FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I DIPENDENTI
DELLA BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.
DIVENUTI TALI DALL'1.1.1991

ISCRITTO ALL'ALBO DEI FONDI PENSIONE AL N. 1643

BILANCIO DI ESERCIZIO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014

9° ESERCIZIO

I N D I C E

1. - Organi dell'Ente 5

2. - Relazione sulla gestione.....9

3. - Bilancio di esercizio.....21

3.1. - Stato Patrimoniale 22

3.2. - Conto Economico.....22

3.3.- Nota Integrativa.....23

3.3.1. – Rendiconto della fase di accumulo.....29

3.3.2. – Linea Prudente 42

3.3.3. – Linea Attiva.....53

3.3.4. – Linea Bilanciata.....64

3.3.5. – Linea Dinamica 75

3.3.6. – Linea Capitale e Rendimento Garantito 86

3.3.7. – Linea Garantita 93

4. - Relazione del Collegio dei Sindaci 101

5. - Relazione della Società di Revisione KPMG SpA 107

6. - Relazione dell'Agenzia di rating extra-finanziario VIGEO 111

1. - ORGANI DELL’ENTE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nicola Massimo Clarelli	*Presidente*
Fabrizio Padrini	*Vice Presidente*
Emanuela Anichini	
Micaela Bini	
Pasquale Difonzo	
Valerio Debeni	
Vincenzo La Gaetana	
Carlo Magni	
Giuseppe Romeo	
Doriana Ruzzon	

COLLEGIO DEI SINDACI

Lucio Zannella	*Presidente*
Alberto Cavalieri	
Marco Pica	
Oscar Vesevo	

DIREZIONE

Enzo Giustarini	*Direttore Responsabile*

2. - RELAZIONE SULLA GESTIONE

SOMMARIO:

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

1.- Le modifiche al quadro normativo di riferimento

Nel corso del 2014 l'Autorità di Vigilanza di settore - COVIP, in ossequio alla propria funzione istituzionale di garantire ed assicurare trasparenza e correttezza nella gestione e nell'amministrazione dei fondi pensione, utilizzando gli strumenti di regolamentazione di specifica competenza (direttive, circolari ed orientamenti), ha continuato a fornire agli enti vigilati utili indicazioni per consolidare ed uniformare il sistema oggi vigente alla luce degli interventi legislativi intervenuti nel periodo.

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

Nel più generale quadro di riferimento legislativo entro cui il Fondo si è trovato ad operare nel corso del 2014, occorre poi menzionare la Legge n. 89 del 23.06.2014, di conversione del D.L. 66/2014 recante Misure urgenti per la competitività e la giustizia sociale, con cui sono state introdotte novità in materia di regime fiscale della previdenza complementare. Con tale intervento, che si colloca nell'ambito delle iniziative governative di contenimento della spesa pubblica, è stato previsto un aumento dell'aliquota dell'imposta sostitutiva per l'anno 2014 dall'11% all'11,50%, nonché un innalzamento al 26% della tassazione dei redditi derivanti dai rendimenti della rendita previdenziale.

Sempre in materia di novità legislative intervenute in corso d'anno, che hanno prodotto impatti di rilievo sul sistema della previdenza complementare, spicca poi la Legge n. 190 del 23 dicembre 2014, c.d. legge di stabilità, che per effetto delle previsioni di cui all'art. 1, commi 621, 622, 624, con riguardo alla misura dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'articolo l'art.17, comma 1, del decreto 252/2005, ha determinano sia l'aumento della tassazione dall'11% (già elevata all'11,50% dal mese di luglio 2014) al 20% sul risultato reddituale della gestione, sia differenti modalità di determinazione della base

imponibile. Le modifiche al regime fiscale dei fondi pensione, in ossequio al generale principio di irretroattività previsto dallo Statuto del Contribuente, si sarebbero dovute applicare dal 2015, tuttavia, risultando detto principio sempre più disatteso, come in questo caso, l'imposta complessivamente dovuta con l'aliquota del 20% riguarda il 2014 e ciò, tenuto conto dei meccanismi di valorizzazione del patrimonio di fine anno, comporterà un'attività di rettifica fiscale che andrà ad impattare l'imposta dell'anno 2015.

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

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

Tale nuovo Regolamento, sotto forma di decreto ministeriale 166/2014, in sostituzione del precedente decreto 703/96, ridefinisce la materia dei conflitti di interesse e prevede innovativi criteri gestionali e procedurali a cui dovranno attenersi tutti i fondi pensione, compresi quelli preesistenti. Per l'attuazione di quanto previsto nel Regolamento, che conclude un lungo processo di riforma volto sostanzialmente a garantire maggiore flessibilità nella gestione delle risorse dei fondi pensione pur nel rispetto di una prudente politica di gestione, è stato previsto un termine di 18 mesi, decorrenti dalla sua entrata in vigore. Pertanto, nelle more dell'adeguamento previsto, continuerà ad applicarsi il decreto 703/1996.

2.- Principali eventi gestionali

Il Bilancio dell'esercizio 2014, che trova riscontro nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nella Nota Integrativa, è stato redatto sulla base degli stessi criteri di valutazione già utilizzati nei precedenti esercizi riferiti al valore di mercato, con conseguente valorizzazione nel Conto Economico delle inerenti plusvalenze e minusvalenze sulle componenti patrimoniali; permane la sola eccezione dell'investimento in obbligazioni Casaforte, sottoscritte nel dicembre 2010, che, in ragione della peculiare natura dello stesso, continua ad essere valorizzato al costo storico.

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

Con l'inizio dell'anno è entrata a regime la nuova composizione dell'*asset allocation* relativa alla gestione del patrimonio mobiliare, che per le quattro linee di investimento adottate (Prudente - Attiva - Bilanciata - Dinamica) risulta oggi ispirata a criteri di maggiore diversificazione sia per area geografica sia per tipologia di strumenti finanziari investibili. Permane, come in passato, l'assoggettamento della gestione a criteri di eticità predeterminati del portafoglio amministrato ed il cui livello di qualità continua ad essere misurato tramite una qualificata società di rating (VIGEO), attraverso un apposito *score ESG* (*Enviroment, Social, Governance*).

Sul fronte della composizione della platea di iscritti al Fondo nell'anno 2014 si sono verificati due eventi assai significativi.

Il primo è quello relativo alle ricadute determinate dall'applicazione dell'accordo 21/12/2013 raggiunto dalle Fonti Istitutive a conclusione della procedura di cessione di ramo d'azienda della Banca MPS alla società Fruendo, con cui è stato consentito ai lavoratori interessati di mantenere l'iscrizione e di continuare ad alimentare le preesistenti posizioni di previdenza complementare accese presso il Fondo.

Il secondo riguarda invece la definitiva integrazione delle posizioni individuali degli iscritti già dipendenti di Banca Antonveneta, che, nel rispetto del principio per cui il Fondo costituisce la forma di riferimento per la previdenza complementare aziendale della Banca MPS per tutti gli assunti ed incorporati dall'1.1.1991, con decorrenza dal mese di luglio 2014, hanno trasferito sulla base dei valori liquidi esistenti a quella data le posizioni precedentemente maturate presso il Fondo FAP. Tale operazione ha riguardato ben n. 3.319 iscritti ed ha portato ad un accrescimento del patrimonio in gestione di circa 156,3 € milioni.

Sempre nell'ambito operazioni di Piano Industriale della Banca MPS che comportano ricadute sugli organici e producono effetti anche nei confronti del Fondo, occorre menzionare l'operazione societaria di conferimento di ramo d'azienda a favore di Widiba. Per effetto delle intese intervenute nel mese di giugno 2014 e delle deliberazioni assunte dal Consiglio di amministrazione nei confronti degli iscritti che hanno trasferito il proprio rapporto di lavoro presso Widiba, è stata assicurata continuità del rapporto di previdenza complementare aziendale ed è stato consentito, così come nel caso dell'operazione Fruendo, di mantenere l'iscrizione e di continuare ad alimentare le preesistenti posizioni di previdenza accese presso il Fondo.

Nel corso del 2014 hanno poi lasciato l'attività lavorativa oltre 600 iscritti per effetto dell'adesione al Fondo di solidarietà del settore del credito. Nei loro confronti, così come in occasione delle precedenti iniziative di tal genere, è previsto il mantenimento, salvo diversa volontà dell'interessato, della posizione maturata presso il Fondo pur senza possibilità di ulteriore alimentazione.

Nel corso dell'anno 2014 sono state liquidate n. 381 posizioni individuali e sono stati esercitati n. 221 riscatti parziali del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario. Tra prestazioni, riscatti e trasferimenti sono stati erogati complessivamente circa 33,0 € milioni: il 90,7% delle erogazioni è avvenuto per effetto di trasferimenti e riscatti, mentre il 9,3% a titolo di prestazione per maturazione di diritto a pensione.

Le anticipazioni erogate sono state pari a 33,0 € milioni, di cui il 37,5% per acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli, mentre il 61,5% per esigenze personali (nel limite del 30% del maturato). L'1,0% delle erogazioni è stato invece concesso per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

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

Sul piano della politica monetaria globale nel 2014 è proseguito il trend interventista delle principali banche centrali. Negli Usa il focus è stato sull'inizio del tapering (riduzione graduale del piano di acquisti di asset) che è proseguito per tutto l'anno mentre in area Euro la BCE, che ha tagliato il tasso di riferimento fino allo 0,05%, ha anche introdotto una serie di misure non convenzionali per fronteggiare i rischi di bassa inflazione e di stimolo alla

crescita. A partire da giugno ha avviato operazioni di finanziamento TLRO e nel mese di settembre ha lanciato un piano di acquisto di ABS e covered di rilevante entità. Per effetto di tali manovre si è verificata una generalizzata riduzione degli spread di riferimento, che sono ritornati in prossimità dei livelli pre-crisi 2010/11.

Sul fronte valutario il 2014 è stato caratterizzato da un andamento divergente tra la prima e la seconda parte dell'anno. Nei primi sei mesi, infatti, si è assistito ad un andamento tendenzialmente debole per il dollaro nei confronti di quasi tutte le principali valute, mentre nella seconda parte dell'anno il dollaro è tornato ad essere protagonista di una fase di marcato apprezzamento fino a raggiungere i livelli massimi del 2009.

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

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

Con riferimento ai diversi mercati azionari, il 2014, pur caratterizzato da sensibili differenziazioni per area geografica, ha nel complesso fatto registrate performance di entità più contenute rispetto al 2013. In vetta ai listini mondiali spicca l'indice Shanghai Composite cinese, in rialzo di oltre il 40% in valuta locale, così come in area paesi emergenti sono cresciute molto anche la borsa indiana e quella turca.

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

La gestione

A fine anno 2014 la composizione del portafoglio delle varie linee di investimento è stata caratterizzata dai seguenti principali parametri strutturali:

a. Componente azionaria - compresa tra un minimo del 99,5% ed un massimo del 101,4% (limite discrezionale di gestione nel *range* 90% -110%);
b. Livello della liquidità - risultante dai saldi di conto corrente in percentuale del valore totale della gestione:
    - linea prudente pari a 1,50%;

- linea attiva pari a 1,60%;
- linea bilanciata pari a 1,60%;
- linea dinamica pari a 1.60%;

c. Investimenti in titoli di stato e di enti sovranazionali dell'area euro: pari al 52,9% del totale del capitale in gestione, di cui: 34,2% emessi dall'Italia, 5,1% dalla Germania, 1,2% da entità sovranazionali (BEI, EFSF), 2,0% dal Belgio, 4,5% dalla Spagna, 5,1% dalla Francia, 0,7% Olanda;

d. Modified Duration della componente obbligazionaria:
   - linea prudente pari a 1,21;
   - linea attiva pari a 4,57;
   - linea bilanciata pari a 4,32;
   - linea dinamica pari a 4.49;

e. Indice di Rotazione (Turnover di portafoglio):
   - linea prudente pari a 1,40;
   - linea attiva pari a 1,44;
   - linea bilanciata pari a 1,31;
   - linea dinamica pari a 1,18;

f. Tracking Error Volatility
   - linea prudente pari a 0,30%
   - linea attiva pari a 0,80%
   - linea bilanciata pari a 1,00%
   - linea dinamica pari a 1,30%.

4.- La composizione del patrimonio

Sempre a fine anno 2014 l'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 1.336,95 € milioni contro i 1.121,46 € milioni del precedente esercizio, con un aumento del patrimonio di 215,49 € milioni.

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, la gestione del patrimonio mobiliare delle linee al 31 dicembre 2014 risulta così ripartita:

- alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA è affidata la gestione mobiliare per le quattro linee già previste - prudente, attiva, bilanciata, dinamica - come per l'esercizio precedente;
- ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA è affidata la gestione finanziaria della Linea a Capitale e Rendimento Garantito, nonché 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.

Gli investimenti diretti sono rappresentati dal valore delle quote del Fondo Immobiliare Core Italian Properties, del Fondo Immobiliare Caesar ,dalle obbligazioni Casaforte - Classe B e dalla liquidità giacente sul conto corrente di esercizio.

5.- Il risultato di gestione

5.1 - *Gestione finanziaria indiretta*

Il risultato della gestione finanziaria indiretta, ovvero del patrimonio mobiliare affidato in gestione è stato, al lordo dell'imposta sostitutiva, di 77,1 € milioni. In considerazione del fatto che il patrimonio in gestione al 1.1.2014 era pari a 1.094,4 € milioni, la redditività è stata pari al 7,05% degli investimenti indiretti iniziali. Detto risultato è dovuto sia alle plusvalenze derivanti dalla rivalutazione dei titoli, sia ai profitti realizzati dall'attività di negoziazione, alle cedole ed ai dividendi incassati ed è conseguenza del generale positivo andamento dei mercati finanziari che nel corso del 2014 ha consentito di realizzare *performance* assai positive.

Come utile confronto si evidenzia che nel corso del precedente esercizio il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato positivo (+63,5 € milioni), pari al 6,01% degli investimenti puntuali in gestione all'1.1.2013, che ammontavano a 1.055,2 € milioni.

Nell'esercizio in esame il patrimonio medio investito nella gestione indiretta ha rappresentato la quasi totalità del patrimonio medio del Fondo ed il suo rendimento lordo è stato mediamente del 6,40%, articolato tra le diverse linee di investimento come evidenziato nella seguente tabella:

	Rendimento Lordo	**Rendimento Benchmark**
Linea Prudente	2,25%	2,68%
Linea Attiva	8,65%	10,65%
Linea Bilanciata	8,44%	10,89%
Linea Dinamica	8,77%	11,80%
Linea Garantita	2,79%	(1)
Linea Capitale e Rendimento Garantito	2,07%	(1)

(1) Non è previsto un benchmark di riferimento.

Il calcolo dell'imposta sostitutiva sul risultato della gestione è stato effettuato separatamente per ciascuna linea di investimento.

5.2 - *Gestione finanziaria diretta e amministrativa*

Il risultato della gestione finanziaria diretta, pari a 1,6 € milioni, rappresenta il rendimento del patrimonio iniziale di 45,8 € milioni costituito dalle disponibilità liquide (al netto delle passività) occorrenti per l'attività ordinaria, dalle somme depositate in attesa di investimento, dall'investimento nei fondi immobiliari Core Italian Properties e Caesare" e dalle obbligazioni Casaforte - Classe B. Questi due ultimi investimenti contribuiscono al rendimento complessivo con il seguente dettaglio:

	Interessi Ced/Div	**Plus / Minus**	**Risultato Totale**	**Patrimonio Iniziale**	**% Rendimento**
Fondi Immobiliari	426	382	808	21.675	3,73%
Obbligazioni "Casaforte"	741		741	10.000	7,41%
Totali	**1.167**	**382**	**1.549**	**31.675**	**4,22%**

Nell'esercizio precedente il risultato era stato pari a 1,034 € milioni, a fronte di un patrimonio iniziale di 26,567 € milioni, pari al 3,89%; il miglioramento del risultato è imputabile prevalentemente alla plusvalenza complessiva da valutazione dei fondi immobiliari, rispetto alla minusvalenza di -0,420 € milioni dell'esercizio precedente.

Si sono inoltre registrati interessi sul conto corrente di liquidità per 13 mila euro e proventi straordinari per 25 mila euro, per rimborsi di doppia tassazione su dividendi esteri percepiti negli anni precedenti.

5.3 – *Redditività del patrimonio*

Il risultato complessivo lordo del patrimonio (margine della gestione finanziaria) è stato pari a 78,1 € milioni, al lordo dell'imposta sostitutiva di 9,1 € milioni, con una redditività lorda del patrimonio iniziale di 1.121,5 € milioni pari al 6,97% (5,76% nell'esercizio precedente, pari a 63,8 € milioni su un patrimonio iniziale di 1.109,2 € milioni).

Il risultato netto di gestione risulta evidente anche dalla sottostante comparazione dei valori delle quote delle singole linee d'investimento:

Linea d'investimento	**Valore quota al 31.12.2014**	**Valore quota al 31.12.2013**	**Risultato netto**
Linea Prudente	14,679	14,389	2,02%
Linea Attiva	16,014	14,907	7,43%
Linea Bilanciata	13,018	12,139	7,24%
Linea Dinamica	17,080	15,882	7,54%
Linea Garantita	12,211	11,925	2,40%
Linea Capitale e Rendimento Garantito	10,708	10,524	1,75%

6.- Le spese amministrative

Le spese amministrative sono a carico della Banca MPS SpA ai sensi dell'art. 36 dello Statuto.

7.- La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate

Complessivamente la gestione previdenziale ha registrato entrate per 212,5 € milioni, di cui 56,2 € come contributi ed ulteriori 156,3 € milioni come controvalore totale delle posizioni degli iscritti provenienti dal FAP Antonveneta. Il valore totale delle uscite per prestazioni ed anticipazioni è stato pari a 66,0 € milioni, con un avanzo di 146,5 € milioni.

I contributi previdenziali sono stati registrati con il principio di cassa, nel rispetto dei criteri indicati nella Delibera COVIP 122/98 paragrafo 1.6.1. I contributi stessi sono stati versati nei tempi previsti dalla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA.

Nel corso dell'esercizio sono state erogate anticipazioni di cui all'art.11 comma 7 del decreto 252/05 per 33,0 € milioni per i seguenti scopi:

Causali	n.	%	Lordi erogati Euro/1000	%
Acquisto prima casa abitazione iscritto/figli	196	10,91%	9.552	28,93%
Manuten./ristrut. prima casa iscritto/figli	115	6,40%	2.833	8,58%
Spese sanitarie	36	2,00%	345	1,04%
Esigenze personali	1.450	80,69%	20.291	61,45%
Totali	**1.797**	**100,00%**	**33.021**	**100,00%**

Le anticipazioni erogate nell'esercizio rappresentano il 2,94% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni.

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

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

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

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

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

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

In materia di responsabilità civile dei membri degli Organi collegiali e del personale avente

responsabilità direttive nell'ambito dell'organizzazione del Fondo (c.d *Directors & Officers*), fermo restando quanto direttamente garantito dalla Banca MPS in materia di tutela per fatti commessi nell'esercizio delle funzioni, è stata introdotta, con decorrenza dal mese di novembre 2014, una copertura mediante polizza assicurativa per danni a terzi commessi dall'assicurato. Al riguardo, dopo aver vagliato varie proposte pervenute tramite *broker* assicurativo, il Consiglio ha accettato l'offerta quotata da Liberty Mutual Insurance, il cui onere verrà sostenuto dalla Banca MPS.

Nell'ambito delle opportunità offerte dal mercato nell'ottica della maggiore diversificazione degli investimenti e di miglioramento della *performance*, nel mese di dicembre 2014 è stato deliberato un investimento di medio lungo periodo riguardante il fondo immobiliare chiuso riservato a investitori istituzionali denominato Fondo Hadrian, istituito e gestito da AXA REIM SGR SpA che si pone quale scopo principale l'investimento in beni immobili, diritti reali di godimento su beni immobili e partecipazioni in società immobiliari suddivisi tra Paesi Europei *Core* e Paesi dell'Europa Orientale. L'entità dell'investimento è esposta nella Nota integrativa.

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

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

Con decorrenza dall'inizio dell'anno 2015, per effetto della decadenza dalla carica del Consigliere elettivo Walter Bottoni conseguente alla risoluzione del rapporto di lavoro per accesso al Fondo di solidarietà di settore, è subentrato, in applicazione del vigente Regolamento elettorale, il Dott. Pasquale Difonzo, iscritto al Fondo dal mese di gennaio 2011.

10.- Le prospettive future

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

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

11.- Conflitto di interessi

Come richiesto dalla normativa in materia di disciplina dei conflitti di interesse e dei limiti di

concentrazione degli investimenti, per assolvere agli obblighi di informazione e di trasparenza, nella Nota Integrativa è data informativa in merito ai titoli emessi dalla Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. tenuta alla contribuzione. Tali operazioni vengono effettuate dal gestore finanziario nell'ambito dei limiti dei mandati conferiti.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Nicola Massimo Clarelli)

Il Direttore Responsabile
(Enzo Giustarini)

3. - BILANCIO DI ESERCIZIO

3.1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	Investimenti diretti	48.566.377	45.795.302	2.771.075
20	Investimenti in gestione	1.324.937.370	1.094.365.486	230.571.884
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	14.583	-	14.583
50	Crediti di imposta	-	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.373.518.330**	**1.140.160.788**	**233.357.542**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	Passivita' della gestione previdenziale	26.852.578	11.033.410	15.819.168
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	641.670	- 641.670
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	595.996	8.078	587.918
50	Debiti di imposta	9.119.782	7.022.176	2.097.606
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**36.568.356**	**18.705.334**	**17.863.022**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**1.336.949.974**	**1.121.455.454**	**215.494.520**
	CONTI D'ORDINE			
	Impegni per sottoscrizione investimenti	5.000.000	2.174.000	2.826.000

3.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	146.504.776	- 44.555.676	191.060.452
20	Risultato della gestione finanziaria	1.587.310	1.051.940	535.370
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	77.146.513	63.453.130	13.693.383
40	Oneri di gestione	- 619.563	- 665.970	46.407
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	78.114.260	63.839.100	14.275.160
60	Saldo della gestione amministrativa	- 4.734	- 1.150	- 3.584
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**224.614.302**	**19.282.274**	**205.332.028**
80	**Imposta sostitutiva**	**- 9.119.782**	**- 7.022.176**	**- 2.097.606**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**215.494.520**	**12.260.098**	**203.234.422**

IL DIRETTORE RESPONSABILE (Enzo Giustarini)

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

IL PRESIDENTE (Nicola Massimo Clarelli)

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) compensi erogati agli amministratori e sindaci;

F) categorie e composizione dei beneficiari del Fondo;

G) prospetti di riclassificazione dei comparti

A) INFORMAZIONI GENERALI

Il patrimonio del Fondo è suddiviso in sei distinte linee di investimento (dette anche comparti):

- Linea Prudente
- Linea Attiva
- Linea Bilanciata
- Linea Dinamica
- Linea Garantita (*)
- Linea Capitale e Rendimento Garantito
  (*) destinata al TFR degli iscritti che tacitamente è versato al Fondo.

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

Dal 1° luglio 2011 è stata attivata la Linea Capitale e Rendimento Garantito, gestita da AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, per raccogliere la posizione di coloro che in occasione del processo di armonizzazione sono rimasti "silenti". Con decorrenza 01.01.2012 tale linea è stata resa opzionabile per il capitale maturato e i versamenti futuri per tutti gli iscritti al Fondo.

Gli Amministratori hanno ritenuto valido applicare, di norma, le indicazioni e gli schemi di bilancio forniti dalla CO.VI.P. per la redazione del bilancio dei fondi a contribuzione definita di origine negoziale di nuova costituzione. Tali indicazioni sono state ritenute tuttora valide perdurando l'assenza di specifiche disposizioni sulla modalità di redazione del bilancio dei "Fondi preesistenti" (art.20 del decreto 252/05), ai quali appartiene il Fondo che risulta iscritto presso la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con il codice identificativo n. 1643 nell'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti.

Come descritto al paragrafo 2. della Relazione sulla Gestione, nel Fondo, per effetto dell'accordo del 10 febbraio 2014 tra Banca e OO.SS., con decorrenza 1 luglio 2014 sono confluite, su base collettiva, le posizioni individuali degli iscritti al "Fondo Pensione Aziendale FAP Banca Antonveneta, a contribuzione definita".

Per quanto riguarda i contributi previdenziali, a partire dal 2014 sono contabilizzati per cassa, come previsto dalla delibera CO.VI.P. n. 122/98.

In deroga alle disposizioni previste dalla delibera CO.VI.P. n. 122/98, gli Amministratori hanno stabilito di valutare lo strumento finanziario " Casaforte classe B", sottoscritto nel dicembre 2010, adottando il criterio del costo storico. Tale scelta, verificata anche l'assenza di perdite durevoli di valore, ha trovato giustificazione nella classificazione dello strumento ("illiquido") effettuata dall'emittente, nonché nella durata e nello scopo per il quale è stato acquisito. In merito alla data di scadenza è infatti prevista la possibilità che i Titoli di Classe B siano oggetto di rimborso anticipato rispetto alla data di scadenza attesa (31 luglio 2033), secondo il piano di ammortamento previsto nella scheda prodotto del titolo, comunque entro la data finale fissata al 30 giugno 2040.

Per la ripartizione dei movimenti contabili sono stati adottati i criteri di seguito descritti.

Le componenti patrimoniali ed economiche riconducibili a patrimoni separati quali: i contributi e le prestazioni di natura previdenziale, i movimenti ed i risultati delle singole gestioni patrimoniali, la movimentazione e la valutazione dei fondi immobiliari chiusi, l'imposta sostitutiva, sono state attribuite direttamente al comparto di riferimento.

Per quanto riguarda invece le componenti riferibili al patrimonio indiviso (il conto corrente ordinario e gli oneri di gestione) l'imputazione delle voci contabili è avvenuta applicando i coefficienti di ripartizione dei patrimoni delle linee all'1.1.2014, come risultanti a seguito dei trasferimenti tra le diverse linee di investimento (*switch).* Occorre precisare che il patrimonio netto in via di formazione delle linee garantite è stato interamente versato alla compagnia di riferimento, a titolo di premio sulla polizza che prevede la corresponsione di un rendimento minimo garantito.
Sul versante della prestazione assicurativa, è proseguita la convenzione con AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, che prevede un trattamento aggiuntivo nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro per invalidità permanente, inabilità e morte determinato nella misura di:
- € 61.974,83, in caso di partecipazione al Fondo per un periodo uguale o superiore ai 5 anni ed inferiore o uguale ai 10 anni;
- € 30.987,41, in caso di partecipazione al Fondo per un periodo superiore ai 10 anni ed inferiore o uguale ai 15 anni.

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 del Fondo sono rappresentati esclusivamente dal pagamento dei premi relativi alla suddetta polizza di premorienza, per un importo complessivo di circa 595 mila euro, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti, dal contributo di vigilanza CO.VI.P. pari a circa 25 mila euro, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2013.

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

Per quanto concerne la gestione amministrativa, si conferma che la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA ha assunto a proprio carico, oltre agli oneri per il personale, i locali e gli altri mezzi necessari, le spese connesse alla revisione contabile del Fondo da parte di KPMG Spa, le spese per il service amministrativo Previnet, le spese per il servizio ESG di Vigeo e i compensi per amministratori e sindaci.

Il presente bilancio è redatto in unità di euro (€), mentre, al fine di una più agevole esposizione, i prospetti esplicativi della presente nota integrativa presentano i valori in migliaia di euro.

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

B) DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE STRUTTURALI DEL FONDO PENSIONE

Il Fondo gestisce la previdenza attraverso il sistema della capitalizzazione individuale ed appartiene alla categoria dei "fondi chiusi". Comprende tutti gli iscritti che hanno a suo tempo aderito volontariamente a tale forma previdenziale.

Il patrimonio è alimentato dalle entrate relative ai suoi investimenti, dai contributi a carico dell'Azienda titolare del rapporto di lavoro nella misura del 2,5% della base imponibile ai fini del calcolo del TFR, da quelli volontari dei dipendenti e dal TFR nelle misure indicate dai dipendenti stessi.

Al momento dell'acquisizione del diritto alle prestazioni, disciplinate dal decreto 252/05, l'iscritto al Fondo, sulla base della propria posizione previdenziale, può scegliere:

- l'erogazione di una rendita (minimo 50% per i "nuovi iscritti");
- la liquidazione sotto forma di capitale (fino al 50% per i "nuovi iscritti", fino al 100% per i "vecchi iscritti");
- la forma mista capitale/rendita.

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

Il patrimonio in gestione di quattro delle sei attive (Prudente, Attiva, Bilanciata e Dinamica) 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) e la Linea Capitale e Rendimento Garantito (attivata dal 1/07/2011) sono gestite con la sottoscrizione di apposite polizze stipulate con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA che prevedono a fronte del versamento dei premi il riconoscimento di un rendimento minimo garantito.

C) CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio al 31.12.2014, invariati rispetto al precedente esercizio, sono sostanzialmente ispirati alla espressione del valore corrente delle attività iscritte nel patrimonio del Fondo. Per quanto riguarda la valutazione al costo storico delle obbligazioni "Casaforte – Classe B" si rinvia a quanto indicato nel precedente capitolo A) Informazioni Generali.

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

c.1 - Crediti

La valutazione dei crediti (sono presenti in bilancio solo quelli previdenziali, rappresentati da importi corrisposti agli iscritti per le uscite dalle linee garantite, per i quali siamo in attesa del rimborso da AXA MPS Assicurazioni Vita) avviene in base al loro presumibile valore di realizzo, che nella fattispecie corrisponde al loro valore nominale.

c.2 - Debiti

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

c.3 - Investimenti mobiliari

Il criterio di valutazione adottato è il valore di mercato, ad eccezione delle obbligazioni "Casaforte – Classe B" che sono valutate al costo storico.

Il valore di mercato è 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).

c.4 - Costi e ricavi comuni

I costi e i ricavi comuni non attribuibili distintamente alle singole linee d'investimento sono stati suddivisi sulla base dei coefficienti di ripartizione del totale delle posizioni individuali maturate all'1.1.2014 dagli aderenti ai singoli comparti.

c.5 - 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.6 - Oneri e proventi

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

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

Proventi - Calcolo degli interessi attivi sui titoli e conti correnti, degli utili e delle perdite da realizzo e delle plusvalenze e minusvalenze sui valori mobiliari in rimanenza, sulla base della competenza economica.

Oneri - Per l'imposta sostitutiva si rinvia a quanto specificato in seguito al punto D.

c.7 - Riclassificazioni

Con l'adozione dello schema di bilancio proposto da Previnet, nuovo service amministrativo dal 1/1/2014, si è reso necessaria una minimale riclassificazione che ha interessato alcune poste, che saranno meglio dettagliate nell'esame delle singole voci.

D) IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

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

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

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

E) COMPENSI EROGATI AGLI AMMINISTRATORI E SINDACI

I compensi agli amministratori e sindaci erogati nell'esercizio 2014 non gravano sul Fondo

essendo gli stessi a totale carico della Banca. Le variazioni intervenute in materia di compensi e rimborsi spese degli Organi del Fondo sono riportate al paragrafo 6 della Relazione di Gestione.

F) CATEGORIE E COMPOSIZIONE DEI BENEFICIARI DEL FONDO

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

Attivi in servizio al 31.12.2014	n.	21.213
Personale non in servizio al 31.12.2014 in attesa di liquidazione	n.	1.180
Totale iscritti	n.	22.393
Iscritti con più comparti oltre al primo	n.	483
Totale posizioni	**n.**	**22.876**

Per la dinamica delle posizioni nei vari comparti d'investimento il seguente prospetto evidenzia oltre al numero delle nuove iscrizioni e delle uscite, anche i movimenti di switch al 1.01.2014:

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Cap/Ren Garant	Totale
Posizioni al 31.12.2013	**2.762**	**7.754**	**2.654**	**4.077**	**402**	**2.413**	**20.062**
- FAP	92	421	720	280	0	1.424	2.937
- Trasferiti da altre	68	255	263	290		76	952
- Trasferiti ad altre	-203	-341	-136	-122	-8	-142	-952
Posizioni all'1.1.2014	**2.731**	**8.156**	**3.581**	**4.558**	**394**	**3.961**	**23.381**
Liquidati 2014	-89	-100	-44	-59	-11	-77	-380
Iscritti 2014	15	41	25	26	147	3	257
Posizioni al 31.12.2014	**2.645**	**8.030**	**3.482**	**4.492**	**530**	**3.697**	**22.876**

G) PROSPETTI DI RICLASSIFICAZIONE DEI SEI COMPARTI

I movimenti contabili e le singole componenti patrimoniali ed economiche della gestione previdenziale (entrate ed uscite) nonché della gestione finanziaria indiretta sono stati attribuiti al comparto di riferimento.

I movimenti contabili relativi agli investimenti diretti sono stati ripartiti sulla base del rapporto intercorrente tra i patrimoni iniziali dei singoli comparti all'1.1.2014, data di decorrenza delle variazioni delle linee di investimento come precisato alla lettera A) Informazioni generali della Nota integrativa.

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

Nei successivi paragrafi 3.3.1, 3.3.2, 3.3.3, 3.3.4, 3.3.5, 3.3.6 e 3.3.7 sono forniti il Rendiconto della fase di accumulo, 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 DELLA FASE DI ACCUMULO
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Investimenti diretti**	**48.566.377**	**45.795.302**	**2.771.075**
	10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	14.598.118	14.120.443	477.675
	10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
	10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	23.968.259	21.674.859	2.293.400
	10-d) Investimenti mobiliari	10.000.000	10.000.000	-
20	**Investimenti in gestione**	**1.324.937.370**	**1.094.365.486**	**230.571.884**
	20-a) Depositi bancari	17.272.341	13.302.452	3.969.889
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	587.905.085	605.235.752	- 17.330.667
	20-d) Titoli di debito quotati	27.957.568	2.855.068	25.102.500
	20-e) Titoli di capitale quotati	94.117.595	69.724.560	24.393.035
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	374.434.384	253.243.363	121.191.021
	20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	4.131.761	5.193.389	- 1.061.628
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	306.782	102.322	204.460
	20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	60.470	- 60.470
	20-p) Polizza assicurativa garantita	218.811.854	144.648.110	74.163.744
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	-	-	-
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**14.583**	**-**	**14.583**
	40-a) Cassa e depositi bancari	100	-	100
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	14.483	-	14.483
50	**Crediti di imposta**	-	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.373.518.330**	**1.140.160.788**	**233.357.542**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**26.852.578**	**11.033.410**	**15.819.168**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	26.852.578	11.033.410	15.819.168
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**-**	**641.670**	**- 641.670**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	641.670	- 641.670
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	-	-	-
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**595.996**	**8.078**	**587.918**
	40-a) TFR	-	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	595.996	8.078	587.918
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
50	**Debiti di imposta**	**9.119.782**	**7.022.176**	**2.097.606**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**36.568.356**	**18.705.334**	**17.863.022**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**1.336.949.974**	**1.121.455.454**	**215.494.520**
	CONTI D'ORDINE			
	Impegni per sottoscrizione investimenti	5.000.000	2.174.000	2.826.000

Conto economico

		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**146.504.776**	**- 44.555.676**	**191.060.452**
	10-a) Contributi per le prestazioni	56.173.506	54.090.169	2.083.337
	10-b) Anticipazioni	- 33.021.301	- 27.028.970	- 5.992.331
	10-c) Trasferimenti e riscatti	- 29.955.221	- 52.980.664	23.025.443
	10-d) Trasformazioni in rendita	- 90.135	- 638.157	548.022
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.971.454	- 17.998.054	15.026.600
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	- 50.140.020	-	- 50.140.020
	10-i) Altre entrate previdenziali	206.509.401	-	206.509.401
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**1.587.310**	**1.051.940**	**535.370**
	20-a) Dividendi ed interessi	1.180.512	1.466.447	- 285.935
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
	20-c) Plusvalenze e minusvalenze	382.000	- 419.763	801.763
	20-d) Sopravvenienze e insussistenze	24.798	5.256	19.542
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**77.146.513**	**63.453.130**	**13.693.383**
	30-a) Dividendi e interessi	13.957.349	15.769.356	- 1.812.007
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	63.189.164	47.683.774	15.505.390
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40	**Oneri di gestione**	**- 619.563**	**- 665.970**	**46.407**
	40-a) Societa' di gestione	-	-	-
	40-b) Banca depositaria	-	-	-
	40-c) Polizza assicurativa	- 594.858	- 623.914	29.056
	40-d) Contributo di vigilanza	- 24.705	- 42.056	17.351
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**78.114.260**	**63.839.100**	**14.275.160**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**- 4.734**	**- 1.150**	**- 3.584**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
	60-c) Spese generali ed amministrative	- 1.362	- 36	- 1.326
	60-d) Spese per il personale	-	-	-
	60-e) Ammortamenti	-	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	- 3.372	- 1.114	- 2.258
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**224.614.302**	**19.282.274**	**205.332.028**
80	**Imposta sostitutiva**	**- 9.119.782**	**- 7.022.176**	**- 2.097.606**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**215.494.520**	**12.260.098**	**203.234.422**

Informazioni sul riparto delle poste comuni

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

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei sei comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Patrimonio al 1/1/2014	% di riparto
LINEA PRUDENTE	157.116.674,92	14,01
LINEA ATTIVA	452.454.384,86	40,34
LINEA BILANCIATA	161.521.907,13	14,40
LINEA DINAMICA	208.230.095,91	18,57
LINEA CAPITALE E RENDIMENTO GARANTITO	138.804.041,63	12,38
LINEA GARANTITA	3.328.350,84	0,30
Totale	**1.121.455.455,29**	**100,00**

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti **€ 48.566.377**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali **€ 14.598.118**

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Disponibilità liquide - Conto raccolta	9.882.453	9.240.492
Crediti verso Banca MPS SpA	-	986
Crediti verso AXA di natura previdenziale	4.715.665	4.878.965
Totale	**14.598.118**	**14.120.443**

Il saldo dei depositi bancari è costituito dalla liquidità che il Fondo detiene per il pagamento agli iscritti a fronte di prestazioni e anticipazioni; l'incremento rispetto al 2013 è dovuto all'entità dei debiti che sono stati pagati a gennaio 2015.

I crediti verso AXA MPS Assicurazioni Vita sono rappresentati da importi corrisposti agli iscritti per le uscite relative ad anticipazioni e prestazioni dalle linee Garantite gestite da AXA MPS Assicurazioni Vita, corrisposti dalla compagnia tra fine gennaio e i primi giorni di febbraio 2015; il decremento della voce è dovuta all'entità delle uscite liquidate.

c) Quote di fondi immobiliari chiusi **€ 23.968.259**

La voce è rappresentata dalla valutazione al prezzo di mercato degli investimenti effettuati nei fondi immobiliari chiusi Core Italian Properties e Caesar. L'incremento di 2,3 milioni di euro è rappresentato nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013	Versamenti	Plus/Minus	Variazione
Core Italian Properties	12.564.691	13.067.699	-	-503.008	-503.008
Fondo Caesar	11.403.568	8.607.160	2.174.000	622.408	2.796.408
Totale	**23.968.259**	**21.674.859**	**2.174.000**	**119.400**	**2.293.400**

La variazione positiva per Plus/Minus di 0,1 milioni di euro al valore di mercato dei titoli è imputata in contropartita alla voce 20c) del conto economico, dove risultano anche i rimborsi parziali di quota effettuati dai 2 fondi. 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.

d) Investimenti mobiliari **€ 10.000.000**

La voce 10d) "Investimenti mobiliari" è rappresentata dalla valutazione al costo storico delle obbligazioni "Casaforte – Classe B", sottoscritte per 10 milioni di euro nel dicembre 2010. Per le motivazioni dell'adozione di tale criterio di valutazione si rinvia a quanto indicato nel precedente capitolo A) Informazioni Generali; la valutazione al fair value, effettuata sul mercato interno BMPS, è pari a 11,4 milioni di euro (8,9 milioni di euro al 31.12.2013). Come previsto dalla delibera del Consiglio di Amministrazione, detti titoli vengono computati anche ai fini del controllo dei limiti di investimento previsti dall'art. 6 comma 13 lettera c) del Decreto 252/05; in proposito si riporta l'incidenza dell'investimento sul patrimonio netto delle linee, conseguente alla ripartizione stabilita dalla delibera stessa:

Descrizione	Fondo	Linea Prudente	Linea Attiva	Linea Bilanciata	Linea Dinamica
Casaforte CL B	10.000.000	1.250.000	6.000.000	1.000.000	1.750.000
% su Attivo Netto	**0,75%**	**0,78%**	**1,17%**	**0,48%**	**0,74%**

Per il controllo complessivo dei limiti di investimento si fa rinvio al punto d.2 – Investimenti in gestione.

20 – Investimenti in gestione **€ 1.324.937.370**

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

L' incremento della voce per 230,6 milioni di euro è imputabile prevalentemente all'apporto dovuto all'ingresso delle posizioni individuali degli iscritti al Fondo FAP Banca Antonveneta per 156,3 milioni di euro e al risultato positivo della gestione per 77,1 milioni di euro, che trova corrispondenza nelle voci 30a) e 30b) del conto economico. Le voci principalmente interessate dall'incremento sono la 20h) "Quote di O.I.C.R" per 121,2 milione di euro, dovuto a scelte effettuate dal gestore, come riportato al paragrafo 5.1 della relazione sulla gestione, e la 20p) "Polizza assicurativa garantita" per 74,2 milioni di euro, dovuto agli iscritti del Fondo FAP Banca Antonveneta che hanno scelto come comparto di investimento la "linea a capitale e rendimento garantito".
Le caratteristiche dei mandati di gestione e la descrizione delle convenzioni assicurative, nonché la composizione del patrimonio è riportata nei paragrafi relativi a ciascuna linea di investimento.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alle voci sotto specificate, le seguenti tipologie di strumenti finanziari in conflitto di interesse ai sensi dell'art. 7 del D.M. 26/11/1996, n.703 e dall'art.6 comma 13 lettera c) del Decreto 252/05:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MPS	3.607.000
I.G - OICVM UE	SPDR MSCI EUROPE CONSUMER ST	1.146.953
% su Attivo Netto		0,36%

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

40 –Attività della gestione amministrativa € 14.583

a) Cassa e depositi bancari € 100

La voce corrisponde al saldo della giacenza di cassa di cui si è dotato il Fondo per far fronte a piccole spese.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 14.483

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 26.852.578

a) Debiti della gestione previdenziale € 26.852.578

La voce è composta prevalentemente dal debito nei confronti degli iscritti per prestazioni e anticipazioni di competenza dell'esercizio, pagate nel 2015, nonché dal debito verso l'erario

per le ritenute effettuate, versate nel gennaio 2015. Nel bilancio 2013 l'importo di 11.033.410 era ripartito nella voce 10.a) Debiti della gestione previdenziale per € 7.977.463 e nella voce 40.a) Debiti per ritenute operate su prestazioni per 3.055.947.

40 – Passività della gestione amministrativa € 595.996

b) Altre passività della gestione amministrativa € 595.996

La voce è composta prevalentemente dal debito nei confronti di AXA MPS Assicurazioni Vita per il premio assicurazioni accessorie pagato a gennaio 2015. Tale voce non era valorizzata nell'esercizio precedente in quanto la polizza era stata pagata prima della chiusura dell'esercizio.

50 – Debiti di imposta € 9.119.782

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria di tutte le linee del Fondo; l'incremento rispetto all'esercizio 2013 è dovuto al risultato positivo, in misura maggiore rispetto al precedente. L'imposta a debito relativa all'esercizio 2014, incrementata della differenza dovuta all'applicazione della Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità), come indicato al punto D) della presente Nota Integrativa, pari a € 3.070.481, di competenza dell'esercizio 2015, è stata versata nei termini nel febbraio 2015, per l'importo complessivo di € 12.190.263.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.336.949.974

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2014 risulta pari a 1.337 milioni di euro ed è rappresentato dalle attività del Fondo al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un incremento nell'anno di € 215.494.520, 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
Linea Prudente	10.941.561,839	14,679	160.608.453
Linea Attiva	32.017.088,677	16,014	512.727.814
Linea Bilanciata	16.128.225,583	13,018	209.962.576
Linea Dinamica	13.828.647,830	17,080	236.186.971
Linea Garantita	298.999,244	12,211	3.651.037
Linea Capitale e Rendimento Garantito	19.967.140,519	10,708	213.813.123
Totale			**1.336.949.974**

Conti d'ordine **€ 5.000.000**

In data 23/12/2014 il Fondo MPS Post 1/1/91, sulla base della precedente delibera del CdA, ha sottoscritto dieci quote del Fondo Hadrian di "classe A" corrispondenti ad un valore nominale complessivo di € 5.000.000. In considerazione che il periodo di investimento è pari a 3 anni dal *closing*, con possibile estensione di 2 anni e che alla chiusura dell'esercizio non è stato effettuato alcun versamento, l'importo sottoscritto è indicato nei conti d'ordine.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 146.504.776**

a) Contributi per le prestazioni **€ 56.173.506**

La voce è formata dai seguenti saldi:

Voce	31.12.2014	31.12.2013
Contributi aziendali	12.580.095	11.502.785
Contributi dei dipendenti	13.355.874	11.566.588
Contributi del TFR	29.436.230	26.966.756
Trasferimenti da altri fondi	801.306	4.055.039
Totale contributi di competenza	56.173.505	54.090.168

I contributi, come richiamato al punto A Informazioni Generali, sono stati incassati con il principio di cassa. L'incremento dei contributi rispetto all'esercizio 2013 è dovuto principalmente all'ingresso dal 1/07/2014 degli iscritti provenienti dal Fondo FAP Banca Antonveneta.

I trasferimenti in entrata sono dovuti a ricongiunzioni di posizioni di previdenza complementare; tali richieste sono pervenute sia da dipendenti neo assunti che dagli iscritti ai vari altri fondi "negoziali" (Previbank, Multifond, Arca, Previp) presenti nelle banche incorporate; questi ultimi sono ormai in numero limitato e a ciò è dovuto il decremento della voce.

b) anticipazioni **€ 33.021.301**

La voce riguarda il pagamento delle anticipazioni di cui al Decreto 252/05, riportato in dettaglio al punto 7 della relazione sulla gestione; dalla seguente tabella risulta il confronto con l'esercizio precedente:

Causali	31.12.2014	31.12.2013
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	9.552.063	8.101.438
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	2.832.984	2.318.227
Spese sanitarie e congedi parentali	345.394	482.963
Esigenze personali	20.290.860	16.154.687
Totale	33.021.301	27.056.315

c) trasferimenti e riscatti **€ 29.955.221**

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

Voce	31.12.2014	31.12.2013
Trasferimenti ad altri fondi	3.859.394	3.936.332
Riscatti	26.095.827	49.044.331
Totale	29.955.221	52.980.663

Il decremento della voce riscatti è dovuto principalmente al fatto che si è ridotto il numero di richieste da parte degli iscritti che hanno lasciato il servizio negli anni precedenti in conseguenza della politica di riduzione degli organici perseguito dalla Banca Monte dei Paschi di Siena.

Delle 509 posizioni liquidate, 268 sono riscatti immediati, 20 riscatti totali per decesso o invalidità e 221 riscatti parziali. Nell'esercizio precedente erano state liquidate 641 posizioni, di cui 490 riscatti immediati, 22 riscatti totali per decesso o invalidità e 129 riscatti parziali.

d) trasformazioni in rendita **€ 90.135**

La voce rappresenta gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2014 si sono avute 2 nuove attivazioni di rendite (11 nel precedente esercizio).

e) erogazione in forma di capitale **€ 2.971.454**

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 41 posizioni, mentre nell'esercizio precedente erano state 203; il decremento è dovuto alle dinamiche collegate alla politica aziendale di riduzione di eccedenze di personale.

h) altre uscite previdenziali **€ 50.140.020**

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

i) altre entrate previdenziali **€ 206.509.401**

La voce, non prevista nella stesura del bilancio del precedente esercizio, rappresenta per € 50.140.020 l'importo dei movimenti in entrata ai comparti d'investimento conseguenti lo switch annuale per il corrispondente importo riferito alle "Altre uscite previdenziali", per € 66 per altre entrate previdenziali e per € 156.369.315 l'apporto patrimoniale riveniente dall'ingresso delle posizioni individuali degli iscritti al Fondo FAP Banca Antonveneta come di seguito riportato:

LINEA DI DESTINAZIONE	IMPORTO CONFERITO
LINEA PRUDENTE	5.680.399
LINEA ATTIVA	28.052.144
LINEA BILANCIATA	36.900.803
LINEA DINAMICA	10.980.985
LINEA CAPITALE E RENDIMENTO GARANTITO	74.754.984
TOTALE	156.369.315

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 1.587.310**

La voce è costituita dai proventi derivanti dalla gestione della liquidità, dal risultato economico derivante dal Fondo immobiliare chiuso "Core Italian Properties" e dal Fondo immobiliare chiuso "Caesar" e dalle cedole incassate per l'obbligazione "Casaforte" .

a) Dividendi ed interessi **€ 1.180.512**

La voce espone l'importo degli interessi sul deposito bancario ordinario, pari ad € 13.512 (€ 12.203 nel 2013), i dividendi del Fondo immobiliare chiuso "Core Italian Properties", pari ad € 375.000 (€ 712.500 nel 2013) e del Fondo immobiliare chiuso "Caesar", pari a € 51.000 (€ 744 nel 2013), le cedole corrisposte dalle obbligazioni "Casaforte – Classe B", pari a € 741.000 (invariate rispetto al 2013).

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ 382.000**

La voce costituisce il risultato di competenza dell'esercizio degli investimenti nei fondi immobiliari chiusi "Core Italian Properties" e "Caesar", che complessivamente è risultato positivo per € 382.000 mila (negativo per € 419.763 mila nel 2013); il suddetto importo comprende anche i rimborsi parziali effettuati dagli stessi ed è così suddiviso:

Descrizione	Plus/Minus	Rimborso	Totale
Core Italian Properties	-503.008	171.600	-331.408
Fondo Caesar	622.408	91.000	713.408
Totale	**119.400**	**262.600**	**382.000**

d) Sopravvenienze e insussistenze € 24.798

La voce presenta un saldo di € 24.798 (€ 5.256 mila nel 2013) dovuto prevalentemente a rimborsi di doppia tassazione su dividendi esteri.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 77.146.513

L'importo complessivo rappresenta la risultante economica del patrimonio mobiliare del Fondo oggetto di separati contratti/mandato di gestione con la Banca Monte dei Paschi di Siena, nonché delle polizze con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA.

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	10.130.416	29.081.573
Titoli di Debito quotati	306.590	695.129
Titoli di Capitale quotati	1.894.512	-943.632
Quote di OICR	1.617.177	30.148.565
Depositi bancari	8.654	251.469
Commissioni di retrocessione	-	196.054
Altri costi	-	-10.436
Altri ricavi	-	25.553
Rendimenti polizze garantite		3.744.889
Totale	**13.957.349**	**63.189.164**

Nell'esercizio precedente la voce "Dividendi e interessi" presentava un saldo di € 15.769.356 mentre la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie", era suddivisa nella voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie", che riportava gli utili conseguiti nell'attività di compravendita realizzata dal gestore e la voce "Plusvalenze e minusvalenze" dovute alla valutazione dei titoli in portafoglio. Nel seguente prospetto si riporta il raffronto con l'esercizio precedente:

Voce	31.12.2014	31.12.2013
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	21.901.478	14.253.735
Plusvalenze e minusvalenze	41.287.686	33.430.039
Totale	**63.189.164**	**47.683.774**

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

40 - Oneri di gestione **€ 619.563**

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.

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

- per il servizio di banca depositaria: € 169.354
- per il servizio data management: € 68.930

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

c) Polizza assicurativa **€ 594.858**

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

d) Contributo di vigilanza **€ 24.705**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 4.734**

Sono state riconosciute le seguenti spese amministrative:

- per il service amministrativo a Previnet: € 237.444
- per la revisione contabile volontaria relativa al bilanci a KPMG: € 30.841
- per il servizio di integrazione di aspetti sociali, ambientali e di governance negli investimenti a Vigeo: € 24.400

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

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

c) Spese generali ed amministrative **€ 1.362**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	979
Spese notarili	201
Imposte e Tasse diverse	133
Spese varie	49
Totale	**1.362**

g) Oneri e proventi diversi **€ 3.372**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	1.496
Altri ricavi e proventi	8
Totale	**1.504**

Oneri

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	4.813
Altri costi e oneri	63
Totale	**4.876**

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 215.494.520**

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

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2012		1.109.195.356
Contributi versati	54.090.169	
Anticipazioni	-27.028.970	
Trasferimenti e riscatti	-52.980.664	
Trasformazioni in rendita	-638.157	
Erogazioni in forma di capitale	-17.998.054	
Saldo della gestione previdenziale	-44.555.676	
Risultato netto dell'esercizio	56.815.774	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	12.260.098	12.260.098
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2013		1.121.455.454

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2013		1.121.455.454
Contributi versati	56.173.506	
Anticipazioni	-33.021.301	
Trasferimenti e riscatti	-29.955.221	
Trasformazioni in rendita	-90.135	
Erogazioni in forma di capitale	-2.971.454	
Altre uscite previdenziali	-50.140.020	
Altre entrate previdenziali	206.509.401	
Saldo della gestione previdenziale	146.504.776	
Risultato netto dell'esercizio	68.989.744	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	215.494.520	215.494.520
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2014		1.336.949.974

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata di € 215.494.520, rispetto alla variazione di € 12.260.098 dell'esercizio 2013, con un incremento di € 203.234.422. Il risultato netto dell'esercizio positivo per € 68.989.744 mila è imputabile principalmente al risultato della gestione finanziaria indiretta, le cui motivazioni sono già state riportate in precedenza.

3.3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA PRUDENTE
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Investimenti diretti**	**5.918.316**	**6.156.602**	**- 238.286**
	10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	1.852.667	2.303.526	- 450.859
	10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
	10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	2.815.649	2.603.076	212.573
	10-d) Investimenti mobiliari	1.250.000	1.250.000	-
20	**Investimenti in gestione**	**160.811.254**	**159.855.341**	**955.913**
	20-a) Depositi bancari	2.446.932	2.045.313	401.619
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	111.488.165	135.120.386	- 23.632.221
	20-d) Titoli di debito quotati	1.125.335	479.327	646.008
	20-e) Titoli di capitale quotati	5.406.241	4.691.134	715.107
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	39.500.234	15.918.096	23.582.138
	20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	810.655	1.594.151	- 783.496
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	33.692	4.000	29.692
	20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	2.934	- 2.934
	20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**4.590**	**-**	**4.590**
	40-a) Cassa e depositi bancari	14	-	14
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.576	-	4.576
50	**Crediti di imposta**	-	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**166.734.160**	**166.011.943**	**722.217**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**5.631.829**	**2.116.376**	**3.515.453**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.631.829	2.116.376	3.515.453
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**-**	**-**	**-**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**83.501**	**1.639**	**81.862**
	40-a) TFR	-	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	83.501	1.639	81.862
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
50	**Debiti di imposta**	**410.377**	**582.565**	**- 172.188**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**6.125.707**	**2.700.580**	**3.425.127**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**160.608.453**	**163.311.363**	**- 2.702.910**
	CONTI D'ORDINE			
	Impegni per sottoscrizione investimenti	500.000	217.400	282.600

Conto economico

		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**- 5.861.029**	**- 19.049.035**	**13.188.006**
	10-a) Contributi per le prestazioni	6.392.482	7.137.943	- 745.461
	10-b) Anticipazioni	- 3.617.244	- 4.438.173	820.929
	10-c) Trasferimenti e riscatti	- 6.793.674	- 15.195.045	8.401.371
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	- 265.628	265.628
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.328.310	- 6.288.132	4.959.822
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	- 10.918.900	-	- 10.918.900
	10-i) Altre entrate previdenziali	10.404.617	-	10.404.617
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**180.027**	**109.721**	**70.306**
	20-a) Dividendi ed interessi	149.618	189.975	- 40.357
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
	20-c) Plusvalenze e minusvalenze	27.153	- 81.188	108.341
	20-d) Sopravvenienze e insussistenze	3.256	934	2.322
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**3.475.513**	**5.293.243**	**- 1.817.730**
	30-a) Dividendi e interessi	2.332.346	3.048.834	- 716.488
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.143.167	2.244.409	- 1.101.242
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40	**Oneri di gestione**	**- 86.497**	**- 106.871**	**20.374**
	40-a) Societa' di gestione	-	-	-
	40-b) Banca depositaria	-	-	-
	40-c) Polizza assicurativa	- 83.344	- 100.206	16.862
	40-d) Contributo di vigilanza	- 3.153	- 6.665	3.512
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**3.569.043**	**5.296.093**	**- 1.727.050**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**- 547**	**- 76**	**- 471**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
	60-c) Spese generali ed amministrative	- 77	- 7	- 70
	60-d) Spese per il personale	-	-	-
	60-e) Ammortamenti	-	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	- 470	- 69	- 401
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**- 2.292.533**	**- 13.753.018**	**11.460.485**
80	**Imposta sostitutiva**	**- 410.377**	**- 582.565**	**172.188**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**- 2.702.910**	**- 14.335.583**	**11.632.673**

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA PRUDENTE

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**1.135.0061,515**		**163.311.363**
a) Quote emesse	1.154.448,938	16.797.099	
b) Quote annullate	-1.562.948,614	-22.658.128	
c) Variazione del valore quota		3.158.119	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			-2.702.910
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**10.941.561,839**		**160.608.453**

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.
Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 era pari a € 14,389.
Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 14,679.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -5.861.029, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 5.918.316**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali **€ 1.852.667**

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

c) Quote di fondi immobiliari chiusi **€ 2.815.649**

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

d) Investimenti mobiliari **€ 1.250.000**

La voce comprende la quota parte degli investimenti mobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

20 - Investimenti in gestione **€ 160.811.254**

Gli investimenti indiretti sono affidati in gestione alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, i rispettivi mandati prevedono di realizzare le seguenti allocazioni, invariate rispetto al precedente esercizio:

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

a) Depositi bancari **€ 2.446.932**

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 111.488.165**

d) Titoli di debito quotati **€ 1.125.335**

e) Titoli di capitale quotati **€ 5.406.241**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 39.500.234**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 157.519.975 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 166.734.160:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 Z.C.	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.460.422	12,27
SCHRODER INTL EURO SHT T-CAC	LU0106234999	I.G - OICVM UE	10.180.453	6,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.154.394	6,09
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2015 Z.C.	IT0005012411	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.324.611	5,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.525.699	3,91
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	ES00000120G4	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.234.404	3,74
CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2016 Z.C.	IT0005044976	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.601.406	3,36
AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAPEUR	LU0227127643	I.G - OICVM UE	5.454.487	3,27
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2015 Z.C.	IT0004986391	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.327.378	3,20
BUONI ORDINARI DEL TES 13/03/2015 Z.C.	IT0005002990	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.326.999	3,19
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.256.864	3,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.201.238	3,12
PARVEST BD EURO SH/T-IN	LU0212176118	I.G - OICVM UE	5.086.682	3,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.026.367	3,01
BUNDESOBLIGATION 08/04/2016 2,75	DE0001141604	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.989.930	2,99
CERT DI CREDITO TES 01/07/2016 FLOATING	IT0004518715	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.470.537	2,68
ISHARES EURO CORP BND 1-5YR	IE00B4L60045	I.G - OICVM UE	4.079.185	2,45
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	IE00BCRY6557	I.G - OICVM UE	3.898.924	2,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.138.053	1,88
EUROPEAN INVEST. BANK 15/03/2016 2,625	XS0503331323	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.988.053	1,79

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2015 Z.C.	IT0005022204	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.664.076	1,60
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.516.412	1,51
BELGIUM KINGDOM 28/03/2016 2,75	BE0000319286	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.292.075	1,37
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2017 FLOATING	IT0004584204	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.022.704	1,21
BELGIUM KINGDOM 28/03/2017 4	BE0000309188	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.966.540	1,18
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	1.229.549	0,74
ISHARES MSCI UK	IE00B539F030	I.G - OICVM UE	931.760	0,56
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	673.075	0,40
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	635.777	0,38
UNICREDIT SPA 16/12/2016 2,25	XS1004918774	I.G - TDebito Q IT	514.365	0,31
INTESA SANPAOLO SPA 10/07/2015 4,875	XS0802960533	I.G - TDebito Q IT	510.970	0,31
ISHARES MSCI EUROPE UCITS E	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	488.283	0,29
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	IE00B5BMR087	I.G - OICVM UE	475.533	0,29
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	FR0010655704	I.G - OICVM UE	472.148	0,28
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	FR0010655712	I.G - OICVM UE	431.464	0,26
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	430.700	0,26
UBS ETF MSCI SWITZERLAND	LU0977261329	I.G - OICVM UE	427.309	0,26
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	361.884	0,22
ISHARES MSCI JAPAN ACC	IE00B53QDK08	I.G - OICVM UE	341.270	0,20
AXA WF-FRM EUROPE-I	LU0389656389	I.G - OICVM UE	304.551	0,18
AMUNDI ETF MSCI NORDIC UCITS	FR0010655738	I.G - OICVM UE	290.459	0,17
LYXOR UCITS ETF MSCI USA	FR0010296061	I.G - OICVM UE	273.952	0,16
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	IT0004984842	I.G - TCapitale Q IT	247.226	0,15
IFP LUX-GLOBAL AGE FD- ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	216.296	0,13
OSSIAM ETF EMERGING MARKETS	LU0705291903	I.G - OICVM UE	186.082	0,11
ISHARES MSCI EMERGING MARKET	IE00B0M63177	I.G - OICVM UE	168.424	0,10
INVESCO PAN EUR STRUC EQTY-C	LU0119753134	I.G - OICVM UE	164.232	0,10
AMUNDI ETF MSCI SPAIN UCITS	FR0010655746	I.G - OICVM UE	161.305	0,10
JCI CAPITAL-GLOBAL EQUITY-B	LU0331834027	I.G - OICVM UE	158.495	0,10
LYXOR EPSILON GLOBAL TR-IEUR	IE00B643RZ01	I.G - OICVM UE	155.550	0,09
Altri			7.081.423	4,25
Totale			**157.519.975**	**94,46**

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	78.718.189	32.769.976	-	-	111.488.165
Titoli di Debito quotati	1.125.335	-	-	-	1.125.335
Titoli di Capitale quotati	515.564	2.891.411	1.994.129	5.137	5.406.241
Quote di OICR	340.635	39.159.599	-	-	39.500.234
Depositi bancari	2.446.932	-	-	-	2.446.932
TOTALE	**83.146.655**	**74.820.986**	**1.994.129**	**5.137**	**159.966.907**

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	111.488.165	1.125.335	41.845.269	1.915.667	156.374.436
USD	-	-	1.492.763	113.707	1.606.470
GBP	-	-	979.838	183.388	1.163.226
CHF	-	-	418.076	172.343	590.419
SEK	-	-	58.378	12.199	70.577
DKK	-	-	37.661	32.117	69.778
NOK	-	-	9.749	5.211	14.960
CAD	-	-	64.741	12.300	77.041
Totale	**111.488.165**	**1.125.335**	**44.906.475**	**2.446.932**	**159.966.907**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	0,939	1,568	-	-
Titoli di Debito quotati	1,520	-	-	-

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

Posizioni in conflitto di interesse

Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alle voci sotto specificate, le seguenti tipologie di strumenti finanziari in conflitto di interesse ai sensi dell'art. 7 del D.M. 26/11/1996, n.703 e dall'art.6 comma 13 lettera c) del Decreto 252/05:

Voce	Titolo	Linea Prudente
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MPS	247.226
I.G - OICVM UE	SPDR MSCI EUROPE CONSUMER ST	50.468
% su Attivo Netto		0,19%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-172.295.762	149.473.203	-22.822.559	321.768.965
Titoli di Debito quotati	-1.761.326	-	-1.761.326	1.761.326
Titoli di Capitale quotati	-2.057.899	915.043	-1.142.856	2.972.942
Quote di OICR	-46.103.879	23.926.155	-22.177.724	70.030.034
TOTALI	**-222.218.866**	**174.314.401**	**-47.904.465**	**396.533.267**

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi **€ 810.655**

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 **€ 33.692**

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

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	32.425
Crediti per commissioni si retrocessione	1.267
Totale	**33.692**

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 4.590**

a) Cassa e depositi bancari **€ 14**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 4.576**

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

PASSIVITA'

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 5.631.829**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 5.631.829**

La voce si compone come da tabella seguente:**Descrizione**	**Importo al 31/12/2014**
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	2.832.407
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.068.013
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	753.875
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	684.999
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	130.507
Erario ritenute su redditi da capitale	94.545
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	38.271
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	29.210
Contributi da riconciliare	2
TOTALI	**5.631.829**

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

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 83.501**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 83.501**

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

50 – Debiti di imposta **€ 410.377**

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

Conti d'ordine **€ 500.000**

In data 23/12/2014 il Fondo MPS Post 1/1/91, sulla base della precedente delibera del CdA, ha sottoscritto dieci quote del Fondo Hadrian di "classe A" corrispondenti ad un valore nominale complessivo di € 5.000.000. Alla Linea Prudente è stata assegnata una quota per un valore di € 500.000.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 5.861.029**

a) Contributi per le prestazioni **€ 6.392.482**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	6.309.491
Trasferimenti in ingresso	82.991
Totale	**6.392.482**

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2014	1.551.485	1.532.376	3.225.630	**6.309.491**

b) Anticipazioni **€ 3.617.244**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ 6.793.674**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	3.020.286
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	2.869.184
Trasferimento posizione ind.le in uscita	525.097
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	379.107
Totale	**6.793.674**

e) Erogazioni in forma di capitale **€ 1.328.310**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ 10.918.900**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 10.404.617**

La voce è composta dall'importo degli switch in effettuati nel mese di gennaio, per € 4.724.212, dall'importo del trasferimento delle posizioni dal Fondo Pensione Aziendale – Banca Antonveneta, per € 5.680.399, e dalle altre entrate previdenziali per € 6.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 180.027**

a) Dividendi ed interessi **€ 149.618**

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

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ 27.153**

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

d) Sopravvenienze e insussistenze **€ 3.256**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 3.475.513**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.033.987	-178.818
Titoli di Debito quotati	45.982	-23.266
Titoli di Capitale quotati	125.044	-95.303
Quote di OICR	126.031	1.404.414
Depositi bancari	1.302	28.019
Commissioni di retrocessione	-	8.302
Altri costi	-	-2.605
Altri ricavi	-	2.424
Totale	**2.332.346**	**1.143.167**

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.
Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione **€ 86.497**

c) Polizza assicurativa **€ 83.344**

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

d) Contributo di vigilanza **€ 3.153**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 547**

c) Spese generali ed amministrative **€ 77**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ 470**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ 410.377**

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

3.3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA ATTIVA
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Investimenti diretti**	**23.832.396**	**23.895.460**	**- 63.064**
	10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	3.451.441	4.890.545	- 1.439.104
	10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
	10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	14.380.955	13.004.915	1.376.040
	10-d) Investimenti mobiliari	6.000.000	6.000.000	-
20	**Investimenti in gestione**	**501.285.604**	**436.361.337**	**64.924.267**
	20-a) Depositi bancari	7.761.897	5.782.463	1.979.434
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	309.706.517	318.851.055	- 9.144.538
	20-d) Titoli di debito quotati	15.947.732	1.321.068	14.626.664
	20-e) Titoli di capitale quotati	29.146.834	22.947.257	6.199.577
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	136.407.316	85.089.752	51.317.564
	20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.174.046	2.307.209	- 133.163
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	141.262	42.261	99.001
	20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	20.272	- 20.272
	20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**3.386**	**-**	**3.386**
	40-a) Cassa e depositi bancari	40	-	40
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.346	-	3.346
50	**Crediti di imposta**	-	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**525.121.386**	**460.256.797**	**64.864.589**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**7.701.696**	**2.991.559**	**4.710.137**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.701.696	2.991.559	4.710.137
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**-**	**381.235**	**- 381.235**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	381.235	- 381.235
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**240.465**	**3.690**	**236.775**
	40-a) TFR	-	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	240.465	3.690	236.775
	40-c) Altre passivita' della gestione immobiliare	-	-	-
50	**Debiti di imposta**	**4.451.411**	**2.374.868**	**2.076.543**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**12.393.572**	**5.751.352**	**6.642.220**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**512.727.814**	**454.505.445**	**58.222.369**
	CONTI D'ORDINE			
	Impegni per sottoscrizione investimenti	2.500.000	1.304.400	1.195.600

Conto economico

		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**23.965.861**	**- 8.521.511**	**32.487.372**
	10-a) Contributi per le prestazioni	20.943.309	21.329.850	- 386.541
	10-b) Anticipazioni	- 13.431.361	- 10.463.528	- 2.967.833
	10-c) Trasferimenti e riscatti	- 9.067.762	- 15.112.499	6.044.737
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	- 205.303	205.303
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 479.464	- 4.070.031	3.590.567
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	- 17.122.497	-	- 17.122.497
	10-i) Altre entrate previdenziali	43.123.636	-	43.123.636
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**956.031**	**628.681**	**327.350**
	20-a) Dividendi ed interessi	705.652	878.231	- 172.579
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
	20-c) Plusvalenze e minusvalenze	240.640	- 251.858	492.498
	20-d) Sopravvenienze e insussistenze	9.739	2.308	7.431
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**38.003.358**	**21.228.269**	**16.775.089**
	30-a) Dividendi e interessi	6.759.427	7.504.374	- 744.947
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.243.931	13.723.895	17.520.036
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40	**Oneri di gestione**	**- 249.854**	**- 267.060**	**17.206**
	40-a) Societa' di gestione	-	-	-
	40-b) Banca depositaria	-	-	-
	40-c) Polizza assicurativa	- 239.997	- 250.343	10.346
	40-d) Contributo di vigilanza	- 9.857	- 16.717	6.860
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**38.709.535**	**21.589.890**	**17.119.645**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**- 1.616**	**- 183**	**- 1.433**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
	60-c) Spese generali ed amministrative	- 221	- 16	- 205
	60-d) Spese per il personale	-	-	-
	60-e) Ammortamenti	-	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	- 1.395	- 167	- 1.228
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**62.673.780**	**13.068.196**	**49.605.584**
80	**Imposta sostitutiva**	**- 4.451.411**	**- 2.374.868**	**- 2.076.543**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**58.222.369**	**10.693.328**	**47.529.041**

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA ATTIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**30.488.822,486**		**454.505.445**
a) Quote emesse	4.152.651,383	64.066.945	
b) Quote annullate	-2.624.385,192	-40.101.084	
c) Variazione del valore quota		34.256.508	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			58.222.369
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**32.017.088,677**		**512.727.814**

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.
Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 era pari a € 14,907.
Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 16,014.

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 € 23.965.861, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 23.832.396**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali **€ 3.451.441**

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

c) Quote di fondi immobiliari chiusi **€ 14.380.955**

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

d) Investimenti mobiliari **€ 6.000.000**

La voce comprende la quota parte degli investimenti mobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

20 - Investimenti in gestione **€ 501.285.604**

Gli investimenti indiretti sono affidati in gestione alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, i rispettivi mandati prevedono di realizzare le seguenti allocazioni, invariate rispetto al precedente esercizio:

Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	17%	JPMorgan Emu 3mesi
Obbligazionario Govern.Euro	55%	JP Morgan Emu
Corporate	8%	Barclays EuroAgg corporate Bond
Azionario Europa	13%	MSCI Europe T.R. in Euro
Azionario Globale ex Europa	7%	MSCI World A.C.ex Europe T.R.

a) Depositi bancari **€ 7.761.897**

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 309.706.517**

d) Titoli di debito quotati **€ 15.947.732**

e) Titoli di capitale quotati **€ 29.146.834**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 136.407.316**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 491.208.399 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 525.121.386:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 Z.C.	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	28.165.583,00	5,36
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2015 Z.C.	IT0005012411	I.G - TStato Org.Int Q IT	26.862.119,00	5,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	24.586.785,00	4,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.376.199,00	2,93
BUONI ORDINARI DEL TES 13/03/2015 Z.C.	IT0005002990	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.345.118,00	2,92
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2015 Z.C.	IT0004986391	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.345.089,00	2,92
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.246.461,00	2,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.732.492,00	2,42
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	12.518.644,00	2,38
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.414.724,00	2,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.236.253,00	2,14
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	11.122.361,00	2,12
ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	I.G - OICVM UE	10.690.800,00	2,04
BUNDESOBLIGATION 22/02/2019 1	DE0001141687	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.291.718,00	1,96
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.517.692,00	1,62
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.112.909,00	1,54
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2015 Z.C.	IT0005022204	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.676.338,00	1,46
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	7.633.960,00	1,45
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.353.216,00	1,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.204.550,00	1,37
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	7.201.100,00	1,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.750.905,00	1,29
ISHARES MSCI UK	IE00B539F030	I.G - OICVM UE	6.107.695,00	1,16

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	5.822.725,00	1,11
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	5.638.264,00	1,07
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	5.576.313,00	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.565.065,00	1,06
PARWORLD TRACK EMU GOV BD-IP	LU0550474489	I.G - OICVM UE	5.558.462,00	1,06
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2024 1,75	DE0001102333	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.326.349,00	1,01
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.318.590,00	1,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.947.040,00	0,94
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	4.412.301,00	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.334.946,00	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.260.162,00	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.200.709,00	0,80
EUROPEAN INVESTMENT BANK 16/09/2019 2,5	XS0541909213	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.004.614,00	0,76
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.994.708,00	0,76
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	NL0010514246	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.990.605,00	0,76
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	3.947.780,00	0,75
ISHARES MSCI EUROPE UCITS E	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	3.200.863,00	0,61
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	FR0010655704	I.G - OICVM UE	3.095.571,00	0,59
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.989.963,00	0,57
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	2.959.500,00	0,56
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	IE00B5BMR087	I.G - OICVM UE	2.952.472,00	0,56
UBS ETF MSCI SWITZERLAND	LU0977261329	I.G - OICVM UE	2.847.353,00	0,54
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	FR0010655712	I.G - OICVM UE	2.828.768,00	0,54
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	2.823.046,00	0,54
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.748.371,00	0,52
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.740.280,00	0,52
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.736.150,00	0,52
Altri			95.894.718,00	18,26
Totale			**491.208.399**	**93,49**

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	196.681.941	113.024.576	-	-	309.706.517
Titoli di Debito quotati	6.886.103	5.930.378	3.131.251	-	15.947.732
Titoli di Capitale quotati	2.271.050	15.650.266	11.194.449	31.069	29.146.834
Quote di OICR	2.152.280	134.255.036	-	-	136.407.316
Depositi bancari	7.761.897	-	-	-	7.761.897
TOTALE	**215.753.271**	**268.860.256**	**14.325.700**	**31.069**	**498.970.296**

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	309.706.517	15.947.732	148.707.155	5.884.336	480.245.740
USD	-	-	8.585.546	620.847	9.206.393
GBP	-	-	5.106.990	514.805	5.621.795
CHF	-	-	2.176.663	565.805	2.742.468
SEK	-	-	328.145	74.577	402.722
DKK	-	-	236.094	81.321	317.415
NOK	-	-	47.467	6.589	54.056
CAD	-	-	366.090	13.617	379.707
Totale	**309.706.517**	**15.947.732**	**165.554.150**	**7.761.897**	**498.970.296**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,955	6,228	-	-
Titoli di Debito quotati	3,707	7,168	7,090	-

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

Posizioni in conflitto di interesse

Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alle voci sotto specificate, le seguenti tipologie di strumenti finanziari in conflitto di interesse ai sensi dell'art. 7 del D.M. 26/11/1996, n.703 e dall'art.6 comma 13 lettera c) del Decreto 252/05:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MPS	1.222.449
I.G - OICVM UE	SPDR MSCI EUROPE CONSUMER ST	330.847
% su Attivo Netto		0,30%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-523.496.579	419.755.752	-103.740.827	943.252.331
Titoli di Debito quotati	-16.951.823	0	-16.951.823	16.951.823
Titoli di Capitale quotati	-12.553.271	4.211.205	-8.342.067	16.764.476
Quote di OICR	-151.949.901	112.426.379	-39.523.522	264.376.280
TOTALI	**-704.951.574**	**536.393.336**	**-168.558.239**	**1.241.344.910**

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi **€ 2.174.046**

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 **€ 141.262**

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

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	133.266
Crediti per commissioni si retrocessione	7.996
Totale	**141.262**

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 3.386**

a) Cassa e depositi bancari **€ 40**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 3.346**

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

PASSIVITA'

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 7.701.696**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 7.701.696**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2014
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.279.578
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	2.671.695
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	704.003
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	523.249
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	286.852
Erario ritenute su redditi da capitale	187.384
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	36.304
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	12.624
Contributi da riconciliare	7
TOTALI	**7.701.696**

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

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 240.465**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 240.465**

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

50 – Debiti di imposta **€ 4.451.411**

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

Conti d'ordine **€ 2.500.000**

In data 23/12/2014 il Fondo MPS Post 1/1/91, sulla base della precedente delibera del CdA, ha sottoscritto dieci quote del Fondo Hadrian di "classe A" corrispondenti ad un valore nominale complessivo di € 5.000.000. Alla Linea Attiva sono state assegnate cinque quote per un valore di € 2.500.000.

<u>Informazioni sul Conto Economico</u>

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 23.965.861**

a) Contributi per le prestazioni **€ 20.943.309**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	20.778.263
Trasferimenti in ingresso	165.046
Totale	**20.943.309**

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2014	4.746.254	4.897.700	11.134.309	**20.778.263**

b) Anticipazioni **€ 13.431.361**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ 9.067.762**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	4.304.129
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	2.995.157
Trasferimento posizione ind.le in uscita	1.394.014
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	374.462
Totale	**9.067.762**

e) Erogazioni in forma di capitale **€ 479.464**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ 17.122.497**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 43.123.636**

La voce è composta dall'importo degli switch in effettuati nel mese di gennaio, per € 15.071.436, e dall'importo del trasferimento delle posizioni dal Fondo Pensione Aziendale – Banca Antonveneta, per € 28.052.144, e dalle altre entrate previdenziali per € 56.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 956.031**

a) Dividendi ed interessi **€ 705.652**

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

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ 240.640**

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

d) Sopravvenienze e insussistenze **€ 9.739**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 38.003.358**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	5.327.999	19.294.221
Titoli di Debito quotati	169.852	484.856
Titoli di Capitale quotati	628.103	-501.275
Quote di OICR	629.841	11.794.044
Depositi bancari	3.632	97.640
Commissioni di retrocessione	-	67.629
Altri costi	-	-2.612
Altri ricavi	-	9.428
Totale	**6.759.427**	**31.243.931**

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.
Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione **€ 249.854**

c) Polizza assicurativa **€ 239.997**

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

d) Contributo di vigilanza **€ 9.857**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 1.616**

c) Spese generali ed amministrative **€ 221**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ 1.395**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ 4.451.411**

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

3.3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA BILANCIATA
Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Investimenti diretti**	**5.312.071**	**4.893.737**	**418.334**
	10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	1.915.245	1.726.251	188.994
	10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
	10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	2.396.826	2.167.486	229.340
	10-d) Investimenti mobiliari	1.000.000	1.000.000	-
20	**Investimenti in gestione**	**209.868.078**	**153.336.108**	**56.531.970**
	20-a) Depositi bancari	3.302.646	2.404.191	898.455
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	97.155.231	82.047.362	15.107.869
	20-d) Titoli di debito quotati	5.713.881	491.338	5.222.543
	20-e) Titoli di capitale quotati	22.567.948	15.544.205	7.023.743
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	80.410.977	52.151.104	28.259.873
	20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	656.268	661.651	- 5.383
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	61.127	23.428	37.699
	20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	12.829	- 12.829
	20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**4.087**	**-**	**4.087**
	40-a) Cassa e depositi bancari	15	-	15
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.072	-	4.072
50	**Crediti di imposta**	-	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**215.184.236**	**158.229.845**	**56.954.391**

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**3.505.921**	**1.371.063**	**2.134.858**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.505.921	1.371.063	2.134.858
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**-**	**260.435**	**- 260.435**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	260.435	- 260.435
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**85.838**	**1.229**	**84.609**
	40-a) TFR	-	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	85.838	1.229	84.609
	40-c) Altre passivita' della gestione immobiliare	-	-	-
50	**Debiti di imposta**	**1.629.901**	**1.333.360**	**296.541**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**5.221.660**	**2.966.087**	**2.255.573**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**209.962.576**	**155.263.758**	**54.698.818**
	CONTI D'ORDINE			
	Impegni per sottoscrizione investimenti	1.000.000	217.400	782.600

Conto economico

		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**42.155.664**	**- 3.920.262**	**46.075.926**
	10-a) Contributi per le prestazioni	8.734.074	7.006.726	1.727.348
	10-b) Anticipazioni	- 5.037.306	- 3.575.835	- 1.461.471
	10-c) Trasferimenti e riscatti	- 4.390.109	- 6.416.336	2.026.227
	10-d) Trasformazioni in rendita	- 47.693	-	- 47.693
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 262.253	- 934.817	672.564
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	- 7.674.284	-	- 7.674.284
	10-i) Altre entrate previdenziali	50.833.235	-	50.833.235
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**154.920**	**106.121**	**48.799**
	20-a) Dividendi ed interessi	118.646	147.325	- 28.679
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
	20-c) Plusvalenze e minusvalenze	32.480	- 41.976	74.456
	20-d) Sopravvenienze e insussistenze	3.794	772	3.022
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**14.107.745**	**12.104.710**	**2.003.035**
	30-a) Dividendi e interessi	2.305.402	2.460.671	- 155.269
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.802.343	9.644.039	2.158.304
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40	**Oneri di gestione**	**- 89.053**	**- 89.315**	**262**
	40-a) Societa' di gestione	-	-	-
	40-b) Banca depositaria	-	-	-
	40-c) Polizza assicurativa	- 85.675	- 83.697	- 1.978
	40-d) Contributo di vigilanza	- 3.378	- 5.618	2.240
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**14.173.612**	**12.121.516**	**2.052.096**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**- 557**	**- 62**	**- 495**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
	60-c) Spese generali ed amministrative	- 79	- 6	- 73
	60-d) Spese per il personale	-	-	-
	60-e) Ammortamenti	-	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	- 478	- 56	- 422
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**56.328.719**	**8.201.192**	**48.127.527**
80	**Imposta sostitutiva**	**- 1.629.901**	**- 1.333.360**	**- 296.541**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**54.698.818**	**6.867.832**	**47.830.986**

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA BILANCIATA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**12.790.058,160**		**155.263.758**
a) Quote emesse	4.739.530,187	59.567.309	
b) Quote annullate	-1.401.362,764	-17.411.645	
c) Variazione del valore quota		12.543.154	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			54.698.818
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**16.128.225,583**		**209.962.576**

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.
Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 era pari a € 15,882.
Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 13,018.

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 € 42.155.664, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 5.312.071**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali **€ 1.915.245**

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

c) Quote di fondi immobiliari chiusi **€ 2.396.826**

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

d) Investimenti mobiliari **€ 1.000.000**

La voce comprende la quota parte degli investimenti mobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

20 - Investimenti in gestione **€ 209.868.078**

Gli investimenti indiretti sono affidati in gestione alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, i rispettivi mandati prevedono di realizzare le seguenti allocazioni, invariate rispetto al precedente esercizio:

Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	15%	JPMorgan Emu 3mesi
Obbligazionario Govern.Euro	39%	JP Morgan Emu
Corporate	6%	Barclays EuroAgg corporate Bond
Azionario Europa	26%	MSCI Europe T.R. in Euro
Azionario Globale ex Europa	14%	MSCI World A.C.ex Europe T.R

a) Depositi bancari **€ 3.302.646**

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 97.155.231**

d) Titoli di debito quotati **€ 5.713.881**

e) Titoli di capitale quotati **€ 22.567.948**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 80.410.977**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 205.848.037 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 215.184.236:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2015 Z.C.	IT0005012411	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.815.486	4,56
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 Z.C.	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.647.145	4,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.315.068	3,40
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	6.360.222	2,96
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2015 Z.C.	IT0004986391	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.607.398	2,61
BUONI ORDINARI DEL TES 13/03/2015 Z.C.	IT0005002990	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.606.947	2,61
ISHARES MSCI UK	IE00B539F030	I.G - OICVM UE	5.452.566	2,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.574.987	2,13
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.462.413	2,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.458.550	2,07
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	3.938.994	1,83
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	3.724.345	1,73
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.395.223	1,58
ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	I.G - OICVM UE	3.372.118	1,57
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	3.308.945	1,54
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	3.289.075	1,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.258.753	1,51
BUNDESOBLIGATION 22/02/2019 1	DE0001141687	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.061.645	1,42
ISHARES MSCI EUROPE UCITS E	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	2.857.490	1,33

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2015 Z.C.	IT0005022204	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.805.027	1,30
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	FR0010655704	I.G - OICVM UE	2.763.522	1,28
UBS ETF MSCI SWITZERLAND	LU0977261329	I.G - OICVM UE	2.541.926	1,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.533.451	1,18
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	FR0010655712	I.G - OICVM UE	2.525.321	1,17
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	2.520.295	1,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.480.074	1,15
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	IE00B5BMR087	I.G - OICVM UE	2.459.872	1,14
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.443.667	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.270.241	1,06
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	2.265.952	1,05
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.008.668	0,93
AXA WF-FRM EUROPE-I	LU0389656389	I.G - OICVM UE	1.778.303	0,83
ISHARES MSCI JAPAN ACC	IE00B53QDK08	I.G - OICVM UE	1.765.246	0,82
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	1.763.910	0,82
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	1.732.283	0,81
COMMERZBANK AG 28/06/2018	DE000CZ37TC6	I.G - TCapitale Q UE	1.725.197	0,80
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	1.723.704	0,80
AMUNDI ETF MSCI NORDIC UCITS	FR0010655738	I.G - OICVM UE	1.701.052	0,79
MEDIOBANCA SPA 29/08/2019 ZERO COUPON	XS1102680334	I.G - TDebito Q IT	1.700.000	0,79
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	1.658.974	0,77
PARWORLD TRACK EMU GOV BD-IP	LU0550474489	I.G - OICVM UE	1.653.637	0,77
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.583.344	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.551.174	0,72
LYXOR UCITS ETF MSCI USA	FR0010296061	I.G - OICVM UE	1.417.209	0,66
BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND 15/02/2024 1,75	DE0001102333	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.331.866	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.289.745	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.252.938	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.250.830	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.240.445	0,58
EUROPEAN INVESTMENT BANK 16/09/2019 2,5	XS0541909213	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.210.827	0,56
Altri			54.391.967	25,28
Totale			**205.848.037**	**95,67**

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	62.684.266	34.470.965	-	-	97.155.231
Titoli di Debito quotati	3.305.740	1.549.070	859.071	-	5.713.881
Titoli di Capitale quotati	1.820.080	11.517.241	9.205.192	25.435	22.567.948
Quote di OICR	1.868.356	78.542.621	-	-	80.410.977
Depositi bancari	3.302.646	-	-	-	3.302.646
TOTALE	**72.981.088**	**126.079.897**	**10.064.263**	**25.435**	**209.150.683**

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	97.155.231	5.713.881	89.780.145	2.597.699	195.246.956
USD	-	-	7.316.972	188.521	7.505.493
GBP	-	-	3.596.985	277.728	3.874.713
CHF	-	-	1.529.316	207.435	1.736.751
SEK	-	-	233.805	5.763	239.568
DKK	-	-	173.301	3.658	176.959
NOK	-	-	30.407	4.127	34.534
CAD	-	-	317.994	17.715	335.709
Totale	**97.155.231**	**5.713.881**	**102.978.925**	**3.302.646**	**209.150.683**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,707	5,975	-	-
Titoli di Debito quotati	4,110	7,059	7,082	-

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

Posizioni in conflitto di interesse

Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alle voci sotto specificate, le seguenti tipologie di strumenti finanziari in conflitto di interesse ai sensi dell'art. 7 del D.M. 26/11/1996, n.703 e dall'art.6 comma 13 lettera c) del Decreto 252/05:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MPS	771.650
I.G - OICVM UE	SPDR MSCI EUROPE CONSUMER ST	285.029
% su Attivo Netto		0,50%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-172.345.886	116.178.321	-56.167.565	288.524.207
Titoli di Debito quotati	-6.035.718	0	-6.035.718	6.035.718
Titoli di Capitale quotati	-10.850.567	2.689.050	-8.161.517	13.539.617
Quote di OICR	-95.107.354	73.178.838	-21.928.516	168.286.192
TOTALI	**-284.339.525**	**192.046.209**	**-92.293.316**	**476.385.734**

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi **€ 656.268**

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 **€ 61.127**

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

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	54.294
Crediti per commissioni si retrocessione	6.833
Totale	**61.127**

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 4.087**

a) Cassa e depositi bancari **€ 15**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 4.072**

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 **€ 3.505.921**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 3.505.921**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2014
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.498.423
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	960.199
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	412.363
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	262.253
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	209.585
Erario ritenute su redditi da capitale	111.520
Debiti verso Compagnie assicurative per trasformazioni in rendita	47.694
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	3.882
Contributi da riconciliare	2
TOTALI	**3.505.921**

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 85.838

b) Altre passività della gestione amministrativa € 85.838

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

50 – Debiti di imposta € 1.629.901

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

Conti d'ordine € 1.000.000

In data 23/12/2014 il Fondo MPS Post 1/1/91, sulla base della precedente delibera del CdA, ha sottoscritto dieci quote del Fondo Hadrian di "classe A" corrispondenti ad un valore nominale complessivo di € 5.000.000. Alla Linea Bilanciata sono state assegnate due quote per un valore di € 1.000.000.

<u>Informazioni sul Conto Economico</u>

10 - Saldo della gestione previdenziale € 42.155.664

a) Contributi per le prestazioni € 8.734.074

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	8.542.483
Trasferimenti in ingresso	191.591
Totale	**8.734.074**

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2014	1.903.679	2.128.638	4.510.166	**8.542.483**

b) Anticipazioni **€ 5.037.306**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ 4.390.109**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	2.455.632
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.008.188
Trasferimento posizione ind.le in uscita	877.090
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	49.199
Totale	**4.390.109**

d) Trasformazioni in rendita **€ 47.693**

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 **€ 262.253**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ 7.674.284**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 50.833.235**

La voce è composta dall'importo degli switch in effettuati nel mese di gennaio, per € 13.932.433, e dall'importo del trasferimento delle posizioni dal Fondo Pensione Aziendale – Banca Antonveneta, per € 36.900.802.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € 154.920

a) Dividendi ed interessi € 118.646

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € 32.480

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

d) Sopravvenienze e insussistenze € 3.794

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 14.107.745

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.482.457	5.337.729
Titoli di Debito quotati	47.667	127.608
Titoli di Capitale quotati	422.560	-84.283
Quote di OICR	351.149	6.331.358
Depositi bancari	1.569	44.020
Commissioni di retrocessione	-	43.361
Altri costi	-	-2.612
Altri ricavi	-	5.162
Totale	**2.305.402**	**11.802.343**

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.
Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione € 89.053

c) Polizza assicurativa **€ 85.675**

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

d) Contributo di vigilanza **€ 3.378**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 557**

c) Spese generali ed amministrative **€ 79**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ 478**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ 1.629.901**

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

3.3.5 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA DINAMICA
Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Investimenti diretti**	**7.859.618**	**7.881.847**	**- 22.229**
	10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	1.734.789	2.232.465	- 497.676
	10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
	10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	4.374.829	3.899.382	475.447
	10-d) Investimenti mobiliari	1.750.000	1.750.000	-
20	**Investimenti in gestione**	**234.160.580**	**200.164.590**	**33.995.990**
	20-a) Depositi bancari	3.760.866	3.070.485	690.381
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	69.555.172	69.216.949	338.223
	20-d) Titoli di debito quotati	5.170.620	563.335	4.607.285
	20-e) Titoli di capitale quotati	36.996.572	26.541.964	10.454.608
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	118.115.857	100.084.411	18.031.446
	20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	490.792	630.378	- 139.586
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	70.701	32.633	38.068
	20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	24.435	- 24.435
	20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**354**	**-**	**354**
	40-a) Cassa e depositi bancari	19	-	19
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	335	-	335
50	**Crediti di imposta**	-	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**242.020.552**	**208.046.437**	**33.974.115**

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**3.654.032**	**1.176.438**	**2.477.594**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.654.032	1.176.438	2.477.594
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**-**	**-**	**-**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**110.662**	**1.520**	**109.142**
	40-a) TFR	-	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	110.662	1.520	109.142
	40-c) Altre passivita' della gestione immobiliare	-	-	-
50	**Debiti di imposta**	**2.068.887**	**2.359.838**	**- 290.951**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**5.833.581**	**3.537.796**	**2.295.785**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**236.186.971**	**204.508.641**	**31.678.330**
	CONTI D'ORDINE			
	Impegni per sottoscrizione investimenti	1.000.000	434.800	565.200

Conto economico

		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**15.756.895**	**2.534.342**	**13.222.553**
	10-a) Contributi per le prestazioni	12.050.583	11.325.976	724.607
	10-b) Anticipazioni	- 7.450.637	- 4.761.439	- 2.689.198
	10-c) Trasferimenti e riscatti	- 3.545.495	- 3.534.003	- 11.492
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	- 496.192	496.192
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	- 7.533.431	-	- 7.533.431
	10-i) Altre entrate previdenziali	22.235.875	-	22.235.875
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**291.924**	**207.126**	**84.798**
	20-a) Dividendi ed interessi	204.884	250.916	- 46.032
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
	20-c) Plusvalenze e minusvalenze	81.727	- 44.741	126.468
	20-d) Sopravvenienze e insussistenze	5.313	951	4.362
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**17.815.008**	**21.356.171**	**- 3.541.163**
	30-a) Dividendi e interessi	2.560.174	2.755.477	- 195.303
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.254.834	18.600.694	- 3.345.860
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40	**Oneri di gestione**	**- 115.893**	**- 110.126**	**- 5.767**
	40-a) Societa' di gestione	-	-	-
	40-b) Banca depositaria	-	-	-
	40-c) Polizza assicurativa	- 110.451	- 103.158	- 7.293
	40-d) Contributo di vigilanza	- 5.442	- 6.968	1.526
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**17.991.039**	**21.453.171**	**- 3.462.132**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**- 717**	**- 76**	**- 641**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
	60-c) Spese generali ed amministrative	- 101	- 7	- 94
	60-d) Spese per il personale	-	-	-
	60-e) Ammortamenti	-	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	- 616	- 69	- 547
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**33.747.217**	**23.987.437**	**9.759.780**
80	**Imposta sostitutiva**	**- 2.068.887**	**- 2.359.838**	**290.951**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**31.678.330**	**21.627.599**	**10.050.731**

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA DINAMICA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**12.876.414,261**		**204.508.641**
a) Quote emesse	2.088.613,429	34.286.458	
b) Quote annullate	-1.136.379,860	-18.529.563	
c) Variazione del valore quota		15.921.435	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			31.678.330
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**13.828.647,830**		**236.186.971**

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.
Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 era pari a € 12,139.
Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 17,080.

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 € 15.756.895, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 7.859.618**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali **€ 1.734.789**

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

c) Quote di fondi immobiliari chiusi **€ 4.374.829**

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

d) Investimenti mobiliari **€ 1.750.000**

La voce comprende la quota parte degli investimenti mobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

20 - Investimenti in gestione **€ 234.160.580**

Gli investimenti indiretti sono affidati in gestione alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, i rispettivi mandati prevedono di realizzare le seguenti allocazioni, invariate rispetto al precedente esercizio:

Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	8%	JPMorgan Emu 3mesi
Obbligazionario Govern.Euro	28%	JP Morgan Emu
Corporate	4%	Barclays EuroAgg corporate Bond
Azionario Europa	39%	MSCI Europe T.R. in Euro
Azionario Globale ex Europa	21%	MSCI World A.C.ex Europe T.R

a) Depositi bancari **€ 3.760.866**

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 69.555.172**

d) Titoli di debito quotati **€ 5.170.620**

e) Titoli di capitale quotati **€ 36.996.572**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 118.115.857**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 229.838.221 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 242.020.552

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	10.604.550	4,38
ISHARES MSCI UK	IE00B539F030	I.G - OICVM UE	9.686.799	4,00
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 Z. COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.332.334	3,03
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	6.528.107	2,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.851.200	2,42
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	5.484.084	2,27
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2015 Z. COUPON	IT0005012411	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.265.651	2,18
ISHARES MSCI EUROPE UCITS E	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	4.735.720	1,96
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	FR0010655704	I.G - OICVM UE	4.580.002	1,89
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	IE00B5BMR087	I.G - OICVM UE	4.428.239	1,83
UBS ETF MSCI SWITZERLAND	LU0977261329	I.G - OICVM UE	4.212.719	1,74
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	FR0010655712	I.G - OICVM UE	4.185.344	1,73
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	4.176.755	1,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.971.371	1,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.659.058	1,51
ISHARES MSCI JAPAN ACC	IE00B53QDK08	I.G - OICVM UE	3.522.818	1,46
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	3.510.952	1,45

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.496.429	1,44
BUONI ORDINARI DEL TES 13/03/2015 Z. COUPON	IT0005002990	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.008.435	1,24
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2015 Z. COUPON	IT0004986391	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.008.214	1,24
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	2.978.980	1,23
AXA WF-FRM EUROPE-I	LU0389656389	I.G - OICVM UE	2.924.899	1,21
AMUNDI ETF MSCI NORDIC UCITS	FR0010655738	I.G - OICVM UE	2.819.448	1,16
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	2.646.716	1,09
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.604.598	1,08
ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	I.G - OICVM UE	2.495.476	1,03
LYXOR UCITS ETF MSCI USA	FR0010296061	I.G - OICVM UE	2.362.896	0,98
BUNDESOBLIGATION 22/02/2019 1	DE0001141687	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.340.829	0,97
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.948.608	0,81
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.943.968	0,80
MEDIOBANCA SPA 29/08/2019 ZERO COUPON	XS1102680334	I.G - TDebito Q IT	1.900.000	0,79
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.874.253	0,77
COMMERZBANK AG 28/06/2018	DE000CZ37TC6	I.G - TCapitale Q UE	1.870.372	0,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.822.095	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.811.817	0,75
IFP LUX-GLOBAL AGE FD- ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	1.791.621	0,74
ISHARES CORE MSCI PAC EX JAP	IE00B52MJY50	I.G - OICVM UE	1.749.888	0,72
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	1.682.999	0,70
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.607.152	0,66
INVESCO PAN EUR STRUC EQTY-C	LU0119753134	I.G - OICVM UE	1.548.431	0,64
ISHARES MSCI CANADA	IE00B52SF786	I.G - OICVM UE	1.543.581	0,64
OSSIAM ETF EMERGING MARKETS	LU0705291903	I.G - OICVM UE	1.537.684	0,64
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2015 Z COUPON	IT0005022204	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.504.478	0,62
JCI CAPITAL-GLOBAL EQUITY-B	LU0331834027	I.G - OICVM UE	1.469.485	0,61
LYXOR EPSILON GLOBAL TR-IEUR	IE00B643RZ01	I.G - OICVM UE	1.466.642	0,61
ISHARES MSCI EMERGING MARKET	IE00B0M63177	I.G - OICVM UE	1.452.568	0,60
AMUNDI ETF MSCI SPAIN UCITS	FR0010655746	I.G - OICVM UE	1.435.554	0,59
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	IT0004984842	I.G - TCapitale Q IT	1.365.675	0,56
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	1.326.959	0,55
PARWORLD TRACK EMU GOV BD-IP	LU0550474489	I.G - OICVM UE	1.322.675	0,55
Altri			71.439.093	29,52
Totale			**229.838.221**	**94,98**

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	43.367.110	26.188.062	-	-	69.555.172
Titoli di Debito quotati	3.209.111	1.302.208	659.301	-	5.170.620
Titoli di Capitale quotati	3.084.567	18.525.635	15.344.116	42.254	36.996.572
Quote di OICR	3.085.991	115.029.866	-	-	118.115.857
Depositi bancari	3.760.866	-	-	-	3.760.866
TOTALE	**56.507.645**	**161.045.771**	**16.003.417**	**42.254**	**233.599.087**

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	69.555.172	5.170.620	132.973.475	2.663.489	210.362.756
USD	-	-	12.147.984	504.929	12.652.913
GBP	-	-	6.117.472	338.070	6.455.542
CHF	-	-	2.602.794	236.692	2.839.486
SEK	-	-	399.721	6.637	406.358
DKK	-	-	296.494	4.300	300.794
NOK	-	-	52.023	4.895	56.918
CAD	-	-	522.466	1.854	524.320
Totale	**69.555.172**	**5.170.620**	**155.112.429**	**3.760.866**	**233.599.087**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,828	6,034	-	-
Titoli di Debito quotati	4,241	6,733	7,080	-

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

Posizioni in conflitto di interesse

Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alle voci sotto specificate, le seguenti tipologie di strumenti finanziari in conflitto di interesse ai sensi dell'art. 7 del D.M. 26/11/1996, n.703 e dall'art.6 comma 13 lettera c) del Decreto 252/05:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MPS	1.365.675
I.G - OICVM UE	SPDR MSCI EUROPE CONSUMER ST	480.610
% su Attivo Netto		0,78%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-133.300.690	112.230.279	-21.070.411	245.530.969
Titoli di Debito quotati	-5.508.975	0	-5.508.975	5.508.975
Titoli di Capitale quotati	-17.281.857	4.714.164	-12.567.693	21.996.021
Quote di OICR	-121.948.377	114.535.681	-7.412.696	236.484.058
TOTALI	**-278.039.899**	**231.480.124**	**-46.559.775**	**509.520.023**

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi € 490.792

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 € 70.701

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

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	59.379
Crediti per commissioni si retrocessione	11.322
Totale	**70.701**

40 – Attività della gestione amministrativa € 354

a) Cassa e depositi bancari € 19

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 335

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 € 3.654.032

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2014
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.172.591
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	578.556
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	494.738
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	182.151
Erario ritenute su redditi da capitale	173.274
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	42.141
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	10.578
Contributi da riconciliare	3
TOTALI	**3.654.032**

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 110.662

b) Altre passività della gestione amministrativa € 110.662

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

50 – Debiti di imposta € 2.068.887

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

Conti d'ordine € 1.000.000

In data 23/12/2014 il Fondo MPS Post 1/1/91, sulla base della precedente delibera del CdA, ha sottoscritto dieci quote del Fondo Hadrian di "classe A" corrispondenti ad un valore nominale complessivo di € 5.000.000. Alla Linea Dinamica sono state assegnate due quote per un valore di € 1.000.000.

<u>Informazioni sul Conto Economico</u>

10 - Saldo della gestione previdenziale € 15.756.895

a) Contributi per le prestazioni € 12.050.583

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	12.040.801
Trasferimenti in ingresso	9.782
Totale	**12.050.583**

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2014	2.571.212	3.013.806	6.455.783	**12.040.801**

b) Anticipazioni **€ 7.450.637**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ 3.545.495**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	2.082.688
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	182.151
Trasferimento posizione ind.le in uscita	960.623
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	320.033
Totale	**3.545.495**

h) Altre uscite previdenziali **€ 7.533.431**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 22.235.875**

La voce è composta dall'importo degli switch in effettuati nel mese di gennaio, per € 11.254.885, e dall'importo del trasferimento delle posizioni dal Fondo Pensione Aziendale – Banca Antonveneta, per € 10.980.985, e dalle altre entrate previdenziali per € 5.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 291.924**

a) Dividendi ed interessi **€ 204.884**

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

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ 81.727**

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

d) Sopravvenienze e insussistenze **€ 5.313**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 17.815.008**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.285.972	4.628.441
Titoli di Debito quotati	43.089	105.931
Titoli di Capitale quotati	718.806	-262.771
Quote di OICR	510.156	10.618.749
Depositi bancari	2.151	81.790
Commissioni di retrocessione	-	76.762
Altri costi	-	-2.607
Altri ricavi	-	8.539
Totale	**2.560.174**	**15.254.834**

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.
Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione **€ 115.893**

c) Polizza assicurativa **€ 110.451**

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

d) Contributo di vigilanza **€ 5.442**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 717**

c) Spese generali ed amministrative **€ 101**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ 616**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ 2.068.887**

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

3.3.6 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA CAPITALE E RENDIMENTO GARANTITO
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Investimenti diretti**	**5.511.305**	**2.855.282**	**2.656.023**
	10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	5.511.305	2.855.282	2.656.023
	10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
	10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	-	-	-
	10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**215.124.591**	**141.243.710**	**73.880.881**
	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 attivita' della gestione finanziaria	-	-	-
	20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
	20-p) Polizza assicurativa garantita	215.124.591	141.243.710	73.880.881
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**2.164**	**-**	**2.164**
	40-a) Cassa e depositi bancari	12	-	12
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.152	-	2.152
50	**Crediti di imposta**	-	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**220.638.060**	**144.098.992**	**76.539.068**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**6.204.627**	**3.252.895**	**2.951.732**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.204.627	3.252.895	2.951.732
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**-**	**-**	**-**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**73.761**	**-**	**73.761**
	40-a) TFR	-	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	73.761	-	73.761
	40-c) Altre passivita' della gestione immobiliare	-	-	-
50	**Debiti di imposta**	**546.549**	**361.153**	**185.396**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**6.824.937**	**3.614.048**	**3.210.889**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**213.813.123**	**140.484.944**	**73.328.179**
	CONTI D'ORDINE			
	Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**70.299.578**	**- 15.804.080**	**86.103.658**
	10-a) Contributi per le prestazioni	7.605.912	6.880.885	725.027
	10-b) Anticipazioni	- 3.426.408	- 3.789.995	363.587
	10-c) Trasferimenti e riscatti	- 6.039.284	- 12.605.298	6.566.014
	10-d) Trasformazioni in rendita	- 42.442	- 160.484	118.042
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 872.282	- 6.129.188	5.256.906
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	- 6.837.956	-	- 6.837.956
	10-i) Altre entrate previdenziali	79.912.038	-	79.912.038
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**4.305**	**-**	**4.305**
	20-a) Dividendi ed interessi	1.672	-	1.672
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
	20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-
	20-d) Sopravvenienze e insussistenze	2.633	-	2.633
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**3.648.435**	**3.376.166**	**272.269**
	30-a) Dividendi e interessi	-	-	-
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.648.435	3.376.166	272.269
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40	**Oneri di gestione**	**- 76.297**	**- 92.209**	**15.912**
	40-a) Societa' di gestione	-	-	-
	40-b) Banca depositaria	-	-	-
	40-c) Polizza assicurativa	- 73.626	- 86.510	12.884
	40-d) Contributo di vigilanza	- 2.671	- 5.699	3.028
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**3.576.443**	**3.283.957**	**292.486**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**- 1.293**	**- 753**	**- 540**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
	60-c) Spese generali ed amministrative	- 882	-	- 882
	60-d) Spese per il personale	-	-	-
	60-e) Ammortamenti	-	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	- 411	- 753	342
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**73.874.728**	**- 12.520.876**	**86.395.604**
80	**Imposta sostitutiva**	**- 546.549**	**- 361.153**	**- 185.396**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**73.328.179**	**- 12.882.029**	**86.210.208**

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA CAPITALE E RENDIMENTO GARANTITO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**13.348.728,564**		**140.484.944**
a) Quote emesse	8.243.422,900	87.517.950	
b) Quote annullate	-1.625.010,945	-17.218.372	
c) Variazione del valore quota		3.028.601	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			73.328.179
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**19.967.140,519**		**213.813.123**

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.
Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 era pari a € 10,524.
Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 10,708.

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 € 70.299.578, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 5.511.305**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali **€ 5.511.305**

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

20 - Investimenti in gestione **€ 215.124.591**

La Linea Capitale e Rendimento Garantito è stata istituita con decorrenza 1.07.2011 per far confluire la posizione di coloro che in occasione del processo di armonizzazione della Previdenza Complementare del Gruppo Bancario Mps, sono rimasti "silenti", è stata resa successivamente opzionabile a tutti con decorrenza 1.01.2012. Per la gestione è stata stipulata una convenzione con AXA MPS Assicurazione Vita S.p.A. che prevede sui premi corrispondenti alle posizioni versate e alle contribuzioni successive (al netto delle anticipazioni), l'applicazione di un tasso annuo lordo di rivalutazione pari alla differenza, se positiva, tra il tasso annuo di rendimento finanziario conseguito dalla Gestione Separata "MPV12", il secondo mese antecedente il 31.12 di ciascun anno, e una commissione pari allo 0,95%. Al momento della richiesta di prestazione o di trasferimento ad altre linee, sarà

riconosciuto all'iscritto il capitale rivalutato alla data di richiesta, calcolato secondo le modalità sopra indicate, che non potrà comunque essere inferiore alla somma dei premi netti versati, ciascuno capitalizzato in base al tasso annuo di interesse composto del 2% lordo. Tali caratteristiche sono invariate rispetto al precedente esercizio.

p) Polizza assicurativa garantita € 215.124.591

La voce corrisponde alle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2014, al netto dell'Imposta Sostitutiva maturata nell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa € 2.164

a) Cassa e depositi bancari € 12

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 2.152

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 € 6.204.627

a) Debiti della gestione previdenziale € 6.204.627

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2014
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	2.698.796
Debiti verso Gestori	1.475.160
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.105.180
Descrizione	**Importo al 31/12/2014**
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	517.954
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	295.942
Erario ritenute su redditi da capitale	68.369
Debiti verso Compagnie assicurative per trasformazioni in rendita	42.442
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	593
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	189
Contributi da riconciliare	2
TOTALI	**6.204.627**

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

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 73.761**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 73.761**

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

50 – Debiti di imposta **€ 546.549**

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

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 70.299.578**

a) Contributi per le prestazioni **€ 7.605.912**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	7.254.015
Trasferimenti in ingresso	351.897
Totale	**7.605.912**

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2014	1.807.419	1.783.399	3.663.197	**7.254.015**

b) Anticipazioni **€ 3.426.408**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ 6.039.284**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	2.871.525
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	2.807.374
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	257.815
Trasferimento posizione ind.le in uscita	102.570
Totale	**6.039.284**

d) Trasformazioni in rendita **€ 42.442**

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 **€ 872.282**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ 6.837.956**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 79.912.038**

La voce è composta dall'importo degli switch in effettuati nel mese di gennaio, per € 5.157.054, e dall'importo del trasferimento delle posizioni dal Fondo Pensione Aziendale – Banca Antonveneta, per € 74.754.984.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 4.305**

a) Dividendi ed interessi **€ 1.672**

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

d) Sopravvenienze e insussistenze **€ 2.633**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 3.648.435**

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ 3.648.435**

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

40 - Oneri di gestione **€ 76.297**

c) Polizza assicurativa **€ 73.626**

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

d) Contributo di vigilanza **€ 2.671**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 1.293**

c) Spese generali ed amministrative **€ 882**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ 411**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ 546.549**

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

3.3.7 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA GARANTITA
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Investimenti diretti**	**132.671**	**112.374**	**20.297**
	10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	132.671	112.374	20.297
	10-b) Ratei e risconti passivi	-		-
	10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	-		-
	10-d) Investimenti mobiliari	-		-
20	**Investimenti in gestione**	**3.687.263**	**3.404.400**	**282.863**
	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 attivita' della gestione finanziaria	-	-	-
	20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
	20-p) Polizza assicurativa garantita	3.687.263	3.404.400	282.863
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**2**	**-**	**2**
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	-	-
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2	-	2
50	**Crediti di imposta**	-	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**3.819.936**	**3.516.774**	**303.162**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**154.473**	**125.079**	**29.394**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	154.473	125.079	29.394
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**-**	**-**	**-**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**1.769**	**-**	**1.769**
	40-a) TFR	-	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.769	-	1.769
	40-c) Altre passivita' della gestione immobiliare	-	-	-
50	**Debiti di imposta**	**12.657**	**10.392**	**2.265**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**168.899**	**135.471**	**33.428**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**3.651.037**	**3.381.303**	**269.734**
	CONTI D'ORDINE			
	Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**187.807**	**204.870**	**- 17.063**
	10-a) Contributi per le prestazioni	447.146	408.789	38.357
	10-b) Anticipazioni	- 58.345	-	- 58.345
	10-c) Trasferimenti e riscatti	- 118.897	- 117.483	- 1.414
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	- 6.742	6.742
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 29.145	- 79.694	50.549
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	- 52.952	-	- 52.952
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**103**	**291**	**- 188**
	20-a) Dividendi ed interessi	40	-	40
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
	20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-
	20-d) Sopravvenienze e insussistenze	63	291	- 228
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**96.454**	**94.571**	**1.883**
	30-a) Dividendi e interessi	-	-	-
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	96.454	94.571	1.883
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40	**Oneri di gestione**	**- 1.969**	**- 389**	**- 1.580**
	40-a) Societa' di gestione	-	-	-
	40-b) Banca depositaria	-	-	-
	40-c) Polizza assicurativa	- 1.765	-	- 1.765
	40-d) Contributo di vigilanza	- 204	- 389	185
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**94.588**	**94.473**	**115**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**- 4**	**-**	**- 4**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
	60-c) Spese generali ed amministrative	- 2	-	- 2
	60-d) Spese per il personale	-	-	-
	60-e) Ammortamenti	-	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	- 2	-	- 2
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**282.391**	**299.343**	**- 16.952**
80	**Imposta sostitutiva**	**- 12.657**	**- 10.392**	**- 2.265**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**269.734**	**288.951**	**- 19.217**

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA GARANTITA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**283.537,146**		**3.381.303**
a) Quote emesse	37.009,488	447.146	
b) Quote annullate	-21.547,390	-259.339	
c) Variazione del valore quota		81.927	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			269.734
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**298.999,244**		**3.651.037**

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.
Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 era pari a € 11,925.
Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 12,211.

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 € 187.807, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 132.671**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali **€ 132.671**

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

20 - Investimenti in gestione **€ 3.687.263**

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 **€ 3.687.263**

La voce corrisponde alle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2014, al netto dell'Imposta Sostitutiva maturata nell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa € 2

d) Altre attività della gestione amministrativa € 2

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 € 154.473

a) Debiti della gestione previdenziale € 154.473

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2014
Debiti verso Gestori	85.405
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	38.605
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	16.373
Erario ritenute su redditi da capitale	13.528
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	562
TOTALI	**154.473**

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 1.769

b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.769

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

50 – Debiti di imposta € 12.657

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

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 187.807**

a) Contributi per le prestazioni **€ 447.146**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	447.146
Trasferimenti in ingresso	-
Totale	**447.146**

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2014	0	0	447.146	**447.146**

b) Anticipazioni **€ 58.345**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ 118.897**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	80.292
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	38.605
Totale	**118.897**

e) Erogazioni in forma di capitale **€ 29.145**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ 52.952**

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

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 103**

a) Dividendi ed interessi **€ 40**

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

d) Sopravvenienze e insussistenze **€ 63**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 96.454**

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ 96.454**

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

40 - Oneri di gestione **€ 1.969**

c) Polizza assicurativa **€ 1.765**

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

d) Contributo di vigilanza **€ 204**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 4**

c) Spese generali ed amministrative **€ 2**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ 2**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ 12.657**

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

4. – RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I DIPENDENTI
DELLA BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA
DIVENUTI TALI DALL'1.1.1991
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
CON INCARICO DELLA REVISIONE CONTABILE
ai sensi degli artt. 2403, 2409-bis, e 2429 C.C.

AL BILANCIO CHIUSO AL 31/12/2014

Signor Presidente, Signori Consiglieri,
avete messo a nostra disposizione il bilancio chiuso al 31.12.2014, unitamente alla Relazione sulla Gestione. Nel corso dell'esercizio chiuso il 31.12.2014 abbiamo quindi svolto, oltre all'attività di vigilanza prevista dall'art. 2403 C.C., secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, anche la funzione di controllo contabile ai sensi degli art. 2409 bis del Codice Civile.
Complessivamente, l'attività di vigilanza e sindacale è stata svolta in riunioni del Collegio, presso la sede del Fondo Pensione Complementare per i dipendenti del Monte dei Paschi di Siena, negli uffici del Fondo stesso. Inoltre, abbiamo partecipato a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione come indicato anche dall'art. 2405 Codice Civile.
In particolare, riferiamo quanto segue:

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

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio chiuso al 31 dicembre 2014.
In conformità ai principi di revisione abbiamo pianificato e svolto la nostra attività nel periodo 05/03/2015 – 12/03/2015, al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio di esercizio non fosse viziato da errori nonché che fosse attendibile e completo. Nello svolgimento di questa attività si è tenuto conto che analogo adempimento viene svolto della Società di certificazione KPMG SpA, alla quale è stata affidata la revisione volontaria del bilancio.
Abbiamo eseguito la revisione accertando la corrispondenza delle voci con i saldi di chiusura delle scritture contabili da cui derivano sulla base di verifiche, per talune a campione.
Vi diamo quindi atto che:

- nella redazione del bilancio non si è derogato alle disposizioni richiamate nell'art. 2423-quarto comma del Codice Civile; anche per l'anno 2014, in mancanza di norme specifiche per i cosiddetti "Fondi preesistenti", il bilancio è stato redatto in conformità allo schema approvato dalla COVIP per i fondi complementari di nuova istituzione;
- il bilancio risulta composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa e corredato dalla Relazione del Consiglio di Amministrazione al bilancio di esercizio 2014, nel rispetto integrale dei criteri indicati nella delibera COVIP n. 122/98, anche per quanto concerne i contributi degli iscritti, non rendendosi più necessaria la deroga adottata nei precedenti esercizi;
- come nei precedenti esercizi, il bilancio evidenzia,con appositi prospetti, attività e passività nonché il risultato economico delle sei linee in cui è articolato il Fondo, che risultano essere le seguenti: 1) Linea Prudente; 2) Linea Attiva; 3) Linea Bilanciata; 4)

Linea Dinamica; 5) Linea Garantita; 6) Linea Capitale e Rendimento Garantito;

- il patrimonio in gestione delle Linee Prudente, Attiva, Bilanciata e Dinamica 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 e la Linea Capitale e Rendimento Garantito sono gestite con la sottoscrizione di apposite polizze stipulate con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA.
- il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, ed espresso in unità di Euro, si riassume nei seguenti dati:

STATO PATRIMONIALE	
ATTIVITA'	**Anno 2014**
Investimenti diretti	48.566.377
Investimenti in gestione	1.324.937.370
Attività della gestione amministrativa	14.583
Crediti di imposta	0
Totale attività	**1.373.518.330**
PASSIVITA'	**Anno 2014**
Passività della gestione previdenziale	26.852.578
Passività della gestione finanziaria	0
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0
Passività della gestione amministrativa	595.996
Debiti d'imposta	9.119.782
Totale passività	**36.568.356**
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	**1.336.949.974**
Totale a pareggio	**1.373.518.330**
CONTO ECONOMICO	
Saldo della gestione previdenziale	**146.504.776**
Risultato della gestione finanziaria diretta	1.587.310
Risultato della gestione finanziaria indiretta	77.146.513
Oneri di gestione	-619.563
Margine della gestione finanziaria	**78.114.260**
Saldo della gestione amministrativa	-4.734
Imposta sostitutiva	-9.119.782
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	**215.494.520**

- i conti d'ordine ammontano a 5,0 milioni di euro e rappresentano la sottoscrizione di dieci quote del Fondo Hadrian di “classe A” assunti dal Fondo in data 23/12/2014;
- i valori mobiliari, la cui gestione è affidata alla Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. con appositi contratti/mandati, sono valutati al valore di mercato risultante dalle quotazioni rilevate alla fine dell’esercizio (ultimo giorno di borsa aperta) ad eccezione delle obbligazioni “Casaforte - classe B” valutate al costo storico;

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

Abbiamo vigilato sull’osservanza della legge e dello statuto.
Abbiamo ottenuto informazioni sull’attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con gli scopi del Fondo o tali da compromettere l’integrità del patrimonio sociale.
Tramite raccolta di informazioni dai responsabili interni ed esterni della funzione gestionale, abbiamo vigilato sull’adeguatezza dell’assetto organizzativo, amministrativo e contabile, constatandone il suo concreto funzionamento. Non abbiamo inoltre rilevato l’esistenza di operazioni atipiche o inusuali.
Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile né esposti da parte di terzi.
Nel corso dell’esercizio, non sono stati rilasciati dal Collegio pareri previsti dalla legge.
Nel corso dell’attività di vigilanza svolta non sono state rilevate omissioni e/ o altri fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiedere la segnalazione agli organi di controllo.

GIUDIZIO SULLA RELAZIONE DI GESTIONE

La responsabilità della redazione della Relazione sulla Gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete al Consiglio di Amministrazione. E’ di nostra competenza l’espressione del giudizio sulla coerenza della Relazione sulla Gestione con il bilancio come richiesto dall’art. 2428 C.C.. A tal fine abbiamo svolto le procedure indicate dal Principio di Revisione n. 001 emanato dal C.N.D.C. e degli E.C.. Alla luce di tale principio, a nostro giudizio la Relazione sulla Gestione è coerente con il bilancio di esercizio del Fondo Pensione Complementare per i dipendenti del Monte dei Paschi di Siena al 31 dicembre 2014.
Il Collegio, pertanto, tenuto conto di quanto sopra esposto, esprime parere favorevole all’approvazione del bilancio chiuso al 31/12/2014 così come da Voi predisposto.

Siena, 31/03/2015

Il Collegio dei Sindaci e Revisori

Zannella Lucio

Cavalieri Alberto

Vesevo Oscar

Pica Marco