

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 2015

10° ESERCIZIO

INDICE

1. -	Organi dell'Ente	5
2. -	Relazione sulla gestione	9
3. -	Bilancio di esercizio.....	25
3.1. -	Stato Patrimoniale	27
3.2. -	Conto Economico	27
3.3.-	Nota Integrativa	29
3.3.1. -	Rendiconto della fase di accumulo.....	35
3.3.2. -	Linea Prudente	47
3.3.3. -	Linea Attiva	57
3.3.4. -	Linea Bilanciata.....	67
3.3.5. -	Linea Dinamica	78
3.3.6. -	Linea Capitale e Rendimento Garantito	88
3.3.7. -	Linea Garantita	94
4. -	Relazione del Collegio dei Sindaci.....	101
5. -	Relazione della Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.	107
6. -	Relazione della Società di Rating ESG Etica SGR S.p.A.	111

1. - ORGANI DELL'ENTE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO DEI SINDACI

Lucio Zannella	<i>Presidente</i>
Alberto Cavaliere	
Marco Pica	
Oscar Vesevo	

DIREZIONE

Enzo Giustarini	<i>Direttore Responsabile</i>
-----------------	-------------------------------

2. - RELAZIONE SULLA GESTIONE

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

1.- Le modifiche al quadro normativo di riferimento

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

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

Il 2015 è stato anche l'anno dell'avvio dell'operatività del nuovo sistema delle segnalazioni richieste dalla COVIP secondo quanto stabilito nel Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione, intervento regolamentare questo che definisce, ai sensi dell'articolo 19 comma 3 del Decreto 2005/252, nuove modalità di comunicazione mediante una piattaforma informatica unificata Infostat-COVIP per la raccolta dei dati. Lo standard di trasmissione delle informazioni richieste, che risulta articolato in segnalazioni strutturali mensili, trimestrali ed annuali, è stato profondamente innovato rispetto al precedente ed oggi prevede di fornire elementi di dettaglio riguardo alle caratteristiche socio-demografiche degli iscritti, agli aspetti economici, patrimoniali e finanziari che caratterizzano la gestione dei fondi. Il nuovo sistema delle segnalazioni, che risulta essere sostanzialmente mutuato da

modelli già presenti nel mondo creditizio, ha comportato un notevole aggravio di operatività nella gestione amministrativa, ciò che ha richiesto una profonda rivisitazione dell'organizzazione interna del lavoro, soprattutto dal punto di vista delle procedure informatiche in uso, ed è stato realizzato grazie all'implementazione di servizi gestiti tramite il service amministrativo e contabile Previnet di cui si avvale il Fondo. L'introduzione di ulteriori funzionalità, richieste dal nuovo standard previsto in materia di segnalazioni di vigilanza, dovrà essere monitorata con attenzione.

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

Tenendo conto di tali nuovi elementi di contesto, anche in vista dell'approssimarsi della scadenza del termine ultimo [*maggio 2016*] per realizzare quanto previsto in materia di investimenti del Fondo dal D.M. 2/09/2014, n. 166, sia pure considerando che le deroghe sancite nel D.M. 10/05/2007, n. 62 sono state mantenute anche nei nuovi assetti regolamentari, l'attenzione del Fondo nel secondo semestre dall'anno 2015 è stata concentrata nell'elaborazione di una strategia di intervento in materia di investimenti che ha portato, nel mese di dicembre, alla decisione di avvalersi di un *advisor* finanziario, individuato in Prometeia Advisor Sim, che dovrà collaborare alla rielaborazione dell'*asset allocation* strategica e contribuire alla revisione del Documento sulla politica di investimento ed alla redazione del Documento in materia di conflitti di interesse.

Degno di menzione è anche l'intervento del Ministero dell'economia e delle finanze che, in data 19/06/2015, ha emanato norme attuative dell'articolo 1, commi da 91 a 94, della legge 2014/190, concernente la determinazione di condizioni, termini e modalità di applicazione del credito di imposta in favore degli enti di previdenza obbligatoria, nonché delle forme di previdenza complementare e per l'individuazione delle attività di carattere finanziario a medio e lungo termine nelle quali i medesimi soggetti devono effettuare i loro investimenti al fine di usufruire del credito. L'atteso decreto ministeriale, infatti, definisce all'art. 2 per quali investimenti nei settori dell'economia reale in Italia o nei paesi UE (infrastrutturali

turistici, culturali, ambientali, idrici, stradali, ferroviari, portuali, aeroportuali, sanitari, immobiliari pubblici non residenziali, delle telecomunicazioni e della produzione e trasporto di energia) è data la possibilità di ottenere un nuovo credito di imposta, lasciando ampio spazio a strumenti di *equity*, debito e fondi. Le modalità tecniche tramite cui sarà possibile vedersi riconosciuto il *bonus* fiscale sono invece dettagliatamente indicate all'art. 5 del decreto stesso. Evidentemente ciò configura un'opportunità di investimento che potrà essere valorizzata adeguatamente in sede di scelte di investimento da parte del Fondo.

Infine, sempre sul piano degli interventi di regolazione del settore, nel mese di dicembre 2015 COVIP ha avviato due distinte consultazioni, aventi ad oggetto rispettivamente modifiche ed integrazioni allo Schema di Nota Informativa dei fondi pensione ed allo Schema di Regolamento sulle modalità di adesione, ed altre novità in materia di adempimenti richiesti in fase di raccolta delle adesioni. Tali interventi, se confermati nel loro impianto, determineranno ricadute di un certo peso anche a carico del Fondo che dovrà mettere a disposizione degli iscritti nuovi e complessi strumenti di valutazione ai fini della scelta, risultando tale nuova regolamentazione, specificamente pensata per i fondi aperti, applicabile anche alle forme pensionistiche complementari preesistenti dotate di soggettività giuridica che operino in regime di contribuzione definita, siano aperte alla raccolta di nuove adesioni e abbiano un numero di iscritti attivi, alla fine dell'anno precedente, superiore a 5.000. Si tratta indubbiamente di innovazioni che richiedono particolare attenzione dovendosi fornire agli iscritti, con modalità prefissate, tutte le informazioni previste in merito alla forma pensionistica, alle prestazioni ed alle diverse opzioni di investimento offerte, con specifico *focus* sui costi.

Sul piano della normativa aziendale di riferimento, da parte delle Fonti Istitutive, a seguito di una complessa fase di confronto conclusasi nella seconda parte dell'anno 2015, è stato raggiunto l'accordo di rinnovo della contrattazione di secondo livello, che, tra l'altro, contiene importanti misure in ambito di *welfare* aziendale. L'accordo del 24/12/2015 raggiunto dalla Banca MPS e le OOSS prevede infatti interventi in materia di ampliamento della base di calcolo del TFR su cui viene determinata la misura del contributo a favore del sistema di previdenza complementare aziendale, nonché di modalità contributive da parte dell'iscritto, con l'introduzione della facoltà di optare per la destinazione dell'intero importo annuale del buono pasto al Fondo, al netto degli eventuali contributi aziendali e delle ritenute di legge. È stato inoltre previsto di consentire di far confluire l'importo corrispondente al valore della polizza collettiva relativa agli automatismi contrattuali residuali. Trattasi di elementi di contribuzione aggiuntivi rispetto al precedente standard che, dal momento della loro definitiva implementazione in sede applicativa, cosa questa che comporta anche l'adozione di modifiche statutarie coerenti, consentiranno ad ogni iscritto di calibrare al meglio il proprio impianto di alimentazione del sistema della previdenza di secondo pilastro.

2.- Principali eventi gestionali

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

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

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

Sul fronte della composizione della platea di iscritti al Fondo per effetto dell'accordo 14/04/2015 raggiunto dalla Banca MPS e dalle OO.SS. a conclusione della procedura di fusione per incorporazione di Consum.it Spa in Banca MPS Spa ai sensi di legge e di contratto (art. 47 L. 428/90 ed artt. 17 e 21 CCNL 19/01/2012), è avvenuto il passaggio, con effetto dall' 1/06/2015, data di efficacia del trasferimento d'azienda, dei rapporti di lavoro dipendente in essere presso Consum.it. Per effetto delle intese intervenute e delle deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione, avuto quindi riguardo alla volontà di dare continuità al rapporto previdenziale dei lavoratori interessati, è stata loro riconosciuta la facoltà di trasferire al Fondo la posizione previdenziale maturata nel previgente sistema di previdenza aziendale esistente presso Consum.it. Tale operazione ha portato n. 254 nuovi iscritti, dei quali n.214 hanno trasferito la posizione previdenziale, con un accrescimento del patrimonio gestito di circa 9,5 € milioni.

Complessivamente nel corso dell'esercizio per prestazioni, riscatti e trasferimenti sono stati erogati circa 47,5 € milioni.

Sono state liquidate n. 674 posizioni individuali e sono stati esercitati n. 256 riscatti parziali nella misura del 50 per cento per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario.

Il 79,32% delle somme erogate è avvenuto per effetto di trasferimenti e riscatti; il 20,68% è avvenuto a titolo di prestazione per maturazione di diritto a pensione.

Le anticipazioni erogate ammontano complessivamente a 31,3 € milioni, di cui: il 42,87% per acquisto della prima casa dell'iscritto o dei figli o per interventi di ristrutturazione e manutenzione, il 56,23% per esigenze personali (nel limite del 30 per cento del maturato), lo 0,90% per spese sanitarie.

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

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

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

Sul piano della politica monetaria da parte della FED, dopo che in corso d'anno era stato mantenuto un atteggiamento attendista basato sulle evidenze del consolidamento dell'economia nazionale senza particolare attenzione ad un'inflazione sottotono, nel mese di

dicembre i tassi d'interesse sono stati aumentati di 25 punti base, fermi intorno allo zero da otto anni, portandoli dall'intervallo tra zero e 0,25 per cento alla forbice compresa tra 0,25 e 0,50 per cento, e nelle dichiarazioni è stato anticipato un rialzo graduale ma continuo del costo del denaro.

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

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

Nel contempo la Banca Centrale cinese, per assecondare e riflettere il ruolo dominante della Cina negli scambi commerciali, ha dovuto mantenere una politica valutaria prudente per consentire l'ingresso, poi effettivamente avvenuto alla fine del mese di novembre, dello *yuan* nei c.d. *Special drawing rights (Sdr)*, cioè nel paniere delle monete da riserva del Fondo Monetario Internazionale (FMI). L'inclusione dello *yuan* nel paniere di riferimento del FMI, circostanza che indubbiamente migliora la reputazione della moneta cinese, obbliga tuttavia le autorità cinesi a consentire ulteriori progressi sul fronte dell'abolizione delle restrizioni vigenti sul flusso di capitali e continuare nel processo di liberalizzazione dell'economia diminuendo il controllo sulla moneta, ciò che, nell'attuale fase economica e tenuto conto delle incerte prospettive di crescita futura, crea crescenti preoccupazioni su un possibile rovesciamento delle politiche attualmente adottate dalle autorità cinesi.

Parallelamente all'aumento del rischio derivante dal peggioramento dell'economia cinese e, soprattutto, per effetto dell'accelerata caduta dei prezzi delle materie prime verificatesi in corso d'anno, sono venute facendosi sempre più dubbie le prospettive di crescita dei paesi emergenti, che, a parte l'India, stanno ancora avendo difficoltà ad uscire dalla crisi economica globale. In tale contesto caratterizzato da crescente incertezza è apparso oltremodo critico l'andamento dell'economia russa, in consistente calo a causa sia del

ribasso dei prezzi del petrolio sia della persistenza delle sanzioni economiche imposte dall'Occidente.

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

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

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

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

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

La gestione

La composizione del portafoglio delle quattro linee di investimento finanziario adottate dal Fondo (prudente - attiva - bilanciata - dinamica) è stata caratterizzata dai seguenti parametri strutturali:

- a. componente azionaria - valori medi annui (limite discrezionale della gestione compreso nel *range* 90%-110%):
 - linea prudente 99,49 %;
 - linea attiva 98,65 %;

- linea bilanciata 98,90 %;
- linea dinamica 99,01 %;

b. livello della liquidità - valori medi annui:

- linea prudente 2,24 %;
- linea attiva 2,23 %;
- linea bilanciata 2,26 %;
- linea dinamica 2,06 %;

c. Investimenti diretti in titoli di stato e di enti sovranazionali: al 31/12/2015, pari al 47,3% del patrimonio gestito di cui 30,0% emessi dall'Italia, 6,4% dalla Germania, 0,6% da entità sovranazionali (*European Investment Bank* -BEI, *European Financial Stability Facility* -EFSF), 1,1% dal Belgio, 2,4% dalla Spagna, 6,8% dalla Francia;

d. Modified Duration - valori medi annui (della componente obbligazionaria):

- linea prudente 1,53;
- linea attiva 4,69;
- linea bilanciata 4,50;
- linea dinamica 4,74;

e. indice di rotazione (*Turnover* di portafoglio su base annua):

- linea prudente 1,15;
- linea attiva 1,00;
- linea bilanciata 1,00;
- linea dinamica 0,87;

f. VaR - *Value at Risk* [*] - al 31/12/2015 (calcolato con intervallo di confidenza 99% e periodo di detenzione 1 giorno):

- linea prudente 0,34 %;
- linea attiva 0,76 %;
- linea bilanciata 1,18 %;
- linea dinamica 1,78 %;

[*] parametro introdotto nel 2015

g. Tracking Error Volatility (al 31/12/2015):

- linea prudente pari a 0,20%;
- linea attiva pari a 0,90%;
- linea bilanciata pari a 1,30%;
- linea dinamica pari a 1,80%;

Tra gli investimenti diretti del Fondo, di significativa rilevanza, considerando che l'operazione ha interessato un investimento deliberato nel 2010 per un controvalore di 10,0 € milioni nominali, è stata poi la dismissione dello strumento finanziario denominato Casaforte classe B, per l'intera quota di possesso. Dall'operazione di vendita del titolo è derivata una plusvalenza pari a circa euro 2,0 milioni.

Analisi della performance

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

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

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

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

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

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

4.- La composizione del patrimonio

Al 31/12/2015 l'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad euro 1.363,2 milioni contro euro 1.336,9 milioni del precedente esercizio, con un aumento del patrimonio di euro 26,3 milioni.

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

- alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA è affidata la gestione finanziaria delle quattro Linee previste nei mandati: Prudente, Attiva, Bilanciata e Dinamica;
- ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA è affidata la gestione 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* 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, cioè del patrimonio mobiliare affidato in gestione, è stato, al lordo dell'imposta sostitutiva, pari ad euro 46,0 milioni; pertanto, considerato che detto patrimonio al 1/01/2015 era pari ad euro 1.324,9 milioni, la redditività è stata pari al 3,48% degli investimenti indiretti iniziali. Detto risultato è il risultato sia delle plusvalenze derivanti dalla rivalutazione dei titoli, sia dei profitti realizzati dall'attività di negoziazione, cedole e dividendi incassati, ed è conseguenza del generale positivo andamento dei mercati finanziari che nel corso del 2015 ha consentito di realizzare *performance* positive, anche se inferiori rispetto a quelle del precedente esercizio.

Come utile confronto si evidenzia che nel corso del precedente esercizio il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato positivo (+77,1 € milioni), pari al 7,05% degli investimenti puntuali in gestione all'1/01/2014, che ammontavano ad euro 1.094,4 milioni.

Nell'esercizio in esame il patrimonio medio investito nella gestione indiretta ha rappresentato quasi la totalità del patrimonio medio del Fondo; il rendimento lordo del patrimonio medio in gestione è stato del 3,42%, articolato tra le diverse linee di investimento come evidenziato nella seguente tabella:

	Rendimento Lordo (2)	Rendimento Benchmark
Linea Prudente	1,62%	1,57%
Linea Attiva	2,97%	2,93%
Linea Bilanciata	4,33%	4,60%
Linea Dinamica	5,93%	6,27%
Linea Garantita	2,60%	(1)
Linea Capitale e Rendimento Garantito	1,92%	(1)

(1) Non è previsto un *benchmark* di riferimento.

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

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

5.2 - Gestione finanziaria diretta e amministrativa

Il risultato della gestione finanziaria diretta espone una perdita pari ad euro 0,7 milioni che rappresenta il rendimento del patrimonio iniziale di euro 48,6 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 *Caesar* e dalle obbligazioni Casaforte - Classe B. Questi due ultimi investimenti hanno contribuito al rendimento complessivo con il seguente dettaglio:

	Interessi Ced/Div	Plus Minus	/ Risultato Totale	Patrimonio Iniziale	% Rendimento
Fondi Immobiliari	203	-3.321	-3.118	23.968	-13,01%
Obbligazioni "Casaforte"	356	2.044	2.400	10.000	24,00%
Totali	559	-1.277	-718	33.968	-2,11%

Nell'esercizio precedente il risultato era stato pari ad euro 1,6 milioni, a fronte di un patrimonio iniziale di euro 45,8 milioni, pari al 3,30%; il risultato è imputabile prevalentemente alla minusvalenza complessiva da valutazione dei fondi immobiliari di euro 3,3 milioni, rispetto alla plusvalenza di euro 0,4 milioni dell'esercizio precedente, nonché alla vendita delle obbligazioni "Casaforte" che ha consentito la realizzazione della plusvalenza di euro 2,0 milioni.

Si sono inoltre registrati proventi straordinari per 30 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 ad euro 44,9 milioni, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio di euro 8,1 milioni e dell'extragettito 2014 di euro 3.1 milioni, con una redditività lorda del patrimonio iniziale di euro 1.336,9 milioni pari al 3,36% (6,97% nell'esercizio precedente, pari ad euro 78,1 milioni su un patrimonio iniziale di euro 1.121,5 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 31.12.2015	Valore quota al 31.12.2014	Risultato netto
Linea Prudente	14,847	14,679	1,14%
Linea Attiva	16,348	16,014	2,09%
Linea Bilanciata	13,425	13,018	3,13%
Linea Dinamica	17,868	17,080	4,61%
Linea Garantita	12,487	12,211	2,26%
Linea Capitale e Rendimento Garantito	10,883	10,708	1,63%

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 euro 71,4 milioni, di cui euro 60,3 milioni come contributi ed ulteriori euro 11,1 milioni come controvalore totale delle posizioni degli iscritti trasferite da altri fondi. Il valore totale delle uscite per prestazioni ed anticipazioni è stato pari ad euro 78,8 milioni, con un disavanzo di euro 7,4 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 dalle Aziende titolari dei rapporti.

Nel corso dell'esercizio sono state erogate anticipazioni di cui all'art. 11 comma 7 del Decreto 252/05 per euro 31,3 € per i seguenti scopi:

Causali	n.	%	Lordi erogati Euro/1000	%
Acquisto prima casa abitazione iscritto/figli	230	13,44%	10.122	32,32%
Manuten./ristrut. prima casa iscritto/figli	127	7,43%	3.303	10,55%
Spese sanitarie	41	2,40%	282	0,90%
Esigenze personali	1.312	76,73%	17.610	56,23%
Totali	1.710	100,00%	31.317	100,00%

Le anticipazioni erogate nell'esercizio rappresentano il 2,34% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni.

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

Nell'ambito della struttura di Direzione del Fondo, con decorrenza aprile 2015, in sostituzione del Dir. Roberto Fratagnoli, cessato dal rapporto di lavoro con la Banca MPS, il Consiglio di Amministrazione ha nominato Sostituto del Direttore Responsabile il Dott. Roberto Baroni, quadro direttivo in organico presso la Banca MPS.

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

Sul piano dei rapporti con gli iscritti, nel corso del 2015, per accrescere il livello di trasparenza ed efficienza della comunicazione, il sito internet del Fondo, che consente ad ogni iscritto di avere accesso alla propria posizione individuale e di scaricare documenti di carattere personale, è stato ulteriormente arricchito di contenuti e, per la prima volta, è stato possibile effettuare l'operatività di *switch* annuale utilizzando tale piattaforma *web-based*. Al riguardo, inoltre, merita ricordare che, in ossequio alla delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 14/05/2015, al fine di agevolare gli iscritti nel compiere scelte di investimento ancora più flessibili e coerenti con l'orizzonte temporale e la vita professionale di ciascuno di essi, è stato consentito, a far tempo dall'1/01/2016, di ripartire il montante maturato su due distinte linee di investimento tra quelle aventi gestione finanziaria nel rapporto prefissato 25/75% oppure 50/50%.

Con delibera consiliare del 14/05/2015 è stata anche prevista la possibilità di utilizzare strumenti derivati nella gestione finanziaria delle disponibilità del Fondo, esclusivamente allo scopo di mitigare l'esposizione ai rischi di variazioni sfavorevoli dei tassi d'interesse e per fornire adeguate risposte alle esigenze di stabilizzazione della performance. Detta introduzione ha richiesto l'implementazione, ancora in via di perfezionamento, di alcune procedure che coinvolgono prioritariamente il Gestore e la Banca Depositaria che dovrà controllare l'attività di negoziazione affinché questa avvenga nel rispetto dei limiti convenzionali previsti.

Ancora in ambito di investimenti e nell'ottica di una maggiore diversificazione e del miglioramento della *performance*, nel mese di giugno 2015 è stato deliberato un investimento di medio lungo periodo relativo ad un fondo immobiliare chiuso denominato *Tages Helios*, gestito da Tages Capital SGR Spa, società vigilata dalla Banca d'Italia, con sede a Milano, che si pone quale scopo prioritario l'investimento del patrimonio nell'acquisto di impianti di generazione di energia elettrica con tecnologia fotovoltaica già operativi, allacciati alla rete e localizzati in Italia. L'entità dell'investimento è esposta nella Nota Integrativa tra i conti d'ordine, unitamente all'investimento nel Fondo Hadrian per il quale ancora non sono stati effettuati richiami.

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

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

biennio 2016-17 è stato affidato alla società *Prometeia* Advisor SIM Spa. Tale scelta rappresenta una tappa di fondamentale importanza sulla via del rafforzamento dei presidi organizzativi e di *governance* del Fondo.

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

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

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

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

10.- Le prospettive future

Grazie anche ai positivi effetti sul sistema di relazioni industriali della Banca MPS prodotti dall'accordo di fine anno sul rinnovo della contrattazione di secondo livello, è ripartito in modo efficace e costruttivo il confronto tra Fonti istitutive per il completamento del percorso di revisione statutaria avviato nel 2015. Al riguardo, è quindi possibile prevedere che possano trovare definitiva sistemazione alcune questioni sorte in passato sotto il profilo dei requisiti di appartenenza al Fondo, così nei casi di operazioni societarie che modificano aspetti essenziali del rapporto di lavoro degli iscritti. In tale ambito, anche altri istituti che presentano una qualche rigidità, così come, ad esempio, quelli che attengono ai modelli contributivi, potranno essere aggiornati e migliorati sotto il profilo della flessibilità. Infine, non è da escludere che da parte delle Fonti Istitutive possano essere sviluppate anche ulteriori iniziative, particolarmente sentite in ambito di *welfare* aziendale, che potrebbero portare, quando doverosamente recepite, anche ad un allargamento della base degli iscritti.

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

Sim finalizzata, in primo luogo, alla revisione dell'*asset allocation* strategica ed alla definizione della nuova normativa in materia di conflitto di interesse.

Altro elemento di novità sul piano normativo su cui dovrà concentrarsi l'attenzione e lo sforzo delle strutture di Direzione del Fondo, è quello che, avendo preso avvio dalla procedura di consultazione COVIP del mese di ottobre 2015, condurrà ad una importante rivisitazione dello schema di Nota informativa, nell'ottica di elevare la qualità dell'informazione in sede di adesione o di trasferimento delle posizioni.

Costituisce, infine, impegno prioritario della Direzione da sviluppare nell'anno 2016, di potenziare il sito del Fondo - www.fondopensionemps.it - per fornire ogni opportuna informazione sul funzionamento del Fondo, e permettere ad ogni iscritto, sempre suo tramite, la consultazione della propria posizione contributiva e pensionistica oltreché comunicare con gli uffici del Fondo in modo veloce ed efficace.

11.- Conflitto di interessi

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

Il Direttore Responsabile
(Enzo Giustarini)

Il Presidente
(Nicola Massimo Clarelli)

3. - BILANCIO DI ESERCIZIO

3.1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Investimenti diretti	31.443.834	48.566.377	- 17.122.543
20 Investimenti in gestione	1.349.819.054	1.324.937.370	24.881.684
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	30.409	14.583	15.826
50 Crediti di imposta	16.259	-	16.259
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.381.309.556	1.373.518.330	7.791.226

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Passivita' della gestione previdenziale	9.965.134	26.852.578	- 16.887.444
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	309	595.996	- 595.687
50 Debiti di imposta	8.100.329	9.119.782	- 1.019.453
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	18.065.772	36.568.356	- 18.502.584
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.363.243.784	1.336.949.974	26.293.810
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	10.000.000	5.000.000	5.000.000

3.2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 7.437.022	146.504.776	- 153.941.798
20 Risultato della gestione finanziaria	- 686.394	1.587.310	- 2.273.704
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	46.043.439	77.146.513	- 31.103.074
40 Oneri di gestione	- 471.323	619.563	- 148.240
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	44.885.722	78.114.260	- 33.228.538
60 Saldo della gestione amministrativa	- 338	4.734	- 4.396
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	37.448.362	224.614.302	- 187.165.940
80 Imposta sostitutiva	- 11.154.552	- 9.119.782	- 2.034.770
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	26.293.810	215.494.520	- 189.200.710

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". Dal 01.01.2012 tale linea è stata resa opzionabile per il capitale maturato e i versamenti futuri per tutti gli iscritti al Fondo, analogamente alle altre linee finanziarie.

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.

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

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'1.1.2015, 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 444 mila euro, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti, dal contributo di vigilanza CO.VI.P. pari a circa 28 mila euro, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2014.

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

Per quanto concerne la gestione amministrativa, si conferma che la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, ai sensi dell'articolo 36 dello Statuto, ha assunto a proprio carico oltre agli oneri del personale, i locali e gli altri mezzi necessari, tutte le altre spese amministrative quali: le spese connesse alla revisione contabile del Fondo, le spese per il service amministrativo e le spese per il servizio ESG. 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 Deloitte & Touche Spa; mentre l'incarico di revisione legale ai sensi dell'art. 2409 bis e seguenti del C.C., come modificati a seguito del D.Lgs. 39/2010, è stato attribuito al Collegio Sindacale.

B) DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE STRUTTURALI 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 delle Aziende titolari dei rapporti di lavoro nelle misure previste dai rispettivi accordi di 2° livello, 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 31.12.2015

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 31.12.2015, invariati rispetto al precedente esercizio, sono sostanzialmente ispirati alla espressione del valore corrente delle attività iscritte nel patrimonio del Fondo. Il bilancio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio. Ulteriori informazioni in merito all'andamento sono riportate nella relazione sulla gestione.

Il Fondo non presenta investimenti in titoli non quotati ad eccezione di quelli di cui al punto c.3.

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 in fondi immobiliari

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

c.4 - Investimenti mobiliari

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.5 - 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'1.1.2015 dagli aderenti ai singoli comparti.

c.6 - 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.7 - Oneri e proventi

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

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

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

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

c.8 - Riclassificazioni

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

D) IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

E) COMPENSI EROGATI AGLI AMMINISTRATORI E SINDACI

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

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 31.12.2015	n.	21.209
Personale non in servizio al 31.12.2015 in attesa di liquidazione	n.	953
Totale iscritti	n.	22.162
Isritti con più comparti oltre al primo	n.	471
Totale posizioni	n.	22.633

Per la dinamica delle posizioni nei vari comparti d'investimento il seguente prospetto evidenzia oltre al numero delle nuove iscrizioni e delle uscite, anche i movimenti di switch al 1.01.2015:

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Cap/Ren Garant	Totale
Posizioni al 31.12.2014	2.645	8.030	3.482	4.492	530	3.697	22.876
- Trasferiti da altre	73	272	231	186	0	93	855
- Trasferiti ad altre	-149	-206	-158	-184	-12	-156	-865
Posizioni all'1.1.2015	2.569	8.096	3.555	4.494	518	3.634	22.866
Liquidati 2015	-130	-148	-50	-57	-13	-176	-574
Isritti 2015	12	50	140	117	11	11	341
Posizioni al 31.12.2015	2.451	7.998	3.645	4.554	516	3.469	22.633

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'1.1.2015, data di decorrenza delle variazioni delle linee di investimento come precisato alla lettera A) Informazioni generali della Nota integrativa.

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

Nei successivi paragrafi 3.3.1, 3.3.2, 3.3.3, 3.3.4, 3.3.5, 3.3.6 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	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Investimenti diretti	31.443.834	48.566.377	- 17.122.543
10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	11.209.100	14.598.118	- 3.389.018
10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	20.234.734	23.968.259	- 3.733.525
10-d) Investimenti mobiliari	-	10.000.000	- 10.000.000
20 Investimenti in gestione	1.349.819.054	1.324.937.370	24.881.684
20-a) Depositi bancari	35.051.318	17.272.341	17.778.977
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	465.436.048	587.905.085	- 122.469.037
20-d) Titoli di debito quotati	84.037.180	27.957.568	56.079.612
20-e) Titoli di capitale quotati	93.840.357	94.117.595	- 277.238
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	453.189.458	374.434.384	78.755.074
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	3.799.122	4.131.761	- 332.639
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	98.688	306.782	- 208.094
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	214.366.883	218.811.854	- 4.444.971
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	30.409	14.583	15.826
40-a) Cassa e depositi bancari	90	100	- 10
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	30.319	14.483	15.836
50 Crediti di imposta	16.259	-	16.259
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.381.309.556	1.373.518.330	7.791.226

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Passivita' della gestione previdenziale	9.965.134	26.852.578	- 16.887.444
10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.965.134	26.852.578	- 16.887.444
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	309	595.996	- 595.687
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	309	595.996	- 595.687
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
50 Debiti di imposta	8.100.329	9.119.782	- 1.019.453
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	18.065.772	36.568.356	- 18.502.584
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.363.243.784	1.336.949.974	26.293.810
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	10.000.000	5.000.000	5.000.000

Conto economico

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 7.437.022	146.504.776	- 153.941.798
10-a) Contributi per le prestazioni	71.382.076	56.173.506	15.208.570
10-b) Anticipazioni	- 31.316.930	- 33.021.301	1.704.371
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 37.701.654	- 29.955.221	- 7.746.433
10-d) Trasformazioni in rendita	95.663	90.135	5.528
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 9.735.560	- 2.971.454	- 6.764.106
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 52.302.397	- 50.140.020	- 2.162.377
10-i) Altre entrate previdenziali	52.333.106	206.509.401	- 154.176.295
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- 686.394	1.587.310	- 2.273.704
20-a) Dividendi ed interessi	560.859	1.180.512	- 619.653
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 1.277.416	382.000	- 1.659.416
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	30.163	24.798	5.365
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	46.043.439	77.146.513	- 31.103.074
30-a) Dividendi e interessi	11.299.108	13.957.349	- 2.658.241
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	34.744.331	63.189.164	- 28.444.833
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	- 471.323	- 619.563	148.240
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	- 443.637	- 594.858	151.221
40-d) Contributo di vigilanza	27.686	24.705	2.981
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	44.885.722	78.114.260	- 33.228.538
60 Saldo della gestione amministrativa	- 338	- 4.734	4.396
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 378	- 1.362	984
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	40	3.372	- 3.412
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)	37.448.362	224.614.302	- 187.165.940
80 Imposta sostitutiva	- 11.154.552	- 9.119.782	2.034.770
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	26.293.810	215.494.520	- 189.200.710

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione al patrimonio al 01/01/2015 di ogni singolo comparto.

Per consentirne 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 01/01/2015	% di riparto
LINEA PRUDENTE	157.199.771,99	11,76
LINEA ATTIVA	517.412.301,29	38,70
LINEA BILANCIATA	231.719.337,73	17,33
LINEA DINAMICA	212.716.616,49	15,91
LINEA CAPITALE E RENDIMENTO GARANTITO	214.296.064,27	16,03
LINEA GARANTITA	3.605.880,98	0,27
Totale	1.336.949.972,75	100,00

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti € **31.443.834**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali € **11.209.100**

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Disponibilità liquide - Conto raccolta	9.760.390	9.882.453
Crediti verso AXA di natura previdenziale	1.448.710	4.715.665
Totale	11.209.100	14.598.118

Il saldo dei depositi bancari è costituito dalla liquidità che il Fondo detiene per il pagamento agli iscritti a fronte di prestazioni e anticipazioni; il saldo di minor importo rispetto al 2014 è dovuto alla minore entità dei debiti previdenziali che sono stati pagati a gennaio 2016.

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 2016; il decremento della voce è dovuta all'entità delle uscite liquidate.

c) Quote di fondi immobiliari chiusi € **20.234.734**

La voce è rappresentata dalla valutazione al prezzo di mercato degli investimenti effettuati nei fondi immobiliari chiusi Core Italian Properties e Caesar. Il decremento di 3,7 milioni di euro è rappresentato nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014	Versamenti	Plus/Minus	Variazione
Core Italian Properties	8.068.275	12.564.691	-	-4.496.416	-4.496.416
Fondo Caesar	12.166.459	11.403.568	-	762.891	762.891
Totale	20.234.734	23.968.259	-	-3.733.525	-3.733.525

La variazione negativa per Plus/Minus di 3 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, per euro 412.200, effettuati dal Fondo Caesar. 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.

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

d) Investimenti mobiliari

€ -

La voce 10d) "Investimenti mobiliari" era rappresentata dalla valutazione al costo storico delle obbligazioni "Casaforte – Classe B", sottoscritte per 10 milioni di euro nel dicembre 2010. Tali titoli sono stati venduti per effetto della delibera consiliare del 18/06/2015. Il risultato dell'operazione di vendita è imputato in contropartita alla voce 20c) del conto economico

20 – Investimenti in gestione

€ 1.349.819.054

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 24,9 milioni di euro è imputabile al risultato positivo della gestione per 46,0 milioni di euro, che trova corrispondenza nelle voci 30a) e 30b) del conto economico; la differenza di 21,1 milioni è rappresentata dai disinvestimenti effettuati per far fronte alle uscite previdenziali e al pagamento dell'imposta sostitutiva,. Le voci principalmente interessate dall'incremento degli investimenti in gestione sono la 20a) "Depositi bancari" per 17,8 milioni di euro, la 20d) "Titoli di debito quotati" per 56,1 milioni di euro e la 20h) "Quote di O.I.C.R" per 78,8 milioni di euro, mentre ha avuto un decremento la voce 20c) "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" per 122,5 milioni di euro; tali variazioni sono dovute a scelte effettuate dal gestore, come riportato al paragrafo 5.1 della relazione sulla gestione. La voce 20p) "Polizza assicurativa garantita" ha avuto un decremento di 4,4 milioni di euro per effetto del saldo della gestione previdenziale delle linee interessate e del risultato di gestione conseguito. 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	78.019
I.G - OICVM UE	SECTOR HEALTCARE EQ	3.154.043
% su Attivo Netto		0,24%

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

40 –Attività della gestione amministrativa € 30.409

a) Cassa e depositi bancari € 90

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 € 30.319

La voce è composta prevalentemente dal credito nei confronti di Banca MPS per il pagamento della polizza RC degli Amministratori. Il rimborso è avvenuto nel mese di gennaio 2016

50 – Crediti di imposta € 16.259

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 9.965.134

a) Debiti della gestione previdenziale € 9.965.134

La voce è composta prevalentemente dal debito nei confronti degli iscritti per prestazioni e anticipazioni di competenza dell'esercizio, pagate nel 2016, dal debito verso l'erario per le ritenute effettuate, versate nel gennaio 2016, nonché dal debito nei confronti di AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per il versamento dei contributi relativi al mese di dicembre, avvenuto nei primi giorni di gennaio 2016.

40 – Passività della gestione amministrativa € 309

b) Altre passività della gestione amministrativa € 309

La voce è composta prevalentemente dal debito verso l'erario per le ritenute d'acconto effettuate, versate nel gennaio 2016.

50 – Debiti di imposta € 8.100.329

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria di tutte le linee del Fondo. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2015 riportato alla voce 80 del Conto Economico. Il decremento

rispetto al 2014 è dovuto al decremento del risultato positivo, rispetto a quello realizzato nel precedente esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 1.363.243.784

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015 risulta pari a 1.363 milioni di euro ed è rappresentato dalle attività del Fondo al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un incremento nell'anno di € 26.293.810, 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	10.314.133,979	14,847	153.139.064
Linea Attiva	32.216.976,498	16,348	526.676.082
Linea Bilanciata	16.739.727,481	13,425	224.735.551
Linea Dinamica	13.776.766,668	17,868	246.167.374
Linea Garantita	318.714,254	12,487	3.979.937
Linea Capitale e Rendimento Garantito	19.163.282,714	10,883	208.545.776
Totale			1.363.243.784

Conti d'ordine

€ 10.000.000

In data 23/12/2014 il Fondo, 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. In data 30/11/2015 il Fondo MPS ha sottoscritto anche 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di € 5.000.000.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ - 7.437.022

a) Contributi per le prestazioni

€ 71.382.076

La voce è formata dai seguenti saldi:

Voce	Anno 2015	Anno 2014
Contributi aziendali	13.482.191	12.580.095
Contributi dei dipendenti	14.752.880	13.355.874
Contributi del TFR	32.011.839	29.436.230
Trasferimenti da altri fondi	11.135.166	801.306
Totale contributi di competenza	71.382.076	56.173.505

I contributi, come richiamato al punto A Informazioni Generali, sono stati incassati con il principio di cassa. L'incremento dei contributi rispetto all'esercizio 2014 è dovuto principalmente agli iscritti provenienti dal Fondo FAP Banca Antonveneta che, essendo entrati dal 1/07/2014, nell'esercizio precedente avevano contribuito per soli sei mesi.

I trasferimenti in entrata sono dovuti a ricongiunzioni di posizioni di previdenza complementare; in tale voce sono rappresentati i trasferimenti delle n.214 posizioni previdenziali provenienti da Consum.it

b) anticipazioni **€ -31.316.930**

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

Causali	Anno 2015	Anno 2014
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	10.121.776	9.552.063
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	3.303.541	2.832.984
Spese sanitarie e congedi parentali	281.694	345.394
Esigenze personali	17.609.919	20.290.860
Totale	31.316.930	33.021.301

c) trasferimenti e riscatti **€ -37.701.654**

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

Voce	Anno 2015	Anno 2014
Trasferimenti ad altri fondi	4.402.822	3.859.394
Riscatti	33.298.832	26.095.827
Totale	37.701.654	29.955.221

L'incremento della voce riscatti è dovuto principalmente agli iscritti che hanno lasciato il servizio nell'ultimo trimestre 2014, in conseguenza della politica di riduzione degli organici perseguita dalla Banca Monte dei Paschi di Siena (Fondo di solidarietà), e che nel 2015 hanno richiesto la liquidazione parziale o totale della posizione individuale.

Delle 674 posizioni liquidate, 373 sono riscatti immediati, 45 riscatti totali per decesso o invalidità e 256 riscatti parziali. Nell'esercizio precedente erano state liquidate 509 posizioni, di cui 268 riscatti immediati, 20 riscatti totali per decesso o invalidità e 221 riscatti parziali.

d) trasformazioni in rendita **€ -95.663**

La voce rappresenta gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2015 si sono avute 2 nuove attivazioni di rendite (2 nel precedente esercizio).

e) erogazione in forma di capitale **€ -9.735.560**

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 117 posizioni, mentre nell'esercizio precedente erano state 41.

h) altre uscite previdenziali **€ -52.302.397**

La voce rappresenta per € 52.302.361 l'importo dei movimenti in uscita dai comparti d'investimento conseguenti allo switch annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1/1/2015, per € 36 le altre uscite previdenziali.

i) altre entrate previdenziali **€ 52.333.106**

La voce rappresenta per € 52.302.361 l'importo dei movimenti in entrata ai comparti d'investimento conseguenti lo switch annuale per il corrispondente importo riferito alle "Altre uscite previdenziali", per € 30.745 per altre entrate dovute a residui di trasferimenti dell'esercizio precedenti. Nel 2014 tale voce ricomprendeva per € 156.369.315 l'apporto patrimoniale riveniente dall'ingresso delle posizioni individuali degli iscritti al Fondo FAP Banca Antonveneta.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ -686.394**

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", nonché dalle cedole incassate e dalla plusvalenza realizzata dalla vendita dell'obbligazione "Casaforte".

a) Dividendi ed interessi **€ 560.859**

Voce	Anno 2015	Anno 2014
Interessi sul deposito bancario ordinario	3.381	13.512
Cedole corrisposte dalle obbligazioni "Casaforte - Classe B"	356.092	741.000
Oneri bancari	-2.003	-
Interessi passivi	-11	-
Dividendi Fondo immobiliare "Core Italian Properties"	203.400	375.000
Dividendi Fondo immobiliare chiuso "Caesar"	-	51.000
Totale	560.859	1.180.512

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ -1.277.416**

La voce costituisce il risultato di competenza dell'esercizio dovuto alla valutazione degli investimenti nei fondi immobiliari chiusi "Core Italian Properties" e "Caesar" e alla plusvalenza realizzata con la vendita dell'obbligazione "Casaforte", che complessivamente è risultato negativo per € 1.277.416 (positivo per € 382.000 nel 2014); il suddetto importo comprende anche i rimborsi parziali effettuati dagli stessi ed è così suddiviso:

Descrizione	Plus/Minus	Rimborso	Totale
Core Italian Properties	-4.496.416	-	-4.496.416
Fondo Caesar	762.891	412.200	1.175.091
Fondo Casaforte	2.043.909	-	2.043.909
Totale	-1.689.616	412.200	-1.277.416

d) Sopravvenienze e insussistenze

€ 30.163

La voce presenta un saldo di € 30.163 (€ 5.365 mila nel 2014) dovuto prevalentemente a rimborsi di doppia tassazione su dividendi esteri.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 46.043.439

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

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	6.987.301	901.311
Titoli di Debito quotati	1.204.560	-1.444.533
Titoli di Capitale quotati	2.340.877	8.256.420
Quote di OICR	767.485	22.477.338
Depositi bancari	911	309.684
Commissioni di retrocessione	-	126.873
Altri costi	-2.026	-11.761
Rendimenti polizze garantite	-	4.128.999
Totale	11.299.108	34.744.331

Nell'esercizio precedente la voce "Dividendi e interessi" presentava un saldo di € 13.957.349 mentre la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" presentava un saldo di € 63.189.164

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

40 - Oneri di gestione

€ -471.323

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: € 198.650
- per il servizio data management: € 68.930

Come previsto dall'art.36 dello Statuto, la Banca MPS ha sostenuto direttamente tali oneri che, pertanto, non risultano nelle voci del presente bilancio.

c) Polizza assicurativa **€ -443.637**

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

d) Contributo di vigilanza **€ -27.686**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -338**

Coerente con le disposizioni dell'art.36 dello Statuto, la Banca MPS ha assunto a suo carico direttamente le seguenti spese amministrative:

- per il service amministrativo a Previnet: € 229.383
- per la revisione contabile volontaria relativa al bilancio 2014 a KPMG: € 30.896
- per la polizza di responsabilità civile dei membri degli Organi collegiali e del personale direttivo del Fondo a Liberty Mutual Insurance: € 30.000

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

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

c) Spese generali ed amministrative **€ -378**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	266
Vidimazioni e certificazioni	76
Spese notarili	36
Totale	378

g) Oneri e proventi diversi **€ 40**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	191
Altri ricavi e proventi	34
Totale	225

Oneri:

Descrizione	Importo
Altri costi e oneri	158
Sopravvenienze passive	26
Arrotondamenti passivi	1
Totale	185

80 - Imposta sostitutiva **€ -11.154.552**

La voce evidenza per euro 8.100.329 il costo di competenza dell'esercizio 2015 corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2015 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05; evidenza inoltre per euro 3.054.223 l'extragettito calcolato in applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 26.293.810

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

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

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2014		1.336.949.974
Contributi versati	71.382.076	
Anticipazioni	-31.316.930	
Trasferimenti e riscatti	-37.701.654	
Trasformazioni in rendita	-95.663	
Erogazioni in forma di capitale	-9.735.559	
Altre uscite previdenziali	-52.302.397	
Altre entrate previdenziali	52.333.106	
Saldo della gestione previdenziale	-7.437.021	
Risultato netto dell'esercizio	33.730.831	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	26.293.810	26.293.810
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015		1.363.243.784

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata di € 26.293.810, rispetto alla variazione di € 215.494.520 dell'esercizio 2014, con un decremento di € 189.200.710. In proposito si ricorda che nel precedente esercizio si è verificato l'apporto di patrimonio dovuto all'ingresso delle posizioni individuali degli iscritti al Fondo FAP Banca Antonveneta per circa euro 156,3 milioni. Il risultato netto dell'esercizio positivo per € 33.730.831 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	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Investimenti diretti	5.010.332	5.918.316	- 907.984
10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	2.717.916	1.852.667	865.249
10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	2.292.416	2.815.649	- 523.233
10-d) Investimenti mobiliari	-	1.250.000	- 1.250.000
20 Investimenti in gestione	150.096.832	160.811.254	- 10.714.422
20-a) Depositi bancari	6.233.155	2.446.932	3.786.223
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	64.951.291	111.488.165	- 46.536.874
20-d) Titoli di debito quotati	10.290.984	1.125.335	9.165.649
20-e) Titoli di capitale quotati	5.554.724	5.406.241	148.483
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	62.536.530	39.500.234	23.036.296
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	524.930	810.655	- 285.725
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	5.218	33.692	- 28.474
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.538	4.590	- 1.052
40-a) Cassa e depositi bancari	11	14	- 3
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.527	4.576	- 1.049
50 Crediti di imposta	2.591	-	2.591
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	155.113.293	166.734.160	- 11.620.867

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.561.610	5.631.829	- 4.070.219
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.561.610	5.631.829	- 4.070.219
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	35	83.501	- 83.466
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	35	83.501	- 83.466
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
50 Debiti di imposta	412.584	410.377	2.207
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.974.229	6.125.707	- 4.151.478
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	153.139.064	160.608.453	- 7.469.389
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	1.217.500	500.000	717.500

Conto economico

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 9.291.938	- 5.861.029	- 3.430.909
10-a) Contributi per le prestazioni	6.325.136	6.392.482	67.346
10-b) Anticipazioni	2.540.678	3.617.244	1.076.566
10-c) Trasferimenti e riscatti	6.485.388	6.793.674	308.286
10-d) Trasformazioni in rendita	55.291	-	55.291
10-e) Erogazioni in forma di capitale	3.127.035	1.328.310	1.798.725
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	9.021.587	10.918.900	1.897.313
10-i) Altre entrate previdenziali	5.612.905	10.404.617	4.791.712
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- 151.787	- 180.027	- 331.814
20-a) Dividendi ed interessi	71.792	149.618	77.826
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	226.524	27.153	253.677
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	2.945	3.256	311
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 2.594.259	- 3.475.513	- 881.254
30-a) Dividendi ed interessi	1.425.966	2.332.346	906.380
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.168.293	1.143.167	25.126
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	- 55.318	- 86.497	- 31.179
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	52.163	83.344	31.181
40-d) Contributo di vigilanza	3.155	3.153	2
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 2.387.154	- 3.569.043	- 1.181.889
60 Saldo della gestione amministrativa	- 97	- 547	- 644
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	44	77	33
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	141	470	611
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 6.904.687	- 2.292.533	- 4.612.154
80 Imposta sostitutiva	- 564.702	- 410.377	- 154.325
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 7.469.389	- 2.702.910	- 4.766.479

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA PRUDENTE

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.941.561,839		160.608.453
a) Quote emesse	808.143,099	11.938.041	
b) Quote annullate	-1.435.570,959	-21.229.979	
c) Variazione del valore quota		1.822.549	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		-7.469.389	-7.469.389
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.314.133,979		153.139.064

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 14,679.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 14,847.

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 € -9.291.938, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio e dell'extragettito 2014.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 5.010.332**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali **€ 2.717.916**

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 **€ 2.292.416**

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

d) Investimenti mobiliari **€ -**

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

20 - Investimenti in gestione **€ 150.096.832**

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 **€ 6.223.155**

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 **€ 64.951.291**

d) Titoli di debito quotati **€ 10.290.984**

e) Titoli di capitale quotati **€ 5.554.724**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 62.536.530**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 143.333.529 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 155.113.293:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SCHRODER INTL EURO SHT T-CAC	LU0106234999	I.G - OICVM UE	16.838.880	10,86
PARVEST BD EURO SH/T-IN	LU0212176118	I.G - OICVM UE	12.416.081	8,00
PIONEER SF-EU CURVE 1-3-I	LU0433266359	I.G - OICVM UE	9.945.810	6,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.840.470	6,34
CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2017 ZERO COUPON	IT0005126989	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.570.870	6,17
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.888.341	5,09
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2017 FLOATING	IT0004584204	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.422.996	4,14
AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	LU0227127643	I.G - OICVM UE	5.953.731	3,84
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.100.663	3,29
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2016 ZERO COUPON	IT0005091472	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.415.961	2,85
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.913.420	2,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.911.809	2,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.424.409	2,21
EURIZON EASYFUND-BD COR EU-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	3.083.714	1,99
EURIZON EASYFUND-BD E SHRT-Z	LU0335987268	I.G - OICVM UE	3.048.141	1,97
SANTAN CONSUMER FINANCE 29/01/2016 1,45	XS1016635580	I.G - TDebito Q UE	2.602.470	1,68
BELGIUM KINGDOM 28/03/2017 4	BE0000309188	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.380.384	1,53
SANTANDER INTL DEBT SA 21/03/2016 4,625	XS0828735893	I.G - TDebito Q UE	2.019.000	1,30
IMPERIAL TOBACCO FINANCE 17/02/2016 8,375	XS0413494500	I.G - TDebito Q UE	1.959.342	1,26
BUNDESobligation 13/04/2018 ,25	DE0001141661	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.955.090	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.636.840	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.548.402	1,00
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	1.505.266	0,97
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2018 2,625	XS0518184667	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.441.555	0,93
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	IE00BCRY6557	I.G - OICVM UE	1.256.609	0,81
BUONI ORDINARI DEL TES 29/02/2016 ZERO COUPON	IT0005125635	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.212.273	0,78

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ISHARES EURO CORP BND 1-5YR	IE00B4L60045	I.G - OICVM UE	1.023.668	0,66
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	966.004	0,62
RCI BANQUE SA 27/04/2017 4,25	XS0775870982	I.G - TDebito Q UE	828.316	0,53
DAIMLER AG 18/09/2017 FLOATING	DE000A161515	I.G - TDebito Q UE	798.392	0,51
ISHARES MSCI UK	IE00B539F030	I.G - OICVM UE	741.814	0,48
ENEL SPA 20/02/2018 4,875	IT0004794142	I.G - TDebito Q IT	656.034	0,42
COMMERZBANK AG 11/02/2019 ZERO COUPON	DE000CZ37727	I.G - TDebito Q UE	548.001	0,35
UNICREDIT SPA 16/12/2016 2,25	XS1004918774	I.G - TDebito Q IT	509.640	0,33
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	480.130	0,31
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	FR0010655704	I.G - OICVM UE	398.392	0,26
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	395.096	0,25
RCI BANQUE SA 25/01/2016 4	XS0551845265	I.G - TDebito Q UE	369.790	0,24
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	FR0010655712	I.G - OICVM UE	331.203	0,21
ISHARES MSCI EUROPE UCITS E	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	306.106	0,20
UBS ETF MSCI SWITZERLAND	LU0977261329	I.G - OICVM UE	297.121	0,19
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	287.809	0,19
AMUNDI ETF MSCI NORDIC UCITS	FR0010655738	I.G - OICVM UE	267.022	0,17
OSSIAM ETF EMERGING MARKETS	LU0705291903	I.G - OICVM UE	251.428	0,16
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	238.526	0,15
AXA WF-FRM EUROPE-I	LU0389656389	I.G - OICVM UE	224.507	0,14
IFP LUX-GLOBAL AGE FD- ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	195.827	0,13
AMUNDI ETF MSCI SPAIN UCITS	FR0010655746	I.G - OICVM UE	139.088	0,09
ISHARES CORE MSCI PAC EX JAP	IE00B52MJY50	I.G - OICVM UE	137.257	0,09
INVESCO PAN EUR STRUC EQTY-C	LU0119753134	I.G - OICVM UE	132.875	0,09
Altri			7.516.956	4,85
Totale			143.333.529	92,40

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni in contratti derivati

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

Altre informazioni sui titoli in portafoglio

Non si segnalano operazioni in titoli subordinati o obbligazioni ad alto rischio 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	55.260.843	9.690.448	-	-	64.951.291
Titoli di Debito quotati	1.165.674	9.125.310	-	-	10.290.984
Titoli di Capitale quotati	493.769	2.885.489	2.167.200	8.266	5.554.724
Quote di OICR	148.357	62.388.173	-	-	62.536.530
Depositi bancari	6.233.155	-	-	-	6.233.155
TOTALE	63.301.798	84.089.420	2.167.200	8.266	149.566.684

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	64.951.291	10.290.984	64.597.782	5.784.848	145.624.905
USD	-	-	1.874.443	124.029	1.998.472
GBP	-	-	987.834	195.843	1.183.677
CHF	-	-	468.485	74.342	542.827
SEK	-	-	55.041	12.831	67.872
DKK	-	-	53.718	24.924	78.642
NOK	-	-	6.600	4.906	11.506
CAD	-	-	46.740	11.432	58.172
AUD	-	-	611	-	611
Totale	64.951.291	10.290.984	68.091.254	6.233.155	149.566.684

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	1,317	1,794	-	-
Titoli di Debito quotati	1,557	0,443	-	-

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	3.456
I.G - OICVM UE	SECTOR HEALTHCARE EQ	111.876
% su Attivo Netto		0,08%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-128.469.875	127.516.465	-953.410
Titoli di Debito quotati	-12.497.749	98.000	-12.399.749
Titoli di Capitale quotati	-621.612	958.348	336.736
Quote di OICR	-39.250.818	17.293.306	-21.957.512
TOTALI	-180.840.054	145.866.119	-34.973.935

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi **€ 524.930**

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 **€ 5.218**

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

Descrizione	Importo
Dividendi maturati e non ancora incassati	4.524
Crediti per commissioni si retrocessione	694
Totale	5.218

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 3.538**

a) Cassa e depositi bancari **€ 11**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 3.527**

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

50 – Crediti di imposta **€ 2.591**

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

PASSIVITA'

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.561.610**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.561.610**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2015
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	539.697
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	282.658
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	187.231
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	177.298
Erario ritenute su redditi da capitale	158.017
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	136.790
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	50.552
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	29.209
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	158
TOTALI	1.561.610

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 35

b) Altre passività della gestione amministrativa € 35

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

50 – Debiti di imposta € 412.584

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2015 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine € 1.217.500

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.

In data 30/11/2015 il Fondo MPS Post 1/1/91 ha sottoscritto anche 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di € 5.000.000. Alla Linea Prudente sono state assegnate 14,35 quote per un valore di € 717.500.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -9.291.938

a) Contributi per le prestazioni € 6.325.136

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	6.026.653
Trasferimenti in ingresso	298.483
Totale	6.325.136

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2015	1.460.670	1.480.725	3.085.258	6.026.653

b) Anticipazioni € -2.540.678

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 € -6.485.388

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	420.050
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	2.487.601
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	3.266.741
Trasferimento posizione ind.le in uscita	310.996
Totale	6.485.388

d) Trasformazioni in rendita **€ -55.291**

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

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -3.127.035**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -9.021.587**

La voce è composta dall'importo degli switch out effettuati nel mese di gennaio per € 9.021.586 e dalle altre uscite previdenziali per € 1.

i) Altre entrate previdenziali **€ 5.612.905**

La voce è composta dall'importo degli switch in effettuati nel mese di gennaio.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 151.787**

a) Dividendi ed interessi **€ 71.792**

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

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ -226.524**

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

d) Sopravvenienze e insussistenze **€ 2.945**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 2.594.259**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.082.749	-302.274
Titoli di Debito quotati	168.215	-158.808
Titoli di Capitale quotati	139.554	505.736

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	35.635	1.078.784
Depositi bancari	122	42.278
Commissioni di retrocessione	-	5.198
Altri costi	-309	-2.621
Altri ricavi	-	-
Totale	1.425.966	1.168.293

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

40 - Oneri di gestione € -55.318

c) Polizza assicurativa € -52.163

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

d) Contributo di vigilanza € -3.155

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 € 97

c) Spese generali ed amministrative € -44

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

g) Oneri e proventi diversi € 141

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

80 - Imposta sostitutiva € -564.702

La voce evidenzia per euro 412.584 il costo di competenza dell'esercizio 2015 corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2015 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05; evidenzia inoltre per euro 152.118 l'extragettito calcolato in applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

3.3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA ATTIVA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Investimenti diretti	16.534.148	23.832.396	- 7.298.248
10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	4.393.308	3.451.441	941.867
10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	12.140.840	14.380.955	- 2.240.115
10-d) Investimenti mobiliari	-	6.000.000	- 6.000.000
20 Investimenti in gestione	515.540.438	501.285.604	14.254.834
20-a) Depositi bancari	14.789.298	7.761.897	7.027.401
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	260.822.758	309.706.517	- 48.883.759
20-d) Titoli di debito quotati	42.372.193	15.947.732	26.424.461
20-e) Titoli di capitale quotati	28.864.749	29.146.834	- 282.085
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	166.624.807	136.407.316	30.217.491
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.036.798	2.174.046	- 137.248
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	29.835	141.262	- 111.427
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	11.645	3.386	8.259
40-a) Cassa e depositi bancari	35	40	- 5
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	11.610	3.346	8.264
50 Crediti di imposta	7.220	-	7.220
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	532.093.451	525.121.386	6.972.065

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.862.217	7.701.696	- 4.839.479
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.862.217	7.701.696	- 4.839.479
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	130	240.465	- 240.335
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	130	240.465	- 240.335
40-c) Altre passivita' della gestione immobiliare	-	-	-
50 Debiti di imposta	2.555.022	4.451.411	- 1.896.389
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.417.369	12.393.572	- 6.976.203
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	526.676.082	512.727.814	13.948.268
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	4.790.000	2.500.000	2.290.000

Conto economico

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	3.028.989	23.965.861	- 20.936.872
10-a) Contributi per le prestazioni	24.256.201	20.943.309	3.312.892
10-b) Anticipazioni	- 11.708.997	- 13.431.361	1.722.364
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 12.232.429	- 9.067.762	3.164.667
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.975.517	- 479.464	1.496.053
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 13.392.633	- 17.122.497	3.729.864
10-i) Altre entrate previdenziali	18.082.364	43.123.636	- 25.041.272
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- 420.390	956.031	- 1.376.421
20-a) Dividendi ed interessi	336.224	705.652	- 369.428
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 766.449	240.640	1.007.089
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	9.835	9.739	96
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.330.346	38.003.358	- 22.673.012
30-a) Dividendi e interessi	5.435.454	6.759.427	- 1.323.973
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.894.892	31.243.931	- 21.349.039
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	- 182.081	- 249.854	67.773
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	- 171.692	- 239.997	68.305
40-d) Contributo di vigilanza	- 10.389	- 9.857	532
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	14.727.875	38.709.535	- 23.981.660
60 Saldo della gestione amministrativa	- 154	1.616	1.462
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 147	221	74
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	- 7	1.395	1.388
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	17.756.710	62.673.780	- 44.917.070
80 Imposta sostitutiva	- 3.808.442	- 4.451.411	642.969
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	13.948.268	58.222.369	- 44.274.101

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA ATTIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	32.017.088,677		512.727.814
a) Quote emesse	2.610.093,545	42.338.565	
b) Quote annullate	-2.410.205,724	-39.309.576	
c) Variazione del valore quota		10.919.279	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			13.948.268
Quote in essere alla fine dell'esercizio	32.216.976,498		526.676.082

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 16,014.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 16,348.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 3.028.989, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio e dell'extragegittito 2014.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 16.534.148**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali **€ 4.393.308**

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 **€ 12.140.840**

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

d) Investimenti mobiliari **€ -**

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

20 - Investimenti in gestione **€ 515.540.438**

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 **€ 14.789.298**

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 **€ 260.822.758**

d) Titoli di debito quotati **€ 42.372.193**

e) Titoli di capitale quotati **€ 28.864.749**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 166.624.807**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 498.684.507 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 532.093.451:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	34.966.776	6,57
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	30.483.962	5,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.301.912	3,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.712.141	3,70
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	16.879.634	3,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.664.718	2,94
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	14.967.223	2,81
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.053.273	2,64
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2016 ZERO COUPON	IT0005091472	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.548.015	2,55
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.164.376	2,47
PARWORLD TRACK EMU GOV BD-IP	LU0550474489	I.G - OICVM UE	12.720.300	2,39
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.431.483	2,15
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	10.332.413	1,94
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	10.147.489	1,91
BUNDESOBLIGATION 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.847.555	1,85
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	9.635.225	1,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.786.121	1,65
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.628.989	1,62
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	7.328.205	1,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.261.510	1,36
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	7.053.455	1,33
SANTANDER INTL DEBT SA 21/03/2016 4,625	XS0828735893	I.G - TDebito Q UE	6.258.900	1,18
SANTAN CONSUMER FINANCE 29/01/2016 1,45	XS1016635580	I.G - TDebito Q UE	6.205.890	1,17
IMPERIAL TOBACCO FINANCE 17/02/2016 8,375	XS0413494500	I.G - TDebito Q UE	6.114.358	1,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.986.491	1,13
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	5.981.354	1,12
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	5.643.876	1,06
ISHARES MSCI EUROPE UCITS E	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	5.514.764	1,04

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.485.885	1,03
ISHARES MSCI UK	IE00B539F030	I.G - OICVM UE	5.427.631	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.435.065	0,83
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.390.196	0,83
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	4.130.750	0,78
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	3.999.854	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2046 3,25	IT0005083057	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.970.173	0,75
BUONI ORDINARI DEL TES 29/02/2016 ZERO COUPON	IT0005125635	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.721.839	0,70
METHOD ATTRACT GL OPP-IAEH	LU1111203151	I.G - OICVM UE	3.426.979	0,64
ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	I.G - OICVM UE	3.391.549	0,64
EFSF 16/04/2018 ,875	EU000A1G0BB2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.081.786	0,58
EUROPEAN INVESTMENT BANK 16/09/2019 2,5	XS0541909213	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.074.142	0,58
COMMERZBANK AG 11/02/2019 ZERO COUPON	DE000CZ37727	I.G - TDebito Q UE	3.028.630	0,57
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	FR0010655704	I.G - OICVM UE	2.914.313	0,55
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.793.594	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.771.554	0,52
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.744.567	0,52
BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	BE0000291972	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.712.002	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.502.408	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.502.373	0,47
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	FR0010655712	I.G - OICVM UE	2.423.170	0,46
PIONEER SF-EURO CURVE 5-7-H	LU0551376923	I.G - OICVM UE	2.256.011	0,42
Altri			84.879.628	15,95
Totale			498.684.507	93,74

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.

Altre informazioni sui titoli in portafoglio

Non si segnalano operazioni in titoli subordinati o obbligazioni ad alto rischio 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	167.989.246	92.833.512	-	-	260.822.758
Titoli di Debito quotati	8.458.892	30.082.884	3.830.417	-	42.372.193
Titoli di Capitale quotati	1.911.107	14.806.703	12.096.942	49.997	28.864.749
Quote di OICR	1.063.796	165.561.011	-	-	166.624.807
Depositi bancari	14.789.298	-	-	-	14.789.298
TOTALE	194.212.339	303.284.110	15.927.359	49.997	513.473.805

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	260.822.758	42.372.193	175.567.090	13.250.964	492.013.005
USD	-	-	11.435.063	597.190	12.032.253
GBP	-	-	5.142.337	547.787	5.690.124
CHF	-	-	2.439.193	233.633	2.672.826
SEK	-	-	308.335	78.432	386.767
DKK	-	-	299.220	62.495	361.715
NOK	-	-	32.138	6.204	38.342
CAD	-	-	262.468	12.593	275.061
AUD	-	-	3.712	0	3.712
Totale	260.822.758	42.372.193	195.489.556	14.789.298	513.473.805

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	2,530	6,843	-	-
Titoli di Debito quotati	4,166	1,953	5,220	-

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	22.578
I.G - OICVM UE	SECTOR HEALTCARE EQ	913.406
% su Attivo Netto		0,18%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-376.693.888	281.686.117	-95.007.771
Titoli di Debito quotati	-37.700.466	2.369.039	-35.331.427
Titoli di Capitale quotati	-2.698.016	5.293.877	2.595.861
Quote di OICR	-96.819.314	73.710.337	-23.108.977
TOTALI	-513.911.684	363.059.370	-150.852.314

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi **€ 2.036.798**

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 **€ 29.835**

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

Descrizione	Importo
Dividendi maturati e non ancora incassati	24.855
Crediti per commissioni si retrocessione	4.980
Totale	29.835

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 11.645**

a) Cassa e depositi bancari **€ 35**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 11.610**

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

50 – Crediti di imposta **€ 7.220**

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

PASSIVITA'

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 2.862.217**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.862.217**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2015
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.242.782
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	504.294
Erario ritenute su redditi da capitale	382.183
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	279.833
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	221.405
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	123.718
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	94.699
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	12.624

Descrizione	Importo al 31/12/2015
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	457
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	222
TOTALI	2.862.217

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

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 130**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 130**

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

50 – Debiti di imposta **€ 2.555.022**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2015 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine **€ 4.790.000**

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 è stata assegnata una quota per un valore di € 2.500.000.

In data 30/11/2015 il Fondo MPS Post 1/1/91 ha sottoscritto anche 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di € 5.000.000. Alla Linea Attiva sono state assegnate 45,80 quote per un valore di € 2.290.000.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ -3.028.989**

a) Contributi per le prestazioni **€ 24.256.201**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	22.239.041
Trasferimenti in ingresso	2.017.160
Totale	24.256.201

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2015	5.010.267	5.356.596	11.872.178	22.239.041

b) Anticipazioni **€ -11.708.997**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -12.232.429**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	5.728.041
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	3.428.526
Trasferimento posizione ind.le in uscita	1.720.595
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.323.924
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	31.343
Totale	12.232.429

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -1.975.517**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -13.392.633**

La voce è composta dall'importo degli switch out effettuati nel mese di gennaio per € 13.392.598 e dalle altre uscite previdenziali per € 35.

i) Altre entrate previdenziali **€ 18.082.364**

La voce è composta dall'importo degli switch in effettuati nel mese di gennaio per € 18.077.086 e dalle altre entrate previdenziali per € 5.278.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ -420.390**

a) Dividendi ed interessi **€ 336.224**

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

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ -766.449**

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

d) Sopravvenienze e insussistenze **€ 9.835**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 15.330.346**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.818.759	923.453
Titoli di Debito quotati	635.255	-726.911
Titoli di Capitale quotati	744.233	2.409.489
Quote di OICR	237.778	7.108.515
Depositi bancari	356	147.666
Commissioni di retrocessione	0	35.700
Altri costi	-927	-3.020
Altri ricavi	-	-
Totale	5.435.454	9.894.892

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

40 - Oneri di gestione **€ -182.081**

c) Polizza assicurativa **€ -171.692**

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

d) Contributo di vigilanza **€ -10.389**

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 **€ -154**

c) Spese generali ed amministrative **€ -147**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ -7**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ -3.808.442**

La voce evidenzia per euro 2.555.022 il costo di competenza dell'esercizio 2015 corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2015 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05; evidenzia inoltre per euro 1.253.420 l'extraggettito calcolato in applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

3.3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA BILANCIATA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Investimenti diretti	3.854.726	5.312.071	- 1.457.345
10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	1.831.253	1.915.245	- 83.992
10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	2.023.473	2.396.826	- 373.353
10-d) Investimenti mobiliari	-	1.000.000	- 1.000.000
20 Investimenti in gestione	224.084.797	209.868.078	14.216.719
20-a) Depositi bancari	6.719.448	3.302.646	3.416.802
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	81.040.636	97.155.231	- 16.114.595
20-d) Titoli di debito quotati	17.782.074	5.713.881	12.068.193
20-e) Titoli di capitale quotati	22.219.947	22.567.948	- 348.001
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	95.533.828	80.410.977	15.122.851
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	764.897	656.268	108.629
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	23.967	61.127	- 37.160
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.787	4.087	700
40-a) Cassa e depositi bancari	14	15	- 1
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.773	4.072	701
50 Crediti di imposta	3.390	-	3.390
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	227.947.700	215.184.236	12.763.464

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.497.952	3.505.921	- 2.007.969
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.497.952	3.505.921	- 2.007.969
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	47	85.838	- 85.791
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	47	85.838	- 85.791
40-c) Altre passivita' della gestione immobiliare	-	-	-
50 Debiti di imposta	1.714.150	1.629.901	84.249
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.212.149	5.221.660	- 2.009.511
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	224.735.551	209.962.576	14.772.975
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	1.937.500	1.000.000	937.500

Conto economico

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	8.034.987	42.155.664	- 34.120.677
10-a) Contributi per le prestazioni	16.064.868	8.734.074	7.330.794
10-b) Anticipazioni	- 5.279.508	- 5.037.306	242.202
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 4.782.365	- 4.390.109	392.256
10-d) Trasformazioni in rendita	- 40.372	- 47.693	7.321
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 683.406	- 262.253	421.153
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 10.161.816	- 7.674.284	2.487.532
10-i) Altre entrate previdenziali	12.917.586	50.833.235	- 37.915.649
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- 65.308	154.920	- 220.228
20-a) Dividendi ed interessi	56.167	118.646	- 62.479
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 127.742	32.480	160.222
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	6.267	3.794	2.473
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.222.678	14.107.745	- 4.885.067
30-a) Dividendi e interessi	2.194.000	2.305.402	- 111.402
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.028.678	11.802.343	- 4.773.665
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	- 74.856	89.053	14.197
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	- 70.585	85.675	15.090
40-d) Contributo di vigilanza	- 4.271	3.378	893
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	9.082.514	14.173.612	- 5.091.098
60 Saldo della gestione amministrativa	- 99	557	458
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 60	79	19
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	- 39	478	439
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	17.117.402	56.328.719	- 39.211.317
80 Imposta sostitutiva	- 2.344.427	1.629.901	- 714.526
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	14.772.975	54.698.818	- 39.925.843

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA BILANCIATA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.128.225,583		209.962.576
a) Quote emesse	2.187.976,854	28.982.454	
b) Quote annullate	-1.576.474,956	-20.947.467	
c) Variazione del valore quota		6.737.988	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			14.772.975
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.739.727,481		224.735.551

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 13,018.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 13,425.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 8.034.987, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio e dell'extragegittito 2014.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 3.854.726**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali **€ 1.831.253**

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 **€ 2.023.473**

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

d) Investimenti mobiliari **€ -**

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

20 - Investimenti in gestione **€ 224.084.797**

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 **€ 6.719.448**

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 **€ 81.040.636**

d) Titoli di debito quotati **€ 17.782.074**

e) Titoli di capitale quotati **€ 22.219.947**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 95.533.828**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 216.576.485 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 227.947.700:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.585.572	5,96
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	8.773.382	3,85
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.811.015	3,43
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWWL29	I.G - OICVM UE	6.794.949	2,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.339.902	2,78
ISHARES MSCI EUROPE UCITS E	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	5.584.709	2,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.331.940	2,34
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	5.248.569	2,30
ISHARES MSCI UK	IE00B539F030	I.G - OICVM UE	5.229.821	2,29
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2016 ZERO COUPON	IT0005091472	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.197.308	2,28
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	4.672.370	2,05
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.411.552	1,94
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	4.236.463	1,86
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.144.494	1,82
PARWORLD TRACK EMU GOV BD-IP	LU0550474489	I.G - OICVM UE	4.013.626	1,76
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.951.231	1,73
SANTAN CONSUMER FINANCE 29/01/2016 1,45	XS1016635580	I.G - TDebito Q UE	3.703.515	1,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.207.214	1,41
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	3.201.579	1,40
BUNDESOBLIGATION 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.044.393	1,34
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	3.040.244	1,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.984.378	1,31
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	FR0010655704	I.G - OICVM UE	2.808.075	1,23
IMPERIAL TOBACCO FINANCE 17/02/2016 8,375	XS0413494500	I.G - TDebito Q UE	2.737.019	1,20
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.719.253	1,19
SANTANDER INTL DEBT SA 21/03/2016 4,625	XS0828735893	I.G - TDebito Q UE	2.523.750	1,11
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	2.454.021	1,08

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	2.445.702	1,07
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	2.399.188	1,05
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	FR0010655712	I.G - OICVM UE	2.334.783	1,02
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.259.645	0,99
COMMERZBANK AG 11/02/2019 ZERO COUPON	DE000C237727	I.G - TDebito Q UE	2.146.173	0,94
UBS ETF MSCI SWITZERLAND	LU0977261329	I.G - OICVM UE	2.095.001	0,92
AMUNDI ETF MSCI NORDIC UCITS	FR0010655738	I.G - OICVM UE	2.073.113	0,91
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	1.888.401	0,83
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	1.883.577	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.701.231	0,75
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.685.607	0,74
OSSIAM ETF EMERGING MARKETS	LU0705291903	I.G - OICVM UE	1.559.339	0,68
AXA WF-FRM EUROPE-I	LU0389656389	I.G - OICVM UE	1.553.336	0,68
BUONI ORDINARI DEL TES 29/02/2016 ZERO COUPON	IT0005125635	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.428.322	0,63
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.362.173	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2046 3,25	IT0005083057	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.253.386	0,55
IFP LUX-GLOBAL AGE FD- ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	1.199.549	0,53
LYXOR EPSILON GLOBAL TR-IE	IE00B643RZ01	I.G - OICVM UE	1.147.780	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.087.891	0,48
METHOD ATTRACT GL OPP-IAEH	LU1111203151	I.G - OICVM UE	1.057.913	0,46
ISHARES MSCI JAPAN USD-H-A	IE00BCLWRG39	I.G - OICVM UE	961.033	0,42
EUROPEAN INVESTMENT BANK 16/09/2019 2,5	XS0541909213	I.G - TStato Org.Int Q UE	951.364	0,42
EFSF 16/04/2018 ,875	EU000A1G0BB2	I.G - TStato Org.Int Q UE	949.739	0,42
Altri			51.401.895	22,55
Totale			216.576.485	95,01

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni in contratti derivati

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

Altre informazioni sui titoli in portafoglio

Non si segnalano operazioni in titoli subordinati o obbligazioni ad alto rischio 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	51.746.416	29.294.220	-	-	81.040.636
Titoli di Debito quotati	2.543.382	13.993.266	1.245.426	-	17.782.074
Titoli di Capitale quotati	2.092.701	10.078.181	10.008.134	40.931	22.219.947
Quote di OICR	1.005.238	94.528.590	-	-	95.533.828
Depositi bancari	6.719.448	-	-	-	6.719.448
TOTALE	64.107.185	147.894.257	11.253.560	40.931	223.295.933

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	81.040.636	17.782.074	101.838.884	5.817.146	206.478.740
USD	-	-	9.913.466	475.134	10.388.600
GBP	-	-	3.606.381	296.454	3.902.835
CHF	-	-	1.710.216	99.042	1.809.258
SEK	-	-	220.467	7.728	228.195
DKK	-	-	211.869	3.640	215.509
NOK	-	-	20.586	3.886	24.472
CAD	-	-	228.810	16.418	245.228
AUD	-	-	3.096	-	3.096
Totale	81.040.637	17.782.074	117.753.775	6.719.448	223.295.933

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	2,435	6,873	-	-
Titoli di Debito quotati	4,123	1,526	5,325	-

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	20.030
I.G - OICVM UE	SECTOR HEALTHCARE EQ	825.349
% su Attivo Netto		0,38%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-139.002.788	99.369.002	-39.633.786
Titoli di Debito quotati	-18.408.803	1.949.274	-16.459.529
Titoli di Capitale quotati	-2.603.086	4.873.450	2.270.364
Quote di OICR	-67.127.932	57.217.430	-9.910.502
TOTALI	-227.142.609	163.409.156	-63.733.453

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi **€ 764.897**

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 **€ 23.967**

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

Descrizione	Importo
Dividendi maturanti e non ancora incassati	19.238
Crediti per commissioni si retrocessione	4.729
Totale	23.967

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 4.787**

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 **€ 4.773**

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

50 – Crediti di imposta **€ 3.390**

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

PASSIVITA'

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.497.952**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.497.952**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2015
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	783.049
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	291.754
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	167.043
Descrizione	Importo al 31/12/2015
Erario ritenute su redditi da capitale	137.793
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	65.221
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	30.448
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	22.459
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	185
TOTALI	1.497.952

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 47

b) Altre passività della gestione amministrativa € 47

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

50 – Debiti di imposta € 1.714.150

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2015 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine € 1.937.500

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 € 1.000.000.

In data 30/11/2015 il Fondo MPS Post 1/1/91 ha sottoscritto anche 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di € 5.000.000. Alla Linea Bilanciata sono state assegnate 18,75 quote per un valore di € 937.500.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale €- 8.034.987

a) Contributi per le prestazioni € 16.064.868

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	10.190.016
Trasferimenti in ingresso	5.874.852
Totale	16.064.868

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2015	2.242.982	2.585.798	5.361.236	10.190.016

b) Anticipazioni **€ -5.279.508**

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 **€ -4.782.365**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.870.219
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.529.229
Trasferimento posizione ind.le in uscita	782.202
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	600.715
Totale	4.782.365

d) Trasformazioni in rendita **€ -40.372**

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 **€ -683.406**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -10.161.816**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 12.917.586**

La voce è composta dall'importo degli switch in effettuati nel mese di gennaio per € 12.915.856 e dalle altre entrate previdenziali per € 1.730.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ -65.308**

a) Dividendi ed interessi **€ 56.167**

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

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ -127.742**

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

d) Sopravvenienze e insussistenze **€ 6.267**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 9.222.678**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.203.215	48.166
Titoli di Debito quotati	249.446	-320.153
Titoli di Capitale quotati	544.471	2.009.217
Quote di OICR	197.014	5.212.348
Depositi bancari	187	49.421
Commissioni di retrocessione	-	32.688
Altri costi	-333	-3.009
Altri ricavi	-	-
Totale	2.194.000	7.028.678

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione **€ -74.856**

c) Polizza assicurativa **€ -70.585**

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

d) Contributo di vigilanza **€ -4.271**

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 **€ -99**

c) Spese generali ed amministrative **€ -60**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ -39**

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

80 - Imposta sostitutiva

€ -2.344.427

La voce evidenzia per euro 1.714.150 il costo di competenza dell'esercizio 2015 corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2015 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05; evidenzia inoltre per euro 630.277 l'extragettito calcolato in applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

3.3.5 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA DINAMICA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Investimenti diretti	4.841.623	7.859.618	- 3.017.995
10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	1.063.618	1.734.789	- 671.171
10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	3.778.005	4.374.829	- 596.824
10-d) Investimenti mobiliari	-	1.750.000	- 1.750.000
20 Investimenti in gestione	245.730.104	234.160.580	11.569.524
20-a) Depositi bancari	7.309.417	3.760.866	3.548.551
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	58.621.363	69.555.172	- 10.933.809
20-d) Titoli di debito quotati	13.591.929	5.170.620	8.421.309
20-e) Titoli di capitale quotati	37.200.937	36.996.572	204.365
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	128.494.293	118.115.857	10.378.436
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	472.497	490.792	- 18.295
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	39.668	70.701	- 31.033
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	5.535	354	5.181
40-a) Cassa e depositi bancari	16	19	- 3
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	5.519	335	5.184
50 Crediti di imposta	3.058	-	3.058
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	250.580.320	242.020.552	8.559.768

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.577.270	3.654.032	- 2.076.762
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.577.270	3.654.032	- 2.076.762
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	54	110.662	- 110.608
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	54	110.662	- 110.608
40-c) Altre passivita' della gestione immobiliare	-	-	-
50 Debiti di imposta	2.835.622	2.068.887	766.735
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.412.946	5.833.581	- 1.420.635
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	246.167.374	236.186.971	9.980.403
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	2.055.000	1.000.000	1.055.000

Conto economico

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 799.423	15.756.895	- 16.556.318
10-a) Contributi per le prestazioni	15.767.514	12.050.583	3.716.931
10-b) Anticipazioni	7.467.769	7.450.637	17.132
10-c) Trasferimenti e riscatti	4.099.595	3.545.495	554.100
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	533.312	-	533.312
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	12.115.490	7.533.431	4.582.059
10-i) Altre entrate previdenziali	7.649.229	22.235.875	14.586.646
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- 50.293	291.924	- 342.217
20-a) Dividendi ed interessi	96.453	204.884	108.431
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	156.701	81.727	238.428
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	9.955	5.313	4.642
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.767.157	17.815.008	- 3.047.851
30-a) Dividendi e interessi	2.243.688	2.560.174	316.486
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.523.469	15.254.834	2.731.365
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	- 82.911	- 115.893	32.982
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	76.891	110.451	33.560
40-d) Contributo di vigilanza	6.020	5.442	578
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	14.633.953	17.991.039	- 3.357.086
60 Saldo della gestione amministrativa	- 97	- 717	620
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	65	101	36
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	32	616	584
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.834.433	33.747.217	- 19.912.784
80 Imposta sostitutiva	- 3.854.030	- 2.068.887	- 1.785.143
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	9.980.403	31.678.330	- 21.697.927

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA DINAMICA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	13.828.647,830		236.186.971
a) Quote emesse	1.328.405,414	23.416.743	
b) Quote annullate	-1.380.286,576	-24.216.166	
c) Variazione del valore quota		10.779.826	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			9.980.403
Quote in essere alla fine dell'esercizio	13.776.766,6680		246.167.374

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 17,080.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 17,868.

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 € -799.423, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio e dell'extragettito 2014.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti **€ 4.841.623**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali **€ 1.063.618**

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 **€ 3.778.005**

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

d) Investimenti mobiliari **€ -**

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

20 - Investimenti in gestione **€ 245.730.104**

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 **€ 7.309.417**

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 **€ 58.621.363**

d) Titoli di debito quotati **€ 13.591.929**

e) Titoli di capitale quotati **€ 37.200.937**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 128.494.293**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 237.908.522 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 250.580.320:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	14.744.024	5,88
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	10.632.193	4,24
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.745.554	3,89
ISHARES MSCI EUROPE UCITS E	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	8.833.921	3,53
ISHARES MSCI UK	IE00B539F030	I.G - OICVM UE	8.185.112	3,27
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	6.579.437	2,63
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	6.206.814	2,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.296.642	2,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.908.344	1,96
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS	FR0010655704	I.G - OICVM UE	4.394.806	1,75
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.210.547	1,68
COMMERZBANK AG 11/02/2019 ZERO COUPON	DE000C237727	I.G - TDebito Q UE	4.205.563	1,68
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	4.002.208	1,60
AMUNDI ETF MSCI GERMANY UCIT	FR0010655712	I.G - OICVM UE	3.654.209	1,46
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	3.528.712	1,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.356.363	1,34
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.330.609	1,33
UBS ETF MSCI SWITZERLAND	LU0977261329	I.G - OICVM UE	3.278.860	1,31
AMUNDI ETF MSCI NORDIC UCITS	FR0010655738	I.G - OICVM UE	3.244.659	1,29
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.130.173	1,25
PARWORLD TRACK EMU GOV BD-IP	LU0550474489	I.G - OICVM UE	3.075.229	1,23
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.027.767	1,21
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	2.955.522	1,18
OSSIAM ETF EMERGING MARKETS	LU0705291903	I.G - OICVM UE	2.462.440	0,98
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	2.453.302	0,98
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2016 ZERO COUPON	IT0005091472	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.441.084	0,97
AXA WF-FRM EUROPE-I	LU0389656389	I.G - OICVM UE	2.431.131	0,97
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	2.329.455	0,93
BUNDESOBLIGATION 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.294.849	0,92

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.965.608	0,78
IFP LUX-GLOBAL AGE FD- ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	1.872.054	0,75
SANTAN CONSUMER FINANCE 29/01/2016 1,45	XS1016635580	I.G - TDebito Q UE	1.801.710	0,72
LYXOR EPSILON GLOBAL TR-IE	IE00B643R201	I.G - OICVM UE	1.796.381	0,72
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	1.740.062	0,69
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.706.425	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.545.845	0,62
ISHARES MSCI JAPAN USD-H-A	IE00BCLWRG39	I.G - OICVM UE	1.517.687	0,61
AMUNDI ETF MSCI SPAIN UCITS	FR0010655746	I.G - OICVM UE	1.484.024	0,59
INVESCO PAN EUR STRUC EQTY-C	LU0119753134	I.G - OICVM UE	1.462.446	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.416.515	0,57
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	1.413.349	0,56
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	1.402.332	0,56
IMPERIAL TOBACCO FINANCE 17/02/2016 8,375	XS0413494500	I.G - TDebito Q UE	1.371.539	0,55
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	1.340.123	0,53
ISHARES CORE MSCI PAC EX JAP	IE00B52MJY50	I.G - OICVM UE	1.309.840	0,52
SSGA SECTORAL HEALTHCR EQ-I	LU0471611698	I.G - OICVM UE	1.303.412	0,52
AMUNDI ETF MSCI NETHERLANDS	FR0010688259	I.G - OICVM UE	1.298.473	0,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.291.277	0,52
SANTANDER INTL DEBT SA 21/03/2016 4,625	XS0828735893	I.G - TDebito Q UE	1.211.400	0,48
AMUNDI ETF MSCI ITALY UCITS	FR0010655720	I.G - OICVM UE	1.130.050	0,45
Altri			67.588.441	26,97
Totale			237.908.522	94,95

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.

Altre informazioni sui titoli in portafoglio

Non si segnalano operazioni in titoli subordinati o obbligazioni ad alto rischio 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	36.545.289	22.076.074	-	-	58.621.363
Titoli di Debito quotati	1.993.560	10.602.831	995.538	-	13.591.929
Titoli di Capitale quotati	3.341.400	17.156.726	16.634.816	67.995	37.200.937
Quote di OICR	1.577.508	126.916.785	-	-	128.494.293
Depositi bancari	7.309.417	-	-	-	7.309.417
TOTALE	50.767.174	176.752.416	17.630.354	67.995	245.217.939

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	58.621.363	13.591.929	139.227.062	5.996.509	217.436.863
USD	-	-	16.262.457	794.590	17.057.047
GBP	-	-	6.142.272	360.855	6.503.127
CHF	-	-	2.911.068	137.073	3.048.141
SEK	-	-	376.629	9.883	386.512
DKK	-	-	360.375	4.279	364.654
NOK	-	-	35.221	4.609	39.830
CAD	-	-	374.924	1.619	376.543
AUD	-	-	5.222	-	5.222
Totale	58.621.363	13.591.929	165.695.230	7.309.417	245.217.939

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	2,611	6,853	-	-
Titoli di Debito quotati	4,226	2,110	5,415	-

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	31.956
I.G - OICVM UE	SECTOR HEALTHCARE EQ	1.303.412
% su Attivo Netto		0,54%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-102.552.828	85.703.089	-16.849.739
Titoli di Debito quotati	-13.514.068	2.312.277	-11.201.791
Titoli di Capitale quotati	-4.146.863	7.132.901	2.986.038
Quote di OICR	-92.523.302	91.222.557	-1.300.745
TOTALI	-212.737.061	186.370.824	-26.366.237

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi **€ 472.497**

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 **€ 39.668**

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

Descrizione	Importo
Dividendi maturati e non ancora incassati	32.292
Crediti per commissioni si retrocessione	7.376
Totale	39.668

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 5.535**

a) Cassa e depositi bancari **€ 16**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 5.519**

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

50 – Crediti di imposta **€ 3.058**

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

PASSIVITA'

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.577.270**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.577.270**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2015
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	44.903
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	865.202
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	93.545
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	264.796
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	98.869
Erario ritenute su redditi da capitale	209.941

Descrizione	Importo al 31/12/2015
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	11
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	3
TOTALI	1.577.270

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 54

b) Altre passività della gestione amministrativa € 54

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

50 – Debiti di imposta € 2.835.622

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2015 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine € 2.055.000

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.

In data 30/11/2015 il Fondo MPS Post 1/1/91 ha sottoscritto anche 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di € 5.000.000. Alla Linea Dinamica sono state assegnate 21,10 quote per un valore di € 1.055.000.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -799.423

a) Contributi per le prestazioni € 15.767.514

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	13.023.715
Trasferimenti in ingresso	2.743.799
Totale	15.767.514

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2015	2.733.672	3.297.590	6.992.453	13.023.715

b) Anticipazioni € -7.467.769

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 € -4.099.595

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.780.586
Trasferimento posizione ind.le in uscita	1.214.826
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	786.319
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	317.864
Totale	4.099.595

e) Erogazioni in forma di capitale € -533.312

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

h) Altre uscite previdenziali € -12.115.490

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

i) Altre entrate previdenziali € 7.649.229

La voce è composta dall'importo degli switch in effettuati nel mese di gennaio per € 7.647.858. e dalle altre uscite previdenziali per € 1.371.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € -50.293

a) Dividendi ed interessi € 96.453

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € -156.701

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

d) Sopravvenienze e insussistenze € 9.955

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 14.767.157

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	882.578	231.966
Titoli di Debito quotati	151.644	-238.661
Titoli di Capitale quotati	912.619	3.331.978
Quote di OICR	297.058	9.077.691
Depositi bancari	246	70.319
Commissioni di retrocessione	-	53.287
Altri costi	-457	-3.111
Altri ricavi	-	-
Totale	2.243.688	12.523.469

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione **€ -82.911**

c) Polizza assicurativa **€ -76.891**

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

d) Contributo di vigilanza **€ -6.020**

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 **€ -97**

c) Spese generali ed amministrative **€ -65**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ -32**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ -3.854.030**

La voce evidenzia per euro 2.835.622 costo di competenza dell'esercizio 2015 corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2015 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05; evidenzia inoltre per euro 1.018.408 l'extraggettito calcolato in applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

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

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Investimenti diretti	1.164.108	5.511.305	- 4.347.197
10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	1.164.108	5.511.305	- 4.347.197
10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
20 Investimenti in gestione	210.339.183	215.124.591	- 4.785.408
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	210.339.183	215.124.591	- 4.785.408
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.823	2.164	2.659
40-a) Cassa e depositi bancari	14	12	2
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.809	2.152	2.657
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	211.508.114	220.638.060	- 9.129.946

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.391.186	6.204.627	- 3.813.441
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.391.186	6.204.627	- 3.813.441
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	42	73.761	- 73.719
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	42	73.761	- 73.719
40-c) Altre passivita' della gestione immobiliare	-	-	-
50 Debiti di imposta	571.110	546.549	24.561
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.962.338	6.824.937	- 3.862.599
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	208.545.776	213.813.123	- 5.267.347
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 8.653.940	70.299.578	- 78.953.518
10-a) Contributi per le prestazioni	8.453.384	7.605.912	847.472
10-b) Anticipazioni	4.263.260	3.426.408	836.852
10-c) Trasferimenti e riscatti	9.965.298	6.039.284	3.926.014
10-d) Trasformazioni in rendita	-	42.442	42.442
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	872.282	2.511.791
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	7.565.715	6.837.956	727.759
10-i) Altre entrate previdenziali	8.071.022	79.912.038	71.841.016
20 Risultato della gestione finanziaria	1.360	4.305	- 2.945
20-a) Dividendi ed interessi	219	1.672	1.453
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	1.141	2.633	1.492
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.031.138	3.648.435	382.703
30-a) Dividendi e interessi	-	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.031.138	3.648.435	382.703
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	- 74.736	- 76.297	1.561
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	71.109	73.626	2.517
40-d) Contributo di vigilanza	3.627	2.671	956
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.957.762	3.576.443	381.319
60 Saldo della gestione amministrativa	- 59	- 1.293	1.234
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	61	882	821
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	411	413
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)	- 4.696.237	73.874.728	- 78.570.965
80 Imposta sostitutiva	- 571.110	- 546.549	24.561
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 5.267.347	73.328.179	- 78.595.526

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

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	19.967.140,519		213.813.123
a) Quote emesse	1.535.931,150	16.524.406	
b) Quote annullate	-2.339.788,955	- 25.178.346	
c) Variazione del valore quota		3.386.593	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-5.267.347
Quote in essere alla fine dell'esercizio	19.163.282,714		208.545.776

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 10,708.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 10,883.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € - 8.653.940, 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 **€ 1.164.108**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali **€ 1.164.108**

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

20 - Investimenti in gestione **€ 210.339.183**

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 **€ 210.339.183**

La voce corrisponde alle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2015, al netto dell'Imposta Sostitutiva maturata nell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 4.823**

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 **€ 4.809**

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

PASSIVITA'

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 2.391.186**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.391.186**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2015
Debiti verso Gestori	722.127
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	481.937
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	209.979
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	208.284
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	205.742
Erario ritenute su redditi da capitale	180.958
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	172.174
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	163.560
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	46.425
TOTALI	2.391.186

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

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 42**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 42**

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

50 – Debiti di imposta **€ 571.110**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2015 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -8.653.940

a) Contributi per le prestazioni € 8.453.384

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	8.252.512
Trasferimenti in ingresso	200.872
Totale	8.453.384

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2015	2.034.601	2.032.171	4.185.740	8.252.512

b) Anticipazioni € -4.263.260

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 € -9.965.298

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	5.251.871
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	3.809.448
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	529.776
Trasferimento posizione ind.le in uscita	374.203
Totale	9.965.298

d) Trasformazioni in rendita € -

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

e) Erogazioni in forma di capitale € -3.384.073

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

h) Altre uscite previdenziali € -7.565.715

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

i) Altre entrate previdenziali € 8.071.022

La voce è composta dall'importo degli switch out effettuati nel mese di gennaio per € 8.048.656 e dalle altre uscite previdenziali per € 22.366.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € 1.360

a) Dividendi ed interessi € 219

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

d) Sopravvenienze e insussistenze € 1.141

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 4.031.138

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 4.031.138

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

40 - Oneri di gestione € -74.736

c) Polizza assicurativa € -71.109

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

d) Contributo di vigilanza € -3.627

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 € -59

c) Spese generali ed amministrative € -61

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

g) Oneri e proventi diversi € 2

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

80 - Imposta sostitutiva € -571.110

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	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Investimenti diretti	38.897	132.671	- 93.774
10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	38.897	132.671	- 93.774
10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
20 Investimenti in gestione	4.027.700	3.687.263	340.437
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	4.027.700	3.687.263	340.437
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	81	2	79
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	81	2	79
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.066.678	3.819.936	246.742

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Passivita' della gestione previdenziale	74.899	154.473	- 79.574
10-a) Debiti della gestione previdenziale	74.899	154.473	- 79.574
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	1.769	- 1.768
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1	1.769	- 1.768
40-c) Altre passivita' della gestione immobiliare	-	-	-
50 Debiti di imposta	11.841	12.657	- 816
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	86.741	168.899	- 82.158
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	3.979.937	3.651.037	328.900
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	244.303	187.807	56.496
10-a) Contributi per le prestazioni	514.973	447.146	67.827
10-b) Anticipazioni	- 56.718	- 58.345	1.627
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 136.579	- 118.897	17.682
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 32.217	- 29.145	3.072
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 45.156	- 52.952	7.796
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	24	103	79
20-a) Dividendi ed interessi	4	40	36
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	20	63	43
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	97.861	96.454	1.407
30-a) Dividendi e interessi	-	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	97.861	96.454	1.407
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	1.421	1.969	548
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	- 1.197	- 1.765	568
40-d) Contributo di vigilanza	- 224	- 204	20
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	96.464	94.588	1.876
60 Saldo della gestione amministrativa	26	4	22
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 1	- 2	1
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	- 25	- 2	23
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)	340.741	282.391	58.350
80 Imposta sostitutiva	11.841	12.657	816
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	328.900	269.734	59.166

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA GARANTITA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	298.999,244		3.651.037
a) Quote emesse	41.732,240	514.973	
b) Quote annullate	-22.017,230	-270.670	
c) Variazione del valore quota		84.597	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			328.900
Quote in essere alla fine dell'esercizio	318.714,254		3.979.937

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 12,211.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 12,487.

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 € 244.303, 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 **€ 38.897**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali **€ 38.897**

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

20 - Investimenti in gestione **€ 4.027.700**

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 **€ 4.027.700**

La voce corrisponde alle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2015, al netto dell'Imposta Sostitutiva maturata nell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa € 81

d) Altre attività della gestione amministrativa € 81

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 € 74.899

a) Debiti della gestione previdenziale € 74.899

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2015
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	13.194
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	3.922
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	18.573
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.392
Debiti verso Gestori	37.818
TOTALI	74.899

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 1

b) Altre passività della gestione amministrativa € 1

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

50 – Debiti di imposta € 11.841

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2015 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -244.303

a) Contributi per le prestazioni € 514.973

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	514.973
Trasferimenti in ingresso	-
Totale	514.973

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2015	-	-	514.973	514.973

b) Anticipazioni **€ -56.718**

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 **€ -136.579**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	78.765
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	39.241
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	18.573
Totale	136.579

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -32.217**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -45.156**

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

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 24**

a) Dividendi ed interessi **€ 4**

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

d) Sopravvenienze e insussistenze **€ 20**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 97.861**

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ 97.861**

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

40 - Oneri di gestione	€ -1.421
c) Polizza assicurativa	€ -1.197
La voce comprende la quota parte della polizza assicurativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.	
d) Contributo di vigilanza	€-224
La voce comprende la quota parte del contributo a favore della CO.VI.P. come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.	
	€ -26
60 - Saldo della gestione amministrativa	
c) Spese generali ed amministrative	€ -1
La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.	
g) Oneri e proventi diversi	€ -25
La voce comprende la quota parte degli oneri e proventi diversi come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.	
80 - Imposta sostitutiva	€ -11.841
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 31/12/2015

Signor Presidente, Signori Consiglieri,
avete messo a nostra disposizione il bilancio chiuso al 31.12.2015, unitamente alla Relazione sulla Gestione. Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015 abbiamo quindi svolto, oltre all'attività di vigilanza prevista dall'art. 2403 C.C., secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, anche la funzione di controllo contabile ai sensi degli art. 2409 bis del Codice Civile.

Complessivamente, l'attività di vigilanza e sindacale è stata svolta in riunioni del Collegio, presso la sede del Fondo Pensione Complementare per i dipendenti della Banca 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 2015.

In conformità ai principi di revisione abbiamo pianificato e svolto la nostra attività nel periodo 07/03/2016 – 29/03/2016, al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio di esercizio non fosse viziato da errori nonché che fosse attendibile e completo. Nello svolgimento di questa attività si è tenuto conto che analogo adempimento viene svolto della Società di certificazione Deloitte & Touche S.p.A, alla quale è stata affidata la revisione volontaria del bilancio.

Abbiamo eseguito la revisione accertando la corrispondenza delle voci con i saldi di chiusura delle scritture contabili da cui derivano sulla base di verifiche, per talune a campione.

Vi diamo quindi atto che:

- nella redazione del bilancio non si è derogato alle disposizioni richiamate nell'art. 2423-quarto comma del Codice Civile; anche per l'anno 2015, in mancanza di norme specifiche per i cosiddetti "Fondi preesistenti", il bilancio è stato redatto in conformità allo schema approvato dalla COVIP per i fondi complementari di nuova istituzione;
- il bilancio risulta composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa e corredato dalla Relazione del Consiglio di Amministrazione al bilancio di esercizio 2015, nel rispetto integrale dei criteri indicati nella delibera COVIP n.122/98, anche per quanto concerne i contributi degli iscritti, non rendendosi più necessaria la deroga adottata nei precedenti esercizi;

- come nei precedenti esercizi, 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 2015, ed espresso in unità di Euro, si riassume nei seguenti dati:

STATO PATRIMONIALE	
ATTIVITA'	Anno 2015
Investimenti diretti	31.443.834
Investimenti in gestione	1.349.819.054
Attività della gestione amministrativa	30.409
Crediti di imposta	16.259
Totale attività	1.381.309.556
PASSIVITA'	Anno 2015
Passività della gestione previdenziale	9.965.134
Passività della gestione finanziaria	0
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0
Passività della gestione amministrativa	309
Debiti d'imposta	8.100.329
Totale passività	18.065.772
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.363.243.784
Totale a pareggio	1.381.309.556
CONTO ECONOMICO	
Saldo della gestione previdenziale	-7.437.022
Risultato della gestione finanziaria diretta	-686.394
Risultato della gestione finanziaria indiretta	46.043.439
Oneri di gestione	-471.323
Margine della gestione finanziaria	44.885.722
Saldo della gestione amministrativa	-338
Imposta sostitutiva	-11.154.552
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	26.293.810

- i conti d'ordine ammontano a € 10.000.000, così suddivisi: € 5.000.000 per la sottoscrizione di dieci quote del Fondo Hadrian di "classe A" assunti dal Fondo in data 23/12/2014; e la restante parte per la sottoscrizione di cento quote del Fondo Tages Helios assunti in data 30/11/2015;

- 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).

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 della Banca MPS al 31 dicembre 2015.

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

Siena, 29/03/2016

Il Collegio dei Sindaci e Revisori

Zannella Lucio

Cavalieri Alberto

Vesevo Oscar

Pica Marco

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

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione complementare per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. divenuti tali dall'1.1.1991

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione complementare per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. divenuti tali dall'1.1.1991 (nel seguito il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

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

Responsabilità della società di revisione

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

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

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

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione complementare per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. divenuti tali dall'1.1.1991 al 31 dicembre 2015 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, la revisione contabile è stata svolta dal Collegio dei Sindaci del Fondo, ai sensi di quanto previsto dall'art. 15 dello Statuto.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Fiore
Socio

Roma, 30 marzo 2016

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

Fondo Pensione Complementare per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena

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

Relazione al 31 dicembre 2015

1. Nota metodologica

In base al contratto di collaborazione in essere, Etica SGR ha provveduto ad effettuare le attività di monitoraggio degli investimenti mobiliari al 31 dicembre 2015 delle quattro Linee del Fondo Pensione Complementare per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena (d'ora in poi "Fondo") sulla base di criteri ESG (*environmental, social and governance*) preventivamente concordati con lo stesso.

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

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

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

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

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

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

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

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

Si precisa che l'analisi non ha riguardato ETF, fondi di investimento e SICAV presenti negli investimenti del Fondo così come emittenti non coperti dalle banche dati utilizzate.

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

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

2. Risultati delle attività di monitoraggio ESG degli investimenti del Fondo

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

a. Linea Prudente

- ✓ Sono stati analizzati **361 titoli di imprese ed emittenti sovranazionali** (azioni e obbligazioni) e **15 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **56,28%**, rapportato ad un NAV del 100% che non comprende la liquidità, ovvero gli investimenti in valute. Gli investimenti in ETF, Sicav e Fondi, esclusi dall'analisi di Etica SGR, pesano per il **43,37%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è dello **0,35%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**38,91**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.647 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (14,43);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**7,93**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi dei 91 Stati presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (6,59);

- ✓ lo **0,275%** del patrimonio analizzato è investito in **18** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:

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

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

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

b. Linea Attiva

- ✓ Sono stati analizzati **381 titoli di imprese ed emittenti sovranazionali** (azioni e obbligazioni) e **26 titoli di Stato**;

- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **65,13%**, rapportato ad un NAV del 100% che non comprende la liquidità, ovvero gli investimenti in valute. Gli investimenti in ETF, Sicav e Fondi, esclusi dall'analisi di Etica SGR, pesano per il **33,28%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **1,59%**;

- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**34,22**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.647 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (14,43);

- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,01**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi dei 91 Stati presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (6,59);

- ✓ lo **0,865%** del patrimonio analizzato è investito in **18** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:

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

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

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

c. Linea Dinamica

- ✓ Sono stati analizzati **380 titoli di imprese ed emittenti sovranazionali** (azioni e obbligazioni) e **26 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **44,44%**, rapportato ad un NAV del 100% che non comprende la liquidità, ovvero gli investimenti in valute. Gli investimenti in ETF, Sicav e Fondi, esclusi dall'analisi di Etica SGR, pesano per il **53,89%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **1,67%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**33,39**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.647 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (14,43);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,01**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi dei 91 Stati presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (6,59);
- ✓ l'**1,393%** del patrimonio analizzato è investito in **18** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
 - violazione delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
 - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.

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

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

d. Linea Bilanciata

- ✓ Sono stati analizzati **380 titoli di imprese ed emittenti sovranazionali** (azioni e obbligazioni) e **26 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **54,37%**, rapportato ad un NAV del 100% che non comprende la liquidità, ovvero gli investimenti in valute. Gli investimenti in ETF, Sicav e Fondi, esclusi dall'analisi

di Etica SGR, pesano per il **43,95%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **1,68%**;

- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**33,14**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.647 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (14,43);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,01**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi dei 91 Stati presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (6,59);
- ✓ l'**1,092%** del patrimonio analizzato è investito in **18** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
 - violazione delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
 - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.

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

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

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

LINEA	PUNTEGGIO IMPRESE	MEDIA DATA PROVIDER IMPRESE ¹	PUNTEGGIO STATI	MEDIA DATA PROVIDER STATI ²	% TITOLI DI IMPRESE COINVOLTE IN PRATICHE CONTROVERSE	% PATRIMONIO COPERTA ³
Prudente	38,91	14,43	7,93	6,59	0,275%	56,28%
Attiva	34,22	14,43	8,01	6,59	0,865%	65,13%
Dinamica	33,39	14,43	8,01	6,59	1,393%	44,44%
Bilanciata	34,14	14,43	8,01	6,59	1,092%	54,37%

1. I punteggi ottenuti dalle imprese al 31 dicembre 2015 variano da -37 a +60.
2. I punteggi ottenuti dagli Stati al 30 dicembre 2015 variano da +4,67 a +8,86.
3. L'analisi di Etica SGR non ha riguardato gli investimenti in ETF, Sicav e Fondi di investimento.

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

PRATICA CONTROVERSA	SOCIETÀ COINVOLTA	PAESE	SETTORE	% LINEA prudente	% LINEA attiva	% LINEA dinamica	% LINEA bilanciata
Mine Antiuomo e componenti *	/	/	/	/	/	/	/
Armi Nucleari e componenti *	/	/	/	/	/	/	/
Bombe Cluster e componenti *	/	/	/	/	/	/	/
Violazioni Convenzioni sui Diritti Umani e ILO e sulla Biodiversità	ENI SpA	Italia	Oil & Gas Producers	0,014%	0,239%	0,153%	0,189%
Violazioni Convenzioni sui Diritti Umani e ILO	Glencore PLC	UK	Mining	0,001%	0,002%	0,004%	0,003%
	Rio Tinto PLC	UK	Mining	0,012%	0,017%	0,037%	0,024%
	Royal Dutch Shell	UK	Oil & Gas Producers	0,038%	0,068%	0,201%	0,131%
	Lufthansa	Germania	Travel & Leisure	0,011%	0,016%	0,036%	0,023%
	Total SA	Francia	Oil & Gas Producers	0,031%	0,045%	0,099%	0,064%
	BP PLC	UK	Oil & Gas Producers	0,042%	0,059%	0,137%	0,088%
	Kroger Corporation	USA	Food & Drug Retailers	0,017%	0,009%	0,058%	0,043%
	Barrick Gold	Canada	Mining	0,001%	0,002%	0,007%	0,005%
	Chevron Corporation	USA	Oil & Gas Producers	0,005%	0,009%	0,026%	0,017%
	FedEx	USA	Industrial Transportation	0,012%	0,021%	0,062%	0,041%
	Apple	USA	Technology Hardware & Equipment	0,033%	0,225%	0,242%	0,227%
	Monsanto	USA	Food Producers	0,004%	0,007%	0,021%	0,013%
	Philip Morris	USA	Tobacco	0,011%	0,072%	0,099%	0,085%
	Home Depot	USA	General Retailers	0,021%	0,037%	0,104%	0,069%
	Walmart Stores	USA	General Retailers	0,003%	0,005%	0,014%	0,009%
Violazione Convenzioni sulla Biodiversità	Exxon Mobil	USA	Oil & Gas Producers	0,018%	0,031%	0,090%	0,059%
	Newmont Mining	USA	Mining	0,001%	0,001%	0,003%	0,002%
Totale	18			0,275%	0,865%	1,393%	1,092%

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

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

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

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

PATRIMONIO TOTALE FONDO	PUNTEGGIO IMPRESE	MEDIA DATA PROVIDER IMPRESE	PUNTEGGIO STATI	MEDIA DATA PROVIDER STATI	% TITOLI DI IMPRESE COINVOLTE IN PRATICHE CONTROVERSE	% PATRIMONIO COPERTA¹
	34,40	14,43	8,00	6,59	0,947%	57,36%

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