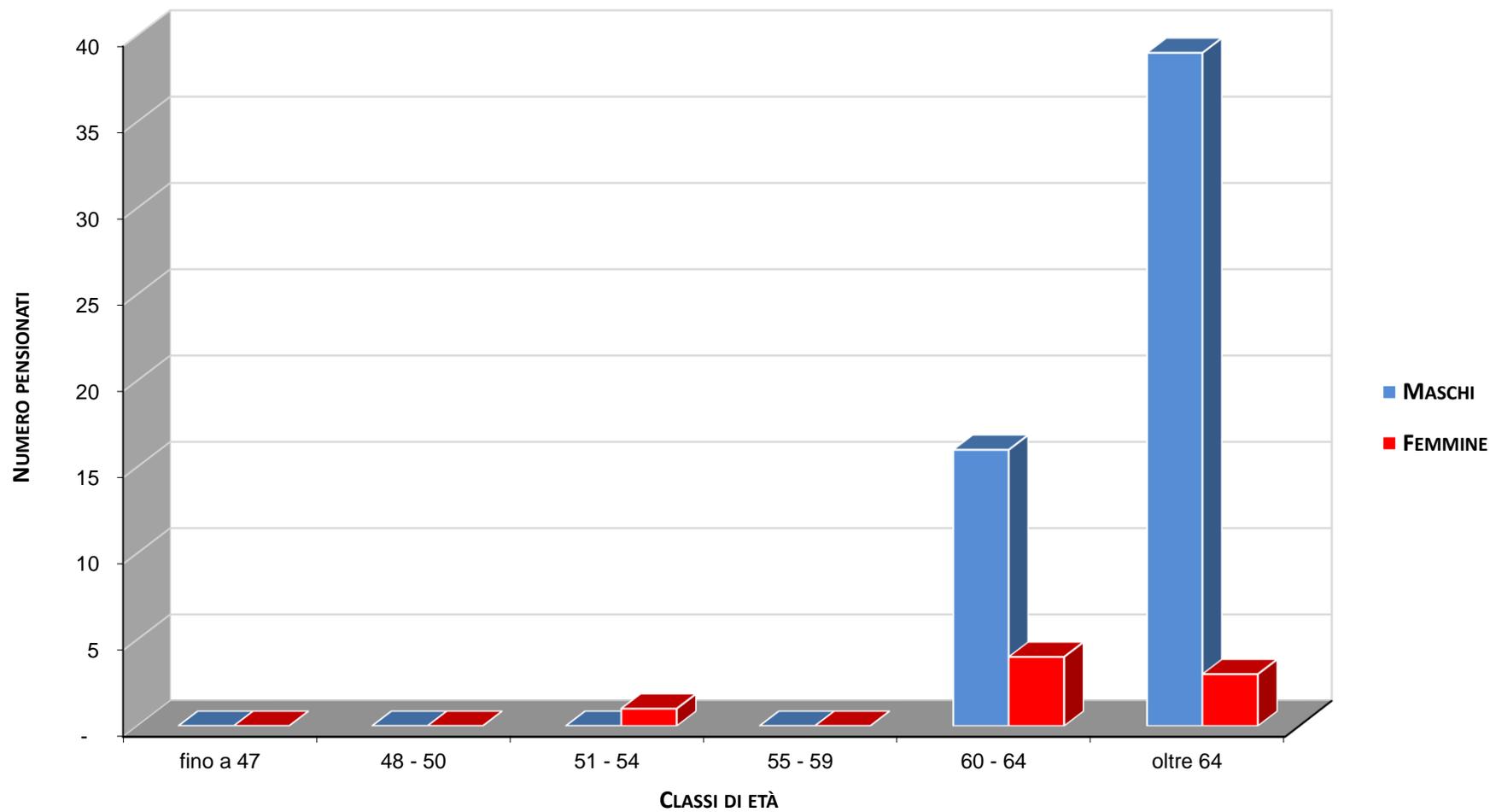
MASCHI	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	-	-	-	-
51 - 54	-	-	-	-
55 - 59	-	-	-	-
60 - 64	16	799.140	49.946	20,22
OLTRE 64	39	1.829.286	46.905	18,58
<b>TOTALE</b>	<b>55</b>	<b>2.628.426</b>	<b>47.790</b>	<b>19,05</b>

FEMMINE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	-	-	-	-
51 - 54	1	48.740	-	-
55 - 59	-	-	-	-
60 - 64	4	173.084	43.271	18,13
OLTRE 64	3	127.101	42.367	19,83
<b>TOTALE</b>	<b>8</b>	<b>348.925</b>	<b>43.616</b>	<b>19,65</b>

TOTALE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	-	-	-	-
51 - 54	1	48.740	-	-
55 - 59	-	-	-	-
60 - 64	20	972.224	48.611	19,80
OLTRE 64	42	1.956.387	46.581	18,67
<b>TOTALE</b>	<b>63</b>	<b>2.977.351</b>	<b>47.260</b>	<b>19,13</b>

In discontinuità rispetto agli ultimi esercizi, gli iscritti cessati dal servizio senza diritto alla prestazione INPS immediata per aver aderito al fondo di solidarietà di settore e quelli ceduti a Fruendo, precedentemente classificati come differiti, sono stati inseriti nel collettivo degli attivi in considerazione della clausola contenuta negli accordi sindacali che prevede l'applicazione, nei loro confronti, degli stessi criteri di determinazione del trattamento complessivo utilizzati per gli iscritti in servizio che risolvono il rapporto di lavoro in presenza di erogazione INPS.

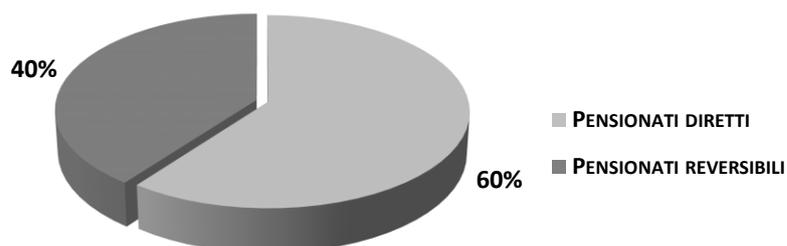
**DISTRIBUZIONE PENSIONATI DIFFERITI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ**



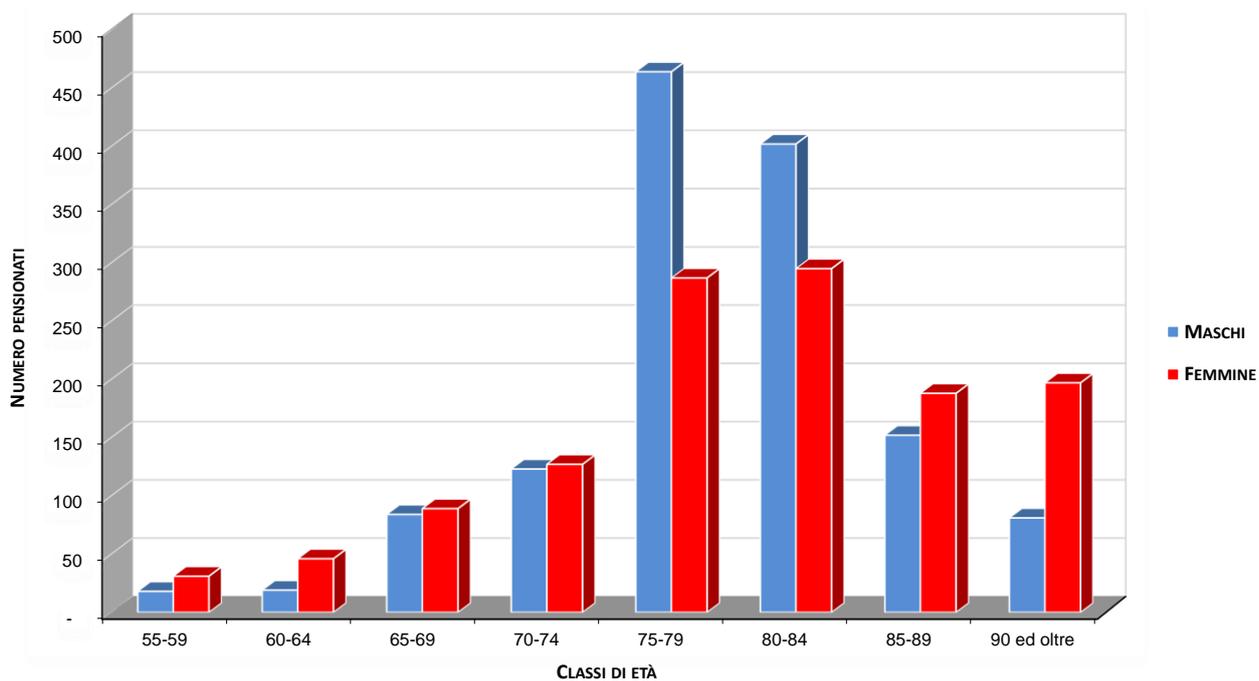
**PENSIONATI IMMEDIATI, DIRETTI E REVERSIBILI, DISTRIBUZIONE PER SESSO**  
*importi in euro*

	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA		ETÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIA	
<b>DIRETTI</b>				
MASCHI	1.287	12.970.267	10.078	79,90
FEMMINE	282	1.682.293	5.966	78,10
<b>TOTALE</b>	<b>1.569</b>	<b>14.652.561</b>	<b>9.339</b>	<b>79,58</b>
<b>REVERSIBILI</b>				
MASCHI	56	304.191	5.432	67,60
FEMMINE	978	7.945.541	8.124	81,05
<b>TOTALE</b>	<b>1.034</b>	<b>8.249.732</b>	<b>7.978</b>	<b>80,32</b>
<b>TOTALE</b>	<b>2.603</b>	<b>22.902.293</b>	<b>8.798</b>	<b>79,87</b>

**DISTRIBUZIONE PENSIONATI IMMEDIATI - DIRETTI E REVERSIBILI**



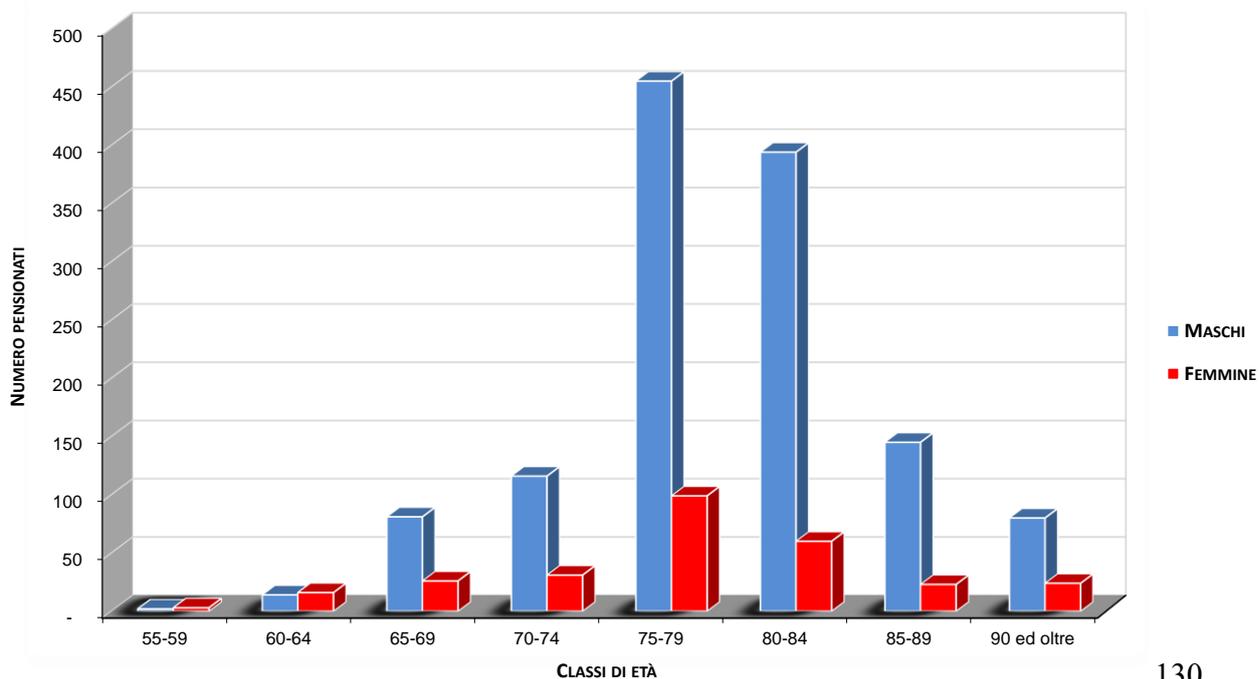
**DISTRIBUZIONE PENSIONATI IMMEDIATI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ - DIRETTI E REVERSIBILI**



**DISTRIBUZIONE PENSIONATI DIRETTI PER CLASSI DI ETÀ E SESSO**  
*importi in euro*

MASCHI	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA	
		TOTALE	MEDIA
FINO A 59	2	9.995	4.997
60-64	14	28.805	2.057
65-69	81	266.282	3.287
70-74	116	556.361	4.796
75-79	455	4.527.190	9.950
80-84	394	4.380.615	11.118
85-89	145	1.906.364	13.147
90 E OLTRE	80	1.294.655	16.183
<b>TOTALE</b>	<b>1.287</b>	<b>12.970.267</b>	<b>10.078</b>
<b>FEMMINE</b>			
FINO A 59	3	22.812	7.604
60-64	16	103.832	6.490
65-69	26	94.004	3.616
70-74	31	130.110	4.197
75-79	99	548.561	5.541
80-84	60	462.843	7.714
85-89	23	172.449	7.498
90 E OLTRE	24	147.682	6.153
<b>TOTALE</b>	<b>282</b>	<b>1.682.293</b>	<b>5.966</b>
<b>TOTALE</b>			
FINO A 59	5	32.807	6.561
60-64	30	132.637	4.421
65-69	107	360.286	3.367
70-74	147	686.471	4.670
75-79	554	5.075.751	9.162
80-84	454	4.843.458	10.668
85-89	168	2.078.813	12.374
90 E OLTRE	104	1.442.337	13.869
<b>TOTALE</b>	<b>1.569</b>	<b>14.652.561</b>	<b>9.339</b>

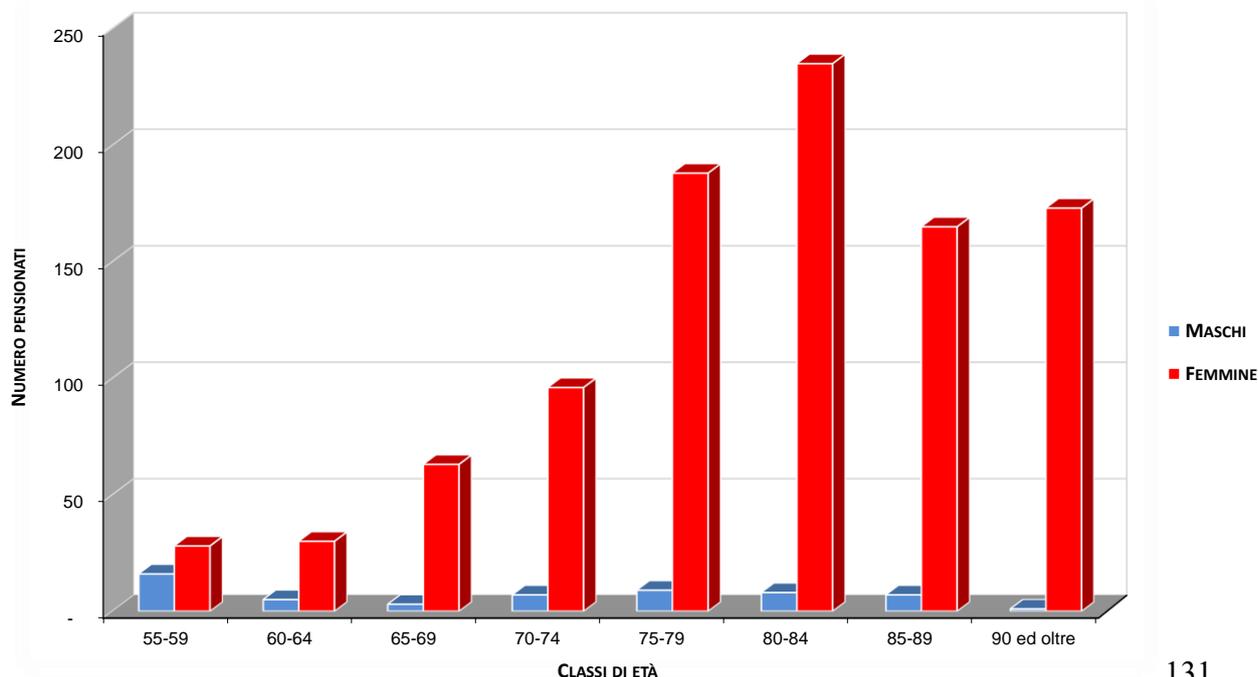
**DISTRIBUZIONE PENSIONATI DIRETTI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ**



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

		PENSIONE INTEGRATIVA	
MASCHI	NUMERO	TOTALE	MEDIA
FINO A 59	16	82.899	5.181
60-64	5	51.396	10.279
65-69	3	24.861	8.287
70-74	7	36.551	5.222
75-79	9	35.837	3.982
80-84	8	33.893	4.237
85-89	7	34.390	4.913
90 E OLTRE	1	4.363	4.363
<b>TOTALE</b>	<b>56</b>	<b>304.191</b>	<b>5.432</b>
<b>FEMMINE</b>			
FINO A 59	28	137.363	4.906
60-64	30	205.053	6.835
65-69	63	376.415	5.975
70-74	96	581.819	6.061
75-79	188	1.319.998	7.021
80-84	235	2.049.957	8.723
85-89	165	1.481.490	8.979
90 E OLTRE	173	1.793.446	10.367
<b>TOTALE</b>	<b>978</b>	<b>7.945.541</b>	<b>8.124</b>
<b>TOTALE</b>			
FINO A 59	28	137.363	4.906
60-64	30	205.053	6.835
65-69	63	376.415	5.975
70-74	96	581.819	6.061
75-79	188	1.319.998	7.021
80-84	235	2.049.957	8.723
85-89	165	1.481.490	8.979
90 E OLTRE	173	1.793.446	10.367
<b>TOTALE</b>	<b>978</b>	<b>7.945.541</b>	<b>8.124</b>

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



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

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

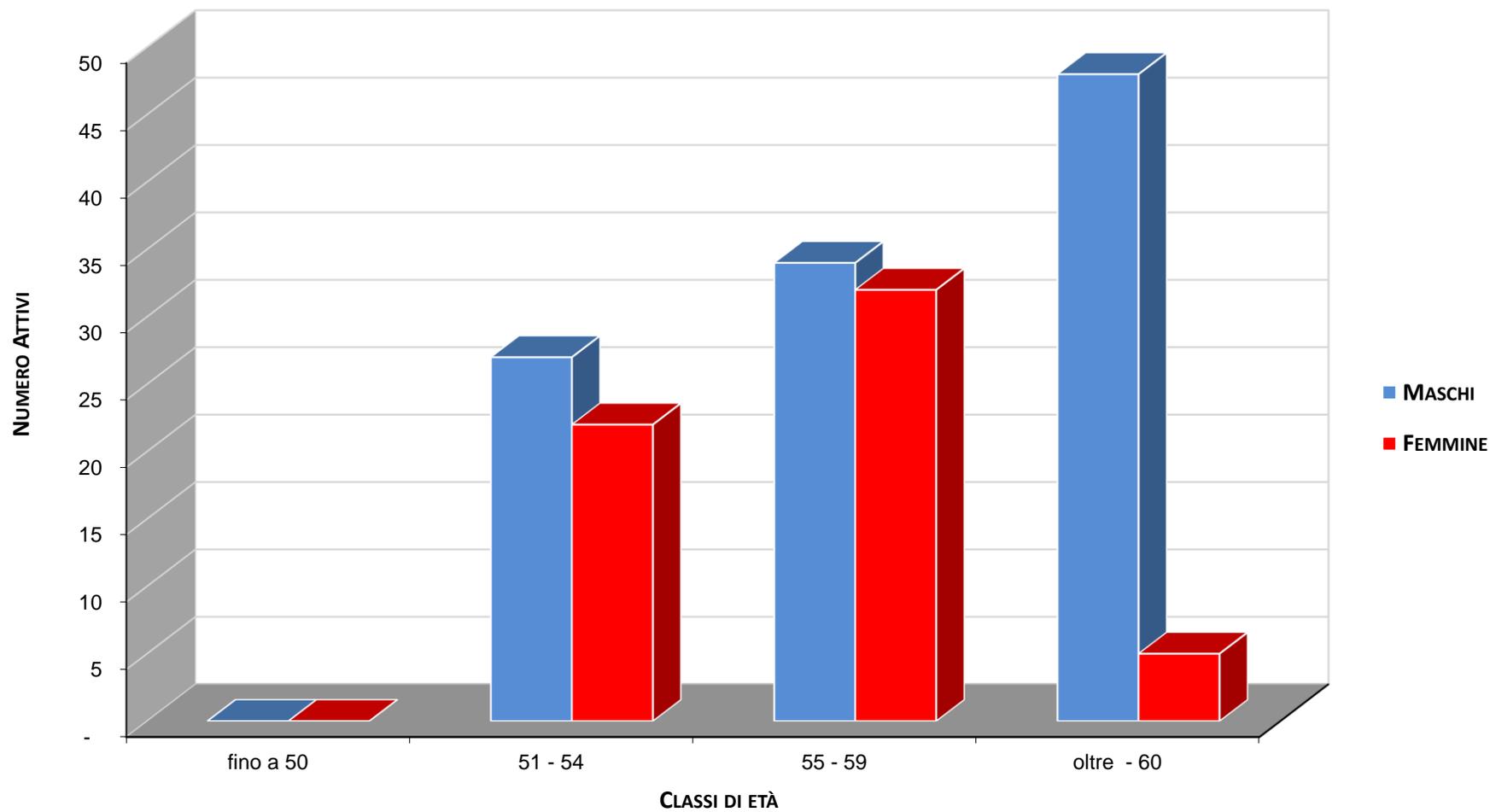
**ATTIVI ISCRITTI - DISTRIBUZIONE PER QUALIFICA**  
*importi in euro*

SESSO	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		MEDIA	
		TOTALE	MEDIO	ETÀ	ANZIANITÀ
<b>MASCHI</b>					
DIRIGENTI	-	-	-	-	-
FUNZIONARI	36	2.484.916	69.025	57,93	35,20
QUADRI	33	1.870.417	56.679	57,16	34,99
IMPIEGATI	40	1.982.853	49.571	58,53	35,30
<b>FEMMINE</b>					
DIRIGENTI	-	-	-	-	-
FUNZIONARI	10	669.415	66.942	55,62	34,02
QUADRI	19	1.076.866	56.677	55,72	32,85
IMPIEGATI	30	1.508.412	50.280	54,81	32,96
<b>TOTALE</b>	<b>168</b>	<b>9.592.879</b>	<b>57.100</b>	<b>56,98</b>	<b>34,45</b>

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

MASCHI	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 50	-	-	-	-
51 - 54	27	1.561.152	57.820	30,86
55 - 59	34	1.902.552	55.957	33,24
OLTRE - 60	48	2.874.481	59.885	38,97
<b>TOTALE</b>	<b>109</b>	<b>6.338.186</b>	<b>58.148</b>	
<b>FEMMINE</b>				
FEMMINE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 50	-	-	-	-
51 - 54	22	1.182.216	53.737	31,54
55 - 59	32	1.798.694	56.209	33,54
OLTRE - 60	5	273.783	54.757	37,24
<b>TOTALE</b>	<b>59</b>	<b>3.254.693</b>	<b>55.164</b>	
<b>TOTALE</b>				
TOTALE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 50	-	-	-	-
51 - 54	49	2.743.369	55.987	31,17
55 - 59	66	3.701.246	56.079	33,38
OLTRE - 60	53	3.148.264	59.401	38,81
<b>TOTALE</b>	<b>168</b>	<b>9.592.879</b>	<b>57.100</b>	

**DISTRIBUZIONE PERSONALE ATTIVO PER SESSO E CLASSI DI ETÀ**



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

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

- Probabilità annue di eliminazione dal servizio per morte le tavole ISTAT 2017, distinte per sesso ed età, con mortalità ridotta del 20%;
- Probabilità annue di morte dei pensionati diretti e reversibili le tavole ISTAT 2017, 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 1,70%, deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Cassa il 29 gennaio 2019;
- Tasso annuo medio di inflazione: 1,50%;
- 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 paragrafo seguente mostra i risultati delle valutazioni attuariali ottenuti secondo le basi tecniche e la metodologia descritta nei paragrafi precedenti distinti tra prestazioni integrative di I° e di II° livello (per le cui definizioni si rimanda allo Statuto della Cassa).

##### **6.1. RISERVA MATEMATICA**

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 – PRESTAZIONE INTEGRATIVA FINO AL I° LIVELLO

*importi in euro*

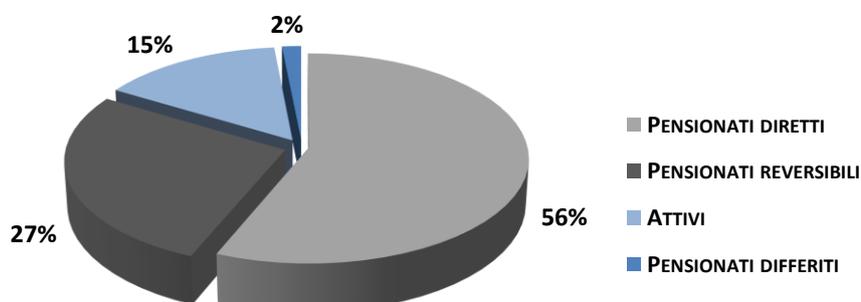
	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
<b>TOTALE</b>	2.834	139.055.180

#### RISERVA MATEMATICA – PRESTAZIONE INTEGRATIVA FINO AL I II° LIVELLO

*importi in euro*

	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
<b>TOTALE</b>	2.834	315.436.648

#### DISTRIBUZIONE DELLA RISERVA MATEMATICA PER TIPOLOGIA - PRESTAZIONE INTEGRATIVA FINO AL II° LIVELLO



## 7. BILANCIO TECNICO DELLA CASSA

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

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 2018 secondo le integrazioni di II° livello.

<b>BILANCIO TECNICO</b> <i>importi in euro</i>			
	PENSIONATI	ATTIVI	TOTALE
<b>PATRIMONIO</b>	327.291.170		<b>327.291.170</b>
V.A.M. PRESTAZIONI	268.652.894	46.783.753	315.436.648
<b>AVANZO/(DEFICIT)</b>	58.638.276	-46.783.753	<b>11.854.523</b>

Risulta pertanto che il bilancio tecnico illustrato nella tabella precedente permette di dichiarare che lo stesso, relativo al gruppo chiuso dei pensionati e del personale in servizio alla data di valutazione, presenta un avanzo pari circa a 11.855 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.

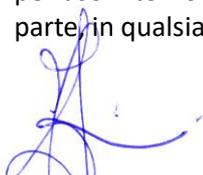
Si sottolinea come la validità dei risultati esposti sia legata prevalentemente:

- 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 TECNICO**

**RISERVA MATEMATICA DEI PENSIONATI PRESTAZIONE INTEGRATIVA FINO AL II° LIVELLO**

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*

	<b>POSIZIONI</b>	<b>RISERVA MATEMATICA</b>
DIRETTE	1.569	177.452.885
REVERSIBILI	1.034	86.311.065
DIFFERITE	63	4.888.944
<b>TOTALE</b>	<b>2.666</b>	<b>268.652.894</b>

**RISERVA MATEMATICA DEL PERSONALE IN SERVIZIO PRESTAZIONE INTEGRATIVA FINO ALI II° LIVELLO**

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 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 fino al II° livello 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*

	<b>POSIZIONI</b>	<b>RISERVA MATEMATICA</b>
<b>TOTALE</b>	<b>168</b>	<b>46.783.753</b>

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 2018

## 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 2018 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 2.500 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 **350 titoli di imprese** (azioni e obbligazioni) e **58 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **48,21%**, rapportato ad un NAV del 100% che non comprende la liquidità, ovvero gli investimenti in valute. Gli investimenti in ETF, Sicav e Fondi, esclusi dall'analisi di Etica SGR, pesano per il **47,48%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **4,31%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**34,13**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.499 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (13,90);
- ✓ 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'1,141%** del patrimonio analizzato è investito in **16** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
  - **Black list:**
    - produzione di mine antiuomo e loro componenti;
  - **Grey List:**
    - violazione 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 **366 titoli di imprese** (azioni e obbligazioni) e **81 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **56,30%**, 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 **41,31%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **2,39%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**34,90**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.499 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (13,90);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,11**), 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 **0,539%** del patrimonio analizzato è investito in **16** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
  - **Black list:**
    - produzione di mine antiuomo e loro componenti;
  - **Grey List:**
    - violazione 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 **353 titoli di imprese** (azioni e obbligazioni) e **22 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **40,23%**, 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 **55,37%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **4,40%**;

- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**35,44**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.499 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (13,90);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,05**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi dei 91 Stati presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (6,70);
- ✓ lo **0,224%** del patrimonio analizzato è investito in **15** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
  - **Black list:**
    - produzione di mine antiuomo e loro componenti;
  - **Grey List:**
    - violazione 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 **366 titoli di imprese** (azioni e obbligazioni) e **58 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **53,97%**, rapportato ad un NAV del 100% che non comprende la liquidità, ovvero gli investimenti in valute. Gli investimenti in ETF, Sicav e Fondi, esclusi dall'analisi di Etica SGR, pesano per il **43,08%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **2,95%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**36,92**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.499 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (13,90);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,09**), 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 **0,491%** del patrimonio analizzato è investito in **16** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
  - **Black list:**

- produzione di mine antiuomo e loro componenti;
  - **Grey List:**
    - violazione 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 **334 titoli di imprese** (azioni e obbligazioni) e **58 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **43,38%**, 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 **50,82%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **5,80%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**33,09**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.499 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (13,90);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,09**), 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'**1,578%** del patrimonio analizzato è investito in **15** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
  - **Black list:**
    - produzione di mine antiuomo e loro componenti;
  - **Grey List:**
    - violazione delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
    - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.
- ✓ nella Linea **non sono presenti** titoli di Stati che risultano essere coinvolti in violazioni molto gravi dei diritti umani.

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

LINEA	PUNTEGGIO IMPRESE	MEDIA DATA PROVIDER IMPRESE <sup>1</sup>	PUNTEGGIO STATI	MEDIA DATA PROVIDER STATI <sup>2</sup>	% TITOLI DI IMPRESE COINVOLTE IN PRATICHE CONTROVERSE	% PATRIMONIO COPERTA <sup>3</sup>
<b>Bilanciata</b>	<b>34,13</b>	13,90	<b>8,08</b>	6,70	1,141%	<b>48,21%</b>
<b>Integrativa</b>	<b>34,90</b>	13,90	<b>8,11</b>	6,70	0,539%	<b>56,30%</b>
<b>Prudente</b>	<b>35,44</b>	13,90	<b>8,05</b>	6,70	0,224%	<b>40,23%</b>
<b>Attiva</b>	<b>36,92</b>	13,90	<b>8,09</b>	6,70	0,491%	<b>53,97%</b>
<b>Dinamica</b>	<b>33,09</b>	13,90	<b>8,09</b>	6,70	1,578%	<b>43,38%</b>

1. I punteggi ottenuti dalle imprese al 31 dicembre 2018 variano da -31 a +59.
2. I punteggi ottenuti dagli Stati al 31 dicembre 2018 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 2018.

PRATICA CONTROVERSA	SOCIETÀ COINVOLTA	PAESE	SETTORE	% LINEA bilanciata	% LINEA integrativa	% LINEA prudente	% LINEA attiva	% LINEA dinamica
<b>In Black list</b>								
Mine Antiuomo e componenti	United Technologies Corp	USA	AEROSPACE & DEFENCE	0,004	0,003	0,001	0,002	0,005
Armi Nucleari e componenti	/	/	/	/	/	/	/	/
Bombe Cluster e componenti	/	/	/	/	/	/	/	/
<b>In Grey list</b>								
Violazioni Convenzioni sui Diritti Umani e ILO	Apple Inc	USA	TECHNOLOGY HARDWARE & EQUIPMENT	0,188	0,120	0,046	0,092	0,276
	Barrick Gold Corp	CANADA	MINING	0,005	0,003	0,001	0,002	0,008
	Costco Wholesale Corp	USA	GENERAL RETAILERS	0,031	0,020	0,007	0,015	/
	Deutsche Lufthansa AG	GERMANY	TRAVEL & LEISURE	0,007	0,003	0,002	0,003	0,009
	FedEx Corp	USA	INDUSTRIAL TRANSPORTATION	0,026	0,016	0,006	0,013	0,032
	General Motors	USA	AUTOMOBILES&PARTS	0,221	0,040	/	0,042	0,178
	Glencore PLC	UK	MINING	0,064	0,027	0,016	0,031	0,094
	International Flavors & Fragra	USA	CHEMICALS	0,003	0,002	0,001	0,002	0,002
	McDonald's Corp	USA	TRAVEL & LEISURE	0,050	0,032	0,012	0,024	0,074
	Procter & Gamble Co/The	USA	HOUSEHOLD GOODS & HOME CONSTRUCTION	0,082	0,053	0,020	0,040	0,121
	Rio Tinto PLC	UK	MINING	0,076	0,032	0,018	0,037	0,086
Wal-Mart Stores Inc	USA	GENERAL RETAILERS	0,036	0,023	0,009	0,018	0,171	
Violazione Convenzioni sulla Biodiversità	BP PLC	UK	OIL & GAS PRODUCERS	0,133	0,056	0,032	0,065	0,196
	Exxon Mobil Corp	USA	OIL & GAS PRODUCERS	0,083	0,053	0,020	0,040	0,102
	TOTAL SA	FRANCE	OIL & GAS PRODUCERS	0,133	0,056	0,032	0,065	0,225
<b>Totale</b>		<b>16</b>		<b>1,141</b>	<b>0,539</b>	<b>0,224</b>	<b>0,491</b>	<b>1,578</b>

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

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

<b>PATRIMONIO TOTALE CASSA</b>	<b>PUNTEGGIO IMPRESE</b>	<b>MEDIA DATA PROVIDER IMPRESE</b>	<b>PUNTEGGIO STATI</b>	<b>MEDIA DATA PROVIDER STATI</b>	<b>% TITOLI DI IMPRESE COINVOLTE IN PRATICHE CONTROVERSE</b>	<b>% PATRIMONIO COPERTA<sup>1</sup></b>
	<b>35,24</b>	13,90	<b>8,10</b>	6,70	<b>0,625%</b>	<b>52,29%</b>

<sup>1</sup> 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 del comparto:** rendimento calcolato sulla base delle quote ufficiali. Il rendimento tiene in considerazione la fiscalità e 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 "idiosincratichi"), 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 2018 la gestione riporta un **rendimento da quota negativo (-1,51%)** a fronte di un rendimento di benchmark lordo di -0,99%.

**Principale driver di underperformance** risulta la selezione dei titoli obbligazionari, sia governativi (-0,15%), che societari (-0,10%); negativo anche il contributo dello stock picking azionario globale ex-Europa (-0,07%) e l'allocazione sui mercati monetari (-0,08%).

La **volatilità è più elevata** del benchmark (1,47% contro 1,41%), guidata dalla componente obbligazionaria del portafoglio; la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,98) con una generazione di **“rendimento attivo” negativo** (alpha pari a -0,19%) legata principalmente alle obbligazioni corporate high yield ed alle azioni globali.

Il portafoglio, avendo un **profilo di rischio marginalmente più conservativo del benchmark**, è in grado di reagire in maniera **leggermente migliore durante le fasi discendenti** del mercato (downward market skill pari a 51,22%) ma **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 37,68%).

L'**efficienza** della gestione è **negativa** (indice di Sharpe complessivo negativo), con bond corporate (sia high yield che investment grade) ed azioni europee come peggiori contributori, **TEV contenuta** (0,5%) e **VAR basso** (0,7%).

## 2. Linea Attiva

Nel 2018 la gestione riporta un **rendimento da quota negativo (-1,91%)** a fronte di un rendimento di benchmark lordo di -1,23%.

**Principale driver di underperformance** risulta la selezione dei titoli obbligazionari, sia governativi (-0,32%), che societari (-0,20%); negativo anche il contributo dello stock picking azionario globale ex-Europa (-0,11%) e l'allocazione sui mercati monetari (-0,08%).

La **volatilità è più contenuta** del benchmark (2,52% contro 2,92%), in maniera più marcata per la componente azionaria del portafoglio; la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,81) con una generazione di **“rendimento attivo” negativo** (alpha pari a -0,58%) legata principalmente alle obbligazioni corporate high yield ed alle azioni, in particolare europee.

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 68,8%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 26,47%).

L'**efficienza** della gestione è **negativa** (indice di Sharpe complessivo negativo), con bond corporate e azioni europee come peggiori contributori, **TEV contenuta** (1,0%) e **VAR basso** (1,47%).

### 3. Linea Bilanciata

Nel 2018 la gestione riporta un **rendimento da quota negativo (-3,00%)** a fronte di un rendimento di benchmark lordo di -2,97%.

**Principale driver di underperformance** risulta lo stock picking azionario globale ex-Europa (-0,21%) ma contribuiscono negativamente anche la selezione dei titoli obbligazionari, sia governativi (-0,14%), che societari (-0,10%).

La **volatilità** è **più contenuta** del benchmark (4,19% contro 4,77%), 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” negativo** (alpha pari a -0,44%) legata principalmente all'obbligazionario corporate high yield, alle azioni 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 64,34%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 26,52%).

L'**efficienza** della gestione è **negativa** (indice di Sharpe complessivo negativo), con bond corporate e azioni europee come contributori peggiori, e **TEV tendenzialmente contenuta** (1,41%) e **VAR basso** (2,30%).

### 4. Linea Dinamica

Nel 2018 la gestione riporta un **rendimento da quota negativo (-4,23%)** a fronte di un rendimento di benchmark lordo di -4,65%.

**Principale driver di rendimento differenziale** risulta lo stock picking azionario ex-Europa (-0,36%), ma contribuiscono negativamente anche l'allocazione monetaria (-0,08%), la selezione dei bond sia governativi (-0,15%) che corporate (-0,07%)

La **volatilità** è decisamente **più contenuta** del benchmark (6,11% contro 6,93%), in maniera più marcata per la componente obbligazionaria del portafoglio; la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,85) con una generazione di

“**rendimento attivo**” **negativo** (alpha pari a -0,65%) legata principalmente all’obbligazionario corporate high yield ed alle 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 65,04%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 26,09%).

L’**efficienza** della gestione è **negativa** (indice di Sharpe complessivo negativo), con bond corporate, azioni europee e strumenti monetari come peggiori contributori, **TEV tendenzialmente contenuta** (1,9%) e **VAR discreto** (3,53%).

## 5. Linea Integrativa

Nel 2018 la gestione riporta una **performance lorda negativa (-2,52%)** e **inferiore** al benchmark lordo (delta: **-0,90%**).

**Principali driver di underperformance** risultano la selezione dei titoli governativi (-0,44%) e societari (-0,17%); negativi anche lo stock picking globale ex-Europa (-0,12%) ed il posizionamento tattico europeo (-0,14%).

La **volatilità** è **più contenuta** del benchmark (2,83% contro 3,20%), in maniera più marcata per la componente obbligazionaria del portafoglio; la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,84) con una generazione di “**rendimento attivo**” **negativo** (alpha pari a -0,43%), legata principalmente all’obbligazionario corporate high yield ed alle 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 69,17%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 24,11%).

L’**efficienza** della gestione è negativa (indice di Sharpe complessivo negativo), con bond corporate ed azioni europee come peggiori contributori, **TEV contenuta** (1,00%) e **VAR basso** (1,57%).