

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 2016



# INDICE

1. -	<u>Organi dell'Ente</u>	<u>5</u>
2. -	<u>Relazione sulla gestione</u>	<u>9</u>
3. -	<u>Bilancio di esercizio</u>	<u>25</u>
3.1. -	<u>Stato Patrimoniale</u>	<u>27</u>
3.2. -	<u>Conto Economico</u>	<u>27</u>
3.3. -	<u>Nota Integrativa</u>	<u>29</u>
3.3.1. -	<u>Rendiconto della fase di accumulo</u>	<u>35</u>
3.3.2. -	<u>Rendiconto della fase di accumulo - Linea Prudente</u>	<u>48</u>
3.3.3. -	<u>Rendiconto della fase di accumulo - Linea Attiva</u>	<u>58</u>
3.3.4. -	<u>Rendiconto della fase di accumulo - Linea Bilanciata</u>	<u>69</u>
3.3.5. -	<u>Rendiconto della fase di accumulo - Linea Dinamica</u>	<u>80</u>
3.3.6. -	<u>Rendiconto della fase di accumulo - Linea Capitale</u> <u>e Rendimento Garantita</u>	<u>91</u>
3.3.7. -	<u>Rendiconto della fase di accumulo - Linea Garantita</u>	<u>97</u>
4. -	<u>Relazione del Collegio dei Sindaci</u>	<u>103</u>
5. -	<u>Relazione della Società di Revisione Deloitte &amp; Touche S.p.A.</u>	<u>111</u>
6. -	<u>Relazione della Società di Rating ESG Etica SGR S.p.A.1</u>	<u>115</u>



## 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 Cavalieri	
Marco Pica	
Oscar Vesevo	

## **DIREZIONE**

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

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



## 2. - RELAZIONE SULLA GESTIONE



SOMMARIO:	1.- Le modifiche al quadro normativo di riferimento	11
	2.- Principali eventi gestionali	14
	3.- Il quadro economico di riferimento e la politica d'investimento	14
	4.- La composizione del patrimonio	17
	5.- Il risultato di gestione	18
	6.- Le spese amministrative	20
	7.- La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate	20
	8.- I fatti di rilievo intervenuti nel corso dell'anno	20
	9.- I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio	21
	10.- Le prospettive future	22
	11.- Conflitto di interessi	23

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

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

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

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

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

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

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

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

\*\*\*

Quanto agli interventi posti in essere dall'Autorità di Vigilanza sui fondi pensione - Covip, quest'ultima in data 25 maggio 2016, nell'ottica di migliorare la qualità delle informazioni fornite agli iscritti e di accrescere la consapevolezza nelle scelte relative al risparmio previdenziale, ha proceduto con due distinte Deliberazioni - di cui è stata prevista l'entrata in vigore nel corso del corrente anno - alla complessiva revisione della regolamentazione concernente le modalità da seguire in sede di raccolta delle adesioni e della informativa da rendere disponibile agli interessati ai sensi dell'articolo 19, comma 2, lettera g) del decreto 252/2005. Dal provvedimento, esteso alle forme pensionistiche complementari preesistenti

dotate di personalità giuridica che operano in regime di contribuzione definita, e quindi anche al Fondo, discende l'obbligo di predisporre una 'Scheda sintetica' che contenga informazioni dettagliate sulla forma pensionistica, sulle prestazioni con specifico riferimento alla fase di accumulo e sulle opzioni di investimento, riservando particolare attenzione al tema dei costi. Il Fondo dovrà adeguare la documentazione oggi disponibile alle novità introdotte.

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

È in tale contesto che il Consiglio di amministrazione del Fondo, giusta delibera 26 maggio 2016, con la collaborazione dell'*advisor* finanziario Prometeia, ha svolto, in sede di adeguamento del 'Documento sulla politica di investimento', una completa ricognizione delle strategie d'investimento ed ha adottato, con decorrenza dal 1° luglio 2016, una nuova *Asset Allocation* Strategica, che, sebbene in via di continuità e senza creare momenti di discontinuità significativi rispetto alla previgente gestione, potesse valorizzare gli spazi di redditività disponibili al fine di ottenere maggiore dinamicità e profittabilità negli investimenti.

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

\*\*\*

Sul piano della normativa aziendale, infine, l'accordo 23 dicembre 2016, conclusivo dell'iter procedurale previsto in materia di tensioni occupazionali e riduzione degli organici, recepito dal Consiglio di amministrazione del Fondo, ha stabilito condizioni e modalità di accesso al 'Fondo di solidarietà del settore del credito' e produrrà effetti nei confronti degli iscritti che risolveranno entro tale ambito il rapporto di lavoro con la Banca MPS nel corso del 2017. Secondo l'anzidetto accordo gli iscritti al Fondo Pensione che cesseranno dal servizio per accedere al 'Fondo di solidarietà' potranno esercitare le prerogative derivanti dall'applicazione dell'art. 14 del Decreto 252/2005 in materia di riscatto totale o parziale della posizione maturata. La materia dell'applicazione dell'art. 14 del Decreto 252/2005 ai riscatti a seguito della cessazione del rapporto di lavoro a fronte dell'esigenza del datore di lavoro di gestire le eccedenze di personale senza ricorrere a licenziamenti collettivi,

quand'anche sia prevista l'erogazione di una prestazione a sostegno del reddito da parte dell'INPS, è stata valutata sia dalla Covip sul piano della coerenza normativa, sia dall'Agenzia delle Entrate che ha ritenuto applicabile ai riscatti a seguito dell'accesso al 'Fondo esuberi' del regime fiscale previsto per i riscatti della posizione individuale per mobilità (cfr. Risoluzioni n. 30/E del 2004 en. 399/E del 2008).

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

Il numero degli aderenti al Fondo a fine esercizio 2016 era pari a n. 21.977 iscritti (22.162 a fine 2015), suddivisi in n. 21.037 attivi e n. 940 non più in servizio.

Nel mese di giugno 2016 è stata aperta una finestra operativa straordinaria per consentire agli iscritti l'eventuale variazione della linea di investimento e del contributo volontario a seguito dell'adozione della nuova *Asset Allocation* strategica decorrente dal successivo mese di luglio.

Complessivamente nel corso dell'esercizio a titolo di prestazioni, riscatti e trasferimenti sono stati erogati circa 26,0 € milioni.

Sono state liquidate n. 324 posizioni individuali e sono stati esercitati n. 60 riscatti parziali nella misura del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario.

Il 74,14% delle somme erogate è avvenuto per effetto di trasferimenti e riscatti; il 25,86% è avvenuto a titolo di prestazione per maturazione di diritto a pensione.

Le anticipazioni erogate ammontano complessivamente a 31,5 € milioni, di cui:

- 40,46% per acquisto della prima casa dell'iscritto o dei figli o per interventi di ristrutturazione e manutenzione
- 58,34% per esigenze personali (nel limite del 30%)
- 1,20% per spese sanitarie.

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

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

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

Il persistere di condizioni cicliche disomogenee tra area dell'euro da un lato e Stati Uniti dall'altro, ha comportato un crescente disallineamento delle politiche monetarie, più espansive in Giappone e nell'area dell'euro. La Fed ha adottato una visione attendista sul ciclo di restringimento della politica monetaria, legando eventuali rialzi a progressi stabili e consolidati del quadro macroeconomico. La BCE ha invece ulteriormente potenziato le misure espansive del suo QE, portando il tasso dei depositi a fine anno al minimo storico (-

0,4%) ed estendendo gli interventi anche al mercato dei *corporate bonds*, dopo che, a cavallo dei mesi di luglio ed agosto, i tassi di mercato erano scesi ai loro minimi storici (al 31 Agosto 2016: BTP 10Y rendimento 1,197%; Bund 10Y -0,127%).

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

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

### La gestione

La composizione del portafoglio delle quattro Linee di investimento finanziario del 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 99,50 %\*;
- Linea Attiva 99,73 %;
- Linea Bilanciata 99,71 %;
- Linea Dinamica 99,60 %;

\*Media riferita al 30 giugno 2016, in quanto dal 1 luglio 2016 azzeramento componente azionaria

•

b. livello della liquidità - valori medi annui:

- Linea Prudente 4,80 %;
- Linea Attiva 4,10 %;
- Linea Bilanciata 4,20 %;
- Linea Dinamica 3,40 %;

c. Investimenti diretti in titoli di stato e di enti sovranazionali: al 31 dicembre 2016, rappresentano circa il 37,3% del totale del capitale in gestione (18,1% emessi dall'Italia, 4,4% dalla Germania, 0,9% da entità sovranazionali -BEI, EFSF-, 3,1% dal Belgio, 5,0% dalla Spagna, 4,8% dalla Francia, 1,3% dal Portogallo);

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

- Linea Prudente 1,64;
- Linea Attiva 4,68;
- Linea Bilanciata 4,64;
- Linea Dinamica 4,75;

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

- Linea Prudente 0,83;
- Linea Attiva 0,86;
- Linea Bilanciata 0,89;
- Linea Dinamica 0,81;

f. VaR - Value at Risk - al 31 dicembre 2016 (calcolato con intervallo di confidenza 99% e periodo di detenzione 1 giorno):

- Linea Prudente 0,10 %;
- Linea Attiva 0,68 %;
- Linea Bilanciata 1,18 %;
- Linea Dinamica 1,75 %;

g. Tracking Error Volatility (al 31 dicembre 2016):

- Linea Prudente 0,30%;
- Linea Attiva 0,80%;
- Linea Bilanciata 1,00%;
- Linea Dinamica 1,50%;

### Analisi della performance

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

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

Sul fronte delle obbligazioni *corporate Investment Grade*, l'anno è stato positivo sia per emissioni in area euro sia per quelle in dollari (rispettivamente +4,5% e +5,1% a metà dicembre 2016), grazie anche al piano di acquisti *corporate (CSPP)* della BCE sostenuto ad un ritmo medio di 8,0 € *billion* al mese.

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

sottoscrizione comunque evitando scadenze oltre il 2023.

Dal mese di luglio 2016, per effetto dell'introduzione della nuova AAS, il Gestore ha potuto investire nel comparto High Yield, opportunità questa che è stata realizzata con l'acquisto di nuovi strumenti rientranti nella specifica asset class: TITIM 3% con scadenza 2025, Saipem 3% con scadenza 2021 ed Eurzon Easyfund fondo comune d'investimento, pari complessivamente al 2,7% del portafoglio (circa 36,5 € mil).

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

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

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

Tra gli investimenti discrezionali extra benchmark, previsti anch'essi nella nuova AAS, tra cui rientrano due OICR dei paesi del G7 (*Ishares Global Gov Bond* e *Carmignac Glb Bond-F Eu Acc*) sono stati pari a fine anno all'1,5% del portafoglio (circa 21,0 € milioni). Tra questi merita di essere segnalato il titolo *Morgan ST Glob Conv* convertibile che permette di contenere le fasi ribassiste dei mercati azionari grazie alla componente cedolare dell'obbligazione (*bond floor*) e che allo stesso tempo può beneficiare delle fasi rialziste grazie al valore dell'opzione. Il Gestore, inoltre, autorizzato per la prima volta ad operare in ambito di *commodities*, senza consegna fisica della merce, ha destinato a tale *asset class* circa lo 0,80% del portafoglio.

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

Il Bilancio d'esercizio 2016, che trova riscontro nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nella Nota Integrativa, è stato redatto in continuità di criteri di valutazione, ciò che consente di comparare bilanci di diversi esercizi dando corpo alla clausola generale di chiarezza.

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

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

\*\*\*

Al 31 dicembre 2016 l'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 1.397,4 € milioni

(1.363,2 € milioni a fine 2015), con un aumento del patrimonio di 34,2 € milioni.

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, la gestione del patrimonio mobiliare è affidata come segue:

- alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA per quanto riguarda la gestione finanziaria delle Linee Prudente, Attiva, Bilanciata e Dinamica;
- ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per quanto concerne la gestione assicurativa 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, sempre al 31 dicembre 2016, oltrechè dalla liquidità giacente sul conto corrente d'esercizio, sono invece ripartiti tra i seguenti Fondi di Investimento Alternativi (FIA):

- Fondo Immobiliare *Axa Real Estate Core Italian Properties*,
- Fondo Immobiliare *Axa Real Estate Caesar*,
- Fondo Immobiliare *Axa Real Estate Hadrian*,
- Fondo Immobiliare *Tages Helios*

## 5.- Il risultato di gestione

### 5.1 - Gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta, cioè del patrimonio mobiliare affidato in gestione (attività di negoziazione, rivalutazione titoli, cedole e dividendi incassati), è stato, al lordo dell'imposta sostitutiva, pari a 28,1 € milioni.

Tenendo conto del fatto che il patrimonio mobiliare affidato in gestione al 1° gennaio 2016 era di 1.349,8 € milioni, la redditività è stata pari al 2,08% degli investimenti indiretti iniziali (il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato di 46,0 € milioni nel 2015, pari al 3,48% degli investimenti).

Il rendimento lordo del patrimonio medio in gestione è stato dell'1,93%, articolato tra le diverse Linee di investimento come evidenziato nella seguente tabella:

	Rendimento Lordo (2)	Rendimento Benchmark
Linea Prudente	0,27%	0,32%
Linea Attiva	2,37%	3,67%
Linea Bilanciata	2,59%	4,60%
Linea Dinamica	3,05%	5,51%
Linea Garantita	2,45%	(1)
Linea Capitale e Rendimento Garantito	2,08%	(1)

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

(2) Dati forniti da banca depositaria State Street Bank International GmbH

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 a 1,4 € milioni che rappresenta il rendimento del patrimonio iniziale di 31,4 € milioni costituito dalle disponibilità liquide (al netto delle passività) occorrenti per l'attività ordinaria, dalle somme depositate in attesa di investimento e dall'investimento in FIA. Questi ultimi hanno contribuito al rendimento complessivo come evidenziato nella seguente Tabella:

	Patrimonio iniziale	Versamenti e Rimborsi del periodo	Plus e Minus	Patrimonio Medio	Rendimento su Patrimonio Medio
<i>Core It. Properties</i>	8.068		-1.960	7.473	-26,23%
<i>Caesar</i>	12.167	-631	599	12.077	4,96%
<i>Hadrian</i>	-	562	47	284	16,69%
<i>Tages Helios</i>	-	4.823	-82	1.825	-4,49%
<b>Totali</b>	<b>20.235</b>	<b>4.754</b>	<b>-1.395</b>	<b>21.659</b>	<b>-6,44%</b>

Nell'esercizio precedente il risultato dei fondi immobiliari evidenziava una perdita pari ad euro 3,1 milioni, a fronte di un patrimonio iniziale di euro 24,0 milioni, pari al -13,01%.

Si sono inoltre registrati proventi straordinari per 29,8 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 affidato in gestione (margine della gestione finanziaria) è stato pari a 25,7 € milioni, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio di 4,2 € milioni, con una redditività lorda del patrimonio iniziale di 1.363,2 € milioni pari al 1,89% (3,36% nell'esercizio precedente, pari a 44,9 € milioni su un patrimonio iniziale di 1.336,9 € milioni).

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

Linea d'investimento	Valore quota al 31.12.2016	Valore quota al 31.12.2015	Risultato netto
Linea Prudente	14,846	14,847	-0,01%
Linea Attiva	16,634	16,348	1,75%
Linea Bilanciata	13,688	13,425	1,96%
Linea Dinamica	18,275	17,868	2,28%
Linea Garantita	12,717	12,487	1,84%

## 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 70,3 € milioni, di cui 69,4 € milioni come contributi ed ulteriori 0,9 € milioni come controvalore totale delle posizioni degli iscritti trasferite da altri fondi. Il valore totale delle uscite per prestazioni ed anticipazioni è stato pari a 57,5 € milioni, con un disavanzo di 12,8 € 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 31,5 € milioni per i seguenti scopi:

Causali	n.	%	Lordi erogati Euro/1000	%
Acquisto prima casa abitazione iscritto/figli	257	14,11%	10.403	33,06%
Manuten./ristrut. prima casa iscritto/figli	109	5,99%	2.328	7,40%
Spese sanitarie	47	2,58%	379	1,20%
Esigenze personali	1.408	77,32%	18.360	58,34
<b>Totali</b>	<b>1.821</b>	<b>100,00%</b>	<b>31.470</b>	<b>100,00%</b>

Le anticipazioni erogate nell'esercizio rappresentano il 2,31% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni.

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

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

Nel mese di settembre il Consiglio di amministrazione ha approvato un rilevante intervento di modifica dello Statuto in conformità alle intese collettive 16 giugno e 23 settembre 2016, avviando, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 23 dello Statuto, la consultazione referendaria tra gli iscritti. Il nuovo Statuto, validato dal voto di n. 6.729 iscritti su n. 7.263 votanti totali, è stato quindi inviato all'approvazione finale dell'Autorità di Vigilanza Covip.

Il testo novellato dello Statuto è stato adeguato sia alla disciplina introdotta dal DM n. 166/2014 in materia di *governance*, di richiamo ai documenti sulla politica di investimento e di gestione dei conflitti d'interesse, sia alle istanze conseguenti agli sviluppi organizzativi che hanno caratterizzato l'attività della Banca e del Gruppo MPS negli ultimi anni, quali quella di comprendere nel perimetro del sistema pensionistico alcune categorie di iscritti che risultano dipendenti di altre aziende del Gruppo MPS, adeguando di conseguenza i modelli di alimentazione finora adottati. In sede di revisione statutaria è stato poi previsto, sebbene subordinatamente alla definizione di successive specifiche intese collettive, che il Fondo possa realizzare al suo interno un processo di unificazione delle preesistenti forme di

previdenza integrativa a prestazione definita (*defined benefits*) che consolidano nel bilancio della Banca MPS.

Sempre in sede di revisione statutaria è stato inoltre sancito il principio di gratuità del mandato dei Consiglieri e dei Sindaci, l'affidamento ad una società esterna della revisione legale del bilancio ex art. 2409 *bis* c.c., la definizione di un mandato formale ad un soggetto terzo incaricato dell'attività di controllo. Ulteriore novità di notevole significato sotto il profilo della *governance* è stata poi quella dell'adozione di un meccanismo di elezione per l'ufficio di Presidenza che può consentire l'alternanza tra membri di nomina aziendale ed elettivi.

\*\*\*

A partire dal mese di gennaio 2016, sulla base dell'accordo 24 dicembre 2015 di rinnovo della contrattazione di secondo livello della Banca MPS, la base di calcolo per la determinazione del contributo volontario alla previdenza complementare è stata ampliata con l'inclusione volontaria del controvalore del buono pasto, al netto dei contributi di legge, e di altri minori automatismi contrattuali, quali la polizza collettiva e il premio aziendale. In considerazione di ciò, è stato consentito agli iscritti di variare la percentuale di contribuzione volontaria per poter rimodulare la misura del contributo anche in funzione del tetto massimo di deducibilità fiscale (5.164,56 €).

Nel mese di maggio 2016, in occasione dell'adeguamento del Documento sulla politica di investimento al nuovo contesto normativo introdotto dal DM 166/2014, è stata anche revisionata la strategia d'investimento (*Asset Allocation Strategica*) con un aggiornamento dei *benchmark* delle singole Linee. Nell'occasione è stata anche concessa maggiore discrezionalità al gestore finanziario sia attraverso la modifica dei limiti quantitativi previsti dalla convenzione di gestione, sia prevedendo la possibilità di operare investimenti non compresi nel perimetro tracciato dal *benchmark*. Per quanto riguarda gli strumenti finanziari utilizzabili in ambito di gestione diretta, sono stati introdotti criteri strutturati di selezione dei FIA.

In sede di revisione dell'AAS, considerando che nel mese di giugno 2016 sarebbe giunta a scadenza la gestione Axa MPS relativa alla Linea assicurativa a capitale e rendimento garantito, la Linea Prudente è stata profondamente ristrutturata, con esclusione della componente azionaria e conseguente riduzione del 30% circa del profilo di rischiosità, per offrire agli iscritti alla Linea assicurativa una opzione di investimento maggiormente coerente con il loro profilo di rischio/rendimento. In vista dell'adozione della nuova AAS, decorrente dal mese di luglio, è stato quindi consentito a tutti gli iscritti di effettuare lo *switch* della linea di investimento in modalità *web* e con possibilità di variare anche il contributo volontario. Coloro che non hanno effettuato alcuna variazione sono stati confermati nella linea in cui erano investiti ad esclusione degli iscritti alla Linea assicurativa che in caso di mancato esercizio dell'opzione sono stati fatti confluire nella Linea Prudente.

Nel mese di dicembre 2016 l'Autorità di Vigilanza Covip ha avviato ai sensi dell'art. 19, comma 2, lett. i) del Decreto 252/2005, un'ispezione ordinaria con *focus* sulla materia delle anticipazioni.

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

In conformità alle previsioni dell'art. 9, terzo comma dello Statuto, che sancisce la durata

triennale degli Organi di amministrazione e di controllo del Fondo, il Consiglio di amministrazione, in vista dell'approvazione del bilancio del terzo esercizio, nella seduta del 12 gennaio 2017 ha indetto le elezioni per il rinnovo degli Organi collegiali, insediando il Seggio elettorale a cui spetta di fissare la data della consultazione. Per quanto attiene alla modalità di espressione del voto è stata valutata l'opportunità di evitare, per quanto possibile, il ricorso all'uso di supporti cartacei adottando un sistema di voto elettronico *web based* con garanzie di riservatezza certificate.

Sempre nel corso dell'adunanza del 12 gennaio 2017, il Consiglio di amministrazione ha aggiornato il Regolamento sulle anticipazioni, con l'obiettivo, tra l'altro, di rendere più immediato il contatto dell'iscritto con il Fondo attraverso l'utilizzo di un applicativo informatico per l'inserimento delle richieste e l'invio della documentazione occorrente.

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

Per un acquisto effettuato dal gestore finanziario in data 29 luglio 2016 in fase di IPO di una società quotata sul mercato AIM (4AIM SICAF Spa), per un controvalore pari allo 0,21% dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo, avendo tale partecipazione superato il limite del 10% del capitale sociale della società investita e perciò assumendo le caratteristiche di una partecipazione qualificata, Banca d'Italia ha richiesto, a fini autorizzativi, di produrre l'occorrente documentazione attestante il possesso dei prescritti requisiti di onorabilità e professionalità. A tal riguardo il Fondo ha già dato mandato al gestore di ricondurre la partecipazione nei limiti di legge.

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

Tra le attività programmate per l'anno 2017, il Fondo dovrà provvedere entro il mese di maggio 2017 all'ulteriore implementazione del sito [www.fondopensionemps.it](http://www.fondopensionemps.it) che dovrà essere integrato con la Nota Informativa, redatta secondo un nuovo standard richiesto da Covip, tale da assicurare ancora maggior trasparenza delle condizioni applicate nella gestione del patrimonio.

Anche in materia di comunicazione periodica agli iscritti il Fondo sarà chiamato, entro la fine del mese di maggio 2017, a compiere un'opera organica di revisione del modello in uso che dovrà rispondere alle nuove prescrizioni dell'Autorità di vigilanza Covip.

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

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

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

Il Direttore Responsabile  
(Agostino Cingarlini)

Il Presidente  
(Nicola Massimo Clarelli)



### 3. - BILANCIO DI ESERCIZIO



### 3.1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
10	Investimenti diretti	25.879.976	31.443.834	- 5.563.858
20	Investimenti in gestione	1.383.862.215	1.349.819.054	34.043.161
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	122.361	30.409	91.952
50	Crediti di imposta	246.626	16.259	230.367
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.410.111.178</b>	<b>1.381.309.556</b>	<b>28.801.622</b>
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	7.553.374	9.965.134	- 2.411.760
20	Passività della gestione finanziaria	715.443	-	715.443
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	33.135	309	32.826
50	Debiti di imposta	4.401.410	8.100.329	- 3.698.919
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>12.703.362</b>	<b>18.065.772</b>	<b>- 5.362.410</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.397.407.816</b>	<b>1.363.243.784</b>	<b>34.164.032</b>
CONTI D'ORDINE				
	Impegni per sottoscrizione investimenti	4.614.739	10.000.000	- 5.385.261

### 3.2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	12.783.706	- 7.437.022	20.220.728
20	Risultato della gestione finanziaria	- 1.365.435	- 686.394	- 679.041
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	28.092.427	46.043.439	- 17.951.012
40	Oneri di gestione	- 996.487	- 471.323	- 525.164
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	25.730.505	44.885.722	- 19.155.217
60	Saldo della gestione amministrativa	21.245	- 338	21.583
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>38.535.456</b>	<b>37.448.362</b>	<b>1.087.094</b>
80	Imposta sostitutiva	- 4.371.424	- 11.154.552	6.783.128
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>34.164.032</b>	<b>26.293.810</b>	<b>7.870.222</b>

IL DIRETTORE  
RESPONSABILE

(Agostino Cingarlini)

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 cinque distinte linee di investimento (dette anche comparti):

- Linea Prudente
- Linea Attiva
- Linea Bilanciata
- Linea Dinamica
- Linea Garantita (\*)

(\*) destinata al TFR degli iscritti che tacitamente è versato al Fondo.

L'Asset Allocation Strategica relativa alle linee di gestione del patrimonio mobiliare è stata ridefinita nella seduta consiliare del 26/05/2016, con decorrenza dal 01/07/2016.

La Linea Capitale e Rendimento Garantito, gestita da AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, è stata chiusa con decorrenza 01/07/2016 per effetto della scadenza della convenzione prevista per il 30/06/2017. Al fine di fornire una indicazione sulla dinamica delle varie componenti del patrimonio del Fondo e la continuità con il bilancio dell'esercizio precedente, sono stati redatti distinti prospetti (allegati al bilancio) che evidenziano, rispettivamente, sia per le cinque linee d'investimento attive che per quella giunta a conclusione, lo stato patrimoniale ed il conto economico alla chiusura dell'esercizio.

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, per il primo semestre, applicando i coefficienti di ripartizione dei patrimoni delle linee all'1/1/2016, come risultanti a seguito dei trasferimenti tra le diverse linee di investimento (*switch*); per il secondo semestre, sono stati applicati i coefficienti di ripartizione dei patrimoni delle linee all'1/7/2016, come risultanti a seguito dell'operazione straordinaria di *switch*, resasi necessaria in conseguenza dell'adozione della nuova Asset Allocation Strategica. 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 966 mila euro, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti, dal contributo di vigilanza CO.VI.P. pari a circa 30 mila euro, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2015.

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, le spese per l'advisor finanziario 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, di cui una chiusa al 30/06/2016 e le altre attive al 31.12.2016.

Il patrimonio in gestione di quattro delle cinque 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) è gestita con la sottoscrizione di un'apposita polizza stipulata con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA che prevede a fronte del versamento dei premi il riconoscimento di un rendimento minimo garantito.

## **C) CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI**

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio al 31.12.2016, 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.

### **c.1 - Crediti**

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

### **c.2 - Debiti**

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

### **c.3 - Investimenti mobiliari**

Il valore di mercato è determinato come segue:

- i titoli quotati in mercati regolamentati o organizzati sono valutati al prezzo di mercato risultante dalle quotazioni rilevate alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di Borsa aperta);
- i titoli espressi in valute estere sono convertiti al tasso di cambio di fine anno (ultimo giorno di Borsa aperta);
- le quote dei fondi comuni di investimento sono valutate al valore rilevato alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di Borsa aperta).

### **c.4 - Costi e ricavi comuni**

I costi e i ricavi comuni non attribuibili distintamente alle singole linee d'investimento sono stati suddivisi nel primo semestre, sulla base dei coefficienti di ripartizione del totale delle posizioni individuali maturate all'1.1.2016 dagli aderenti ai singoli comparti, mentre nel secondo semestre, sempre sulla base dei coefficienti di ripartizione del totale delle posizioni individuali maturate però all'1.7.2016.

### **c.5 - Passività della gestione amministrativa**

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

### c.6 - Oneri e proventi

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

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

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

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

### c.7 - Riclassificazioni

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

#### D) IMPOSTA SOSTITUTIVA

Come previsto dalla Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624, la voce 80 "Imposta sostitutiva" è stata calcolata nella misura del 20% sul risultato di gestione dei singoli comparti di investimento (con applicazione dell'aliquota ridotta pari al 12,5% nel caso di rendimenti da titoli di debito italiano o in strumenti collegati a Stati rientranti nella c.d. "white list") ed è riportata nei debiti d'imposta.

#### E) COMPENSI EROGATI AGLI AMMINISTRATORI E SINDACI

Nell'anno 2016 non sono stati erogati compensi agli amministratori ed ai sindaci, ad esclusione del membro esterno del Collegio sindacale, con onere a carico di Banca MPS SpA.

#### 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 31.12.2016	n.	21.037
Personale non in servizio al 31.12.2016 in attesa di liquidazione	n.	940
<b>Totale iscritti</b>	<b>n.</b>	<b>21.977</b>
Isritti con due comparti	n.	1.432
Isritti con tre comparti	n.	54
<b>Totale posizioni</b>	<b>n.</b>	<b>23.517</b>

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

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Cap/Ren Garant	Totale
<b>Posizioni al 31.12.2015</b>	<b>2.451</b>	<b>7.998</b>	<b>3.645</b>	<b>4.554</b>	<b>516</b>	<b>3.469</b>	<b>22.633</b>
Trasferiti da altre al	170	258	262	327	0	53	<b>1.070</b>

01/01/2016							
Trasferiti ad altre al 01/01/2016	-98	-154	-73	-52	-8	-175	<b>-560</b>
Trasferiti da altre al 01/07/2016	3.313	284	163	103	-	-	<b>3.863</b>
Trasferiti ad altre al 01/07/2016	-54	-121	-81	-91	-3	-3.304	<b>-3.654</b>
Liquidati 2016	-100	-98	-35	-48	-14	-45	<b>-340</b>
Iscritti 2016	18	27	42	40	12	1	<b>139</b>
Ingressi nel comparto per cambio profilo/versamento TFR tacito	3	68	102	189	1	1	<b>364</b>
<b>Posizioni al 31.12.2016</b>	<b>5.703</b>	<b>8.262</b>	<b>4.025</b>	<b>5.022</b>	<b>505</b>	<b>0</b>	<b>23.517</b>

#### **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	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>25.879.976</b>	<b>31.443.834</b>	- <b>5.563.858</b>
10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	2.286.573	11.209.100	- 8.922.527
10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	23.593.403	20.234.734	3.358.669
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.383.862.215</b>	<b>1.349.819.054</b>	<b>34.043.161</b>
20-a) Depositi bancari	44.847.493	35.051.318	9.796.175
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	507.922.815	465.436.048	42.486.767
20-d) Titoli di debito quotati	59.783.676	84.037.180	- 24.253.504
20-e) Titoli di capitale quotati	94.070.505	93.840.357	230.148
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	669.213.542	453.189.458	216.024.084
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	3.413.155	3.799.122	- 385.967
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	139.617	98.688	40.929
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	4.471.412	214.366.883	- 209.895.471
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>122.361</b>	<b>30.409</b>	<b>91.952</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	53	90	- 37
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	122.308	30.319	91.989
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>246.626</b>	<b>16.259</b>	<b>230.367</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.410.111.178</b>	<b>1.381.309.556</b>	<b>28.801.622</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>7.553.374</b>	<b>9.965.134</b>	- <b>2.411.760</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.553.374	9.965.134	- 2.411.760
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>715.443</b>	-	<b>715.443</b>
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	715.443	-	715.443
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>33.135</b>	<b>309</b>	<b>32.826</b>
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	33.135	309	32.826
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>4.401.410</b>	<b>8.100.329</b>	- <b>3.698.919</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>12.703.362</b>	<b>18.065.772</b>	- <b>5.362.410</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.397.407.816</b>	<b>1.363.243.784</b>	<b>34.164.032</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Impegni per sottoscrizione investimenti	4.614.739	10.000.000	- 5.385.261

## Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>12.783.706</b>	<b>7.437.022</b>	<b>20.220.728</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	70.271.908	71.382.076	1.110.168
10-b) Anticipazioni	- 31.470.252	- 31.316.930	153.322
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 19.191.371	- 37.701.654	18.510.283
10-d) Trasformazioni in rendita	- 189.294	- 95.663	93.631
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 6.628.908	- 9.735.560	3.106.652
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 276.845.069	- 52.302.397	224.542.672
10-i) Altre entrate previdenziali	276.836.692	52.333.106	224.503.586
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>- 1.365.435</b>	<b>- 686.394</b>	<b>- 679.041</b>
20-a) Dividendi ed interessi	232	560.859	560.627
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 1.395.471	- 1.277.416	118.055
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	29.804	30.163	359
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>28.092.427</b>	<b>46.043.439</b>	<b>- 17.951.012</b>
30-a) Dividendi e interessi	11.551.640	11.299.108	252.532
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.540.787	34.744.331	18.203.544
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 996.487</b>	<b>- 471.323</b>	<b>- 525.164</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	- 966.365	- 443.637	522.728
40-d) Contributo di vigilanza	30.122	27.686	2.436
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>25.730.505</b>	<b>44.885.722</b>	<b>- 19.155.217</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>21.245</b>	<b>338</b>	<b>21.583</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 626	- 378	248
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	21.871	40	21.831
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>38.535.456</b>	<b>37.448.362</b>	<b>1.087.094</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 4.371.424</b>	<b>- 11.154.552</b>	<b>6.783.128</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>34.164.032</b>	<b>26.293.810</b>	<b>7.870.222</b>

## Informazioni sul riparto delle poste comuni

Le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite tra i singoli comparti in proporzione rispettivamente:

- al patrimonio al 01/01/2016 nel primo semestre del 2016, per effetto della ordinaria attività di switch;
- al patrimonio al 01/07/2016 nel secondo semestre del 2016, per effetto della finestra di switch conseguente l'adozione della nuova *Asset Allocation Strategica*.

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 01/01/2016	% di riparto
LINEA PRUDENTE	156.457.710,51	11,48
LINEA ATTIVA	523.781.535,64	38,42
LINEA BILANCIATA	227.196.017,04	16,66
LINEA DINAMICA	248.061.675,58	18,20
LINEA GARANTITA	3.937.088,94	0,29
LINEA C&R GARANTITI	203.809.756,03	14,95
<b>Totale</b>	<b>1.363.243.783,74</b>	<b>100,00</b>

Comparto	Patrimonio al 01/07/2016	% di riparto
LINEA PRUDENTE	358.723.521,82	26,06
LINEA ATTIVA	539.139.782,73	39,16
LINEA BILANCIATA	229.139.830,81	16,64
LINEA DINAMICA	245.542.295,60	17,83
LINEA GARANTITA	4.217.683,67	0,31
<b>Totale</b>	<b>1.376.763.114,63</b>	<b>100,00</b>

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**10 - Investimenti diretti** € 25.879.976

**a) Depositi bancari e crediti previdenziali** € 2.286.573

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Disponibilità liquide - Conto raccolta	2.159.254	9.760.390
Crediti verso AXA di natura previdenziale	127.319	1.448.710
<b>Totale</b>	<b>2.286.573</b>	<b>11.209.100</b>

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 decremento rispetto al 2015 è dovuto alla minore entità dei debiti che sono stati pagati a gennaio 2017.

I crediti verso AXA MPS Assicurazioni Vita sono rappresentati da importi corrisposti agli iscritti per le uscite relative ad anticipazioni e prestazioni dalla linea Garantita gestita da AXA MPS Assicurazioni Vita, corrisposti dalla compagnia tra fine gennaio e i primi giorni di febbraio 2017; il decremento della voce è dovuta alla minore entità delle uscite liquidate.

### c) Quote di fondi immobiliari chiusi

**€ 23.593.403**

La voce è rappresentata dalla valutazione al prezzo di mercato degli investimenti effettuati nei fondi immobiliari chiusi Core Italian Properties, Caesar, Tages Helios e Hadrian. Il decremento di 1.395.472 euro è rappresentato nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015	Versamenti / Rimborsi	Plus/Minus	Variazione
Core Italian Properties	6.108.036	8.068.275	-	-1.960.239	-1.960.239
Fondo Caesar	12.134.779	12.166.459	-631.120	599.439	-31.680
Fondo Tages Helios	4.741.178	-	4.823.260	-82.082	4.741.178
Fondo Hadrian	609.410	-	562.000	47.410	609.410
<b>Totale</b>	<b>23.593.403</b>	<b>20.234.734</b>	<b>4.754.140</b>	<b>-1.395.472</b>	<b>3.358.669</b>

La variazione negativa per Plus/Minus di 1.395.471 euro al valore di mercato dei titoli è imputata in contropartita alla voce 20c) del conto economico. 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.

### 20 – Investimenti in gestione

**€ 1.383.862.215**

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. Al 31/12/2016 rimane attiva la sola convenzione per la Linea Garantita.

L'incremento della voce per 34 milioni di euro è imputabile al risultato positivo della gestione per 28,1 milioni di euro, che trova corrispondenza nelle voci 30a) e 30b) del conto economico; la differenza di 5,9 milioni è rappresentata dagli investimenti effettuati a fronte del saldo positivo della gestione previdenziale, al netto del pagamento dell'imposta sostitutiva. Le voci principalmente interessate dall'incremento degli investimenti in gestione sono la 20a) "Depositi bancari" per 9,8 milioni di euro, la voce 20c) "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" per 42,5 milioni di euro, e la 20h) "Quote di O.I.C.R" per 216,0 milioni di euro, mentre ha avuto un decremento la 20d) "Titoli di debito quotati" per 24,3 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 209,9 milioni di euro per effetto della liquidazione al 30/06/2016 da parte di AXA MPS Assicurazione Vita S.p.A. della Linea Capitale e Rendimento Garantito. Le caratteristiche dei mandati di gestione e la descrizione della convenzione assicurativa, nonché la composizione del patrimonio è riportata nei paragrafi relativi a ciascuna linea di investimento.

### Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	SPDR 0-3 EURO CORPORATE	5.939.708
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	9.109
I.G - OICVM UE	SSGA SECTORAL HEALTHCR EQ-I	1.667.233
I.G - OICVM UE	SPDR EURO HIGH YIELD	6.470.328
% su Attivo Netto		1,01%

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

### **40 –Attività della gestione amministrativa** **€ 122.361**

#### **a) Cassa e depositi bancari** **€ 53**

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** **€ 122.308**

La voce è composta prevalentemente dal credito nei confronti di Banca MPS per il pagamento della polizza RC degli Amministratori, delle fatture per la revisione contabile del sindaco esterno e per la revisione volontaria del bilancio, nonché delle commissioni periodiche di Banca Depositaria. Il rimborso è avvenuto nei mesi di gennaio e febbraio 2017.

### **50 – Crediti di imposta** **€ 246.626**

La voce 50 si riferisce al credito di imposta sostitutiva generato dal maggior versamento di imposta sostitutiva in data 16/02/2016. Tale importo è stato recuperato con il versamento del 16/02/2017.

### **Passività**

### **10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 7.553.374**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 7.553.374**

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

**20 – Passività della gestione finanziaria** **€ 715.443**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 715.443**

La voce rappresenta un debito per operazioni stipulate nel mese di dicembre 2016 ma regolate nel gennaio 2017.

**della gestione amministrativa<sup>40</sup> - Passività** **€ 33.135**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 33.135**

La voce è composta prevalentemente dal debito per il pagamento del compenso alla società di revisione e per le commissioni di banca depositaria e dal debito verso l'erario per le ritenute d'acconto effettuate, versate nel gennaio 2017.

**50 – Debiti di imposta** **€ 4.401.410**

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; il decremento rispetto al 2015 è dovuto al decremento del risultato positivo, rispetto a quello realizzato nel precedente esercizio.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 1.397.407.816**

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016 risulta pari a 1.397 milioni di euro ed è rappresentato dalle attività del Fondo al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un incremento nell'anno di € 34.164.032, 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	24.073.181,812	14,846	357.381.587
Linea Attiva	32.667.784,907	16,634	543.389.810
Linea Bilanciata	17.179.245,627	13,688	235.146.936
Linea Dinamica	14.067.595,767	18,275	257.089.925

Linea Garantita	345.955,549	12,717	4.399.558
Linea Capitale e Rendimento Garantito	-	-	-
<b>Totale</b>			<b>1.397.407.816</b>

### Conti d'ordine

**€ 4.614.739**

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. Nel corso del 2016 sono stati effettuati versamenti per € 562.000. L'importo del debito residuo sottoscritto di € 4.438.000 è indicato nei conti d'ordine. Analogamente, 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. Nel corso del 2016 sono stati effettuati versamenti per € 4.823.261. L'importo del debito residuo sottoscritto di € 176.739 è indicato nei conti d'ordine.

### Informazioni sul Conto Economico

#### 10 – Saldo della gestione previdenziale

**€ 12.783.706**

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 70.271.908**

La voce è formata dai seguenti saldi:

Voce	Anno 2016	Anno 2015
Contributi aziendali	15.976.860	13.482.191
Contributi dei dipendenti	17.356.596	14.752.880
Contributi del TFR	36.062.483	32.011.839
Trasferimenti da altri fondi	875.969	11.135.166
<b>Totale contributi di competenza</b>	<b>70.271.908</b>	<b>71.382.076</b>

I contributi, come richiamato al punto A Informazioni Generali, sono stati incassati con il principio di cassa. L'incremento dei contributi rispetto all'esercizio 2015 è dovuto principalmente agli effetti sulla base imponibile dell'accordo 24/12/2015 per il rinnovo della contrattazione di secondo livello, come riportato al punto 8 della relazione sulla gestione.

I trasferimenti in entrata sono dovuti a ricongiunzioni di posizioni di previdenza complementare; il decremento rispetto al 2015 è dovuto al fatto che in tale anno si erano registrati i trasferimenti delle n.214 posizioni previdenziali provenienti da Consum.it

#### b) anticipazioni

**€ -31.470.252**

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 2016	Anno 2015
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	10.403.374	10.121.776
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	2.328.469	3.303.541
Spese sanitarie e congedi parentali	378.748	281.694
Esigenze personali	18.359.661	17.609.919
<b>Totale</b>	<b>31.470.252</b>	<b>31.316.930</b>

**c) trasferimenti e riscatti**

**€ -19.191.371**

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

Voce	Anno 2016	Anno 2015
Trasferimenti ad altri fondi	3.209.749	4.402.822
Riscatti	15.981.622	33.298.832
<b>Totale</b>	<b>19.191.371</b>	<b>37.701.654</b>

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

Delle 247 posizioni liquidate, 159 sono riscatti immediati, 28 riscatti totali per decesso o invalidità e 60 riscatti parziali. Nell'esercizio precedente erano state liquidate 674 posizioni, di cui 373 riscatti immediati, 45 riscatti totali per decesso o invalidità e 256 riscatti parziali.

**d) trasformazioni in rendita**

**€ -189.294**

La voce rappresenta gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2016 si sono avute 3 nuove attivazioni di rendite (2 nel precedente esercizio).

**e) erogazione in forma di capitale**

**€ -6.628.908**

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

**h) altre uscite previdenziali** **€ -276.845.069**

La voce rappresenta principalmente per € 276.805.902 l'importo dei movimenti in uscita dai comparti d'investimento conseguenti allo switch annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1/01/2016 e dello switch dovuto all'adozione della nuova AAS, con decorrenza 1/07/2016; ci sono poi 30.766 per un'anticipazione poi restituita e per € 8.382 per arrotondamenti di chiusura della Linea a Capitale e rendimento Garantito, contabilizzati come altri ricavi e proventi.

**i) altre entrate previdenziali** **€ 276.836.692**

La voce rappresenta per € 276.805.902 l'importo dei movimenti in entrata ai comparti d'investimento conseguenti le due operazioni di switch per il corrispondente importo riferito alle "Altre uscite previdenziali"; per € 30.790 rappresentano il reinvestimento dell'anticipazione restituita.

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** **€ -1.365.435**

La voce è costituita dai proventi e oneri derivanti dalla gestione della liquidità, e dai risultati dei fondi immobiliari.

**a) Dividendi ed interessi** **€ 232**

Voce	Anno 2016	Anno 2015
Interessi sul deposito bancario ordinario	218	3.381
Cedole corrisposte dalle obbligazioni "Casaforte – Classe B"	-	356.092
Oneri bancari	-73	-2.003
Interessi passivi	-	-11
Proventi - Fondo Tages	87	-
Dividendi Fondo immobiliare "Core Italian Properties"	-	203.400
Totale	232	560.859

**c) Plusvalenze e minusvalenze** **€ -1.395.471**

La voce costituisce il risultato di competenza dell'esercizio dovuto alla valutazione degli investimenti nei fondi immobiliari chiusi "Core Italian Properties", "Caesar", Tages Helios e "Hadrian", che complessivamente è risultato negativo per € 1.395.471 (negativo per € 1.277.416 nel 2015):

Descrizione	Plus/Minus 2016	Plus/Minus 2015
Core Italian Properties	-1.960.239	-4.496.416
Fondo Caesar	599.439	1.175.091

Fondo Tages Helios	-82.082	
Fondo Hadrian	47.411	
Obbligazioni Casaforte		2.043.909
<b>Totale</b>	<b>-1.395.471</b>	<b>-1.277.416</b>

**d) Sopravvenienze e insussistenze** **€ 29.804**

La voce presenta un saldo di € 29.804 (€ 30.163 mila nel 2015) dovuto prevalentemente a rimborsi di doppia tassazione su dividendi esteri.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 28.092.427**

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	6.080.914	551.665
Titoli di Debito quotati	1.745.075	-1.214.355
Titoli di Capitale quotati	2.282.939	3.873.735
Quote di OICR	1.452.504	11.043.045
Depositi bancari	-9.792	160
Commissioni di retrocessione	-	6.520
Proventi diversi	-	503
Altri costi	-	-9.955
Rendimenti polizze garantite	-	2.289.469
<b>Totale</b>	<b>11.551.640</b>	<b>16.540.787</b>

Nell'esercizio precedente la voce "Dividendi e interessi" presentava un saldo di € 11.299.108 mentre la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" presentava un saldo di € 34.744.331.

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** **€ -996.487**

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: € 198.379
- per il servizio data management: € 68.930

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

**c) Polizza assicurativa** **€ -966.365**

La voce espone il premio della polizza di premorienza e invalidità stipulata con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA (pari a € 443.637 nel 2015); l'incremento è dovuto al maggior numero di teste assicurate per effetto dell'acquisizione del FAP Antonveneta e l'ingresso degli iscritti ex-Consum.it rispetto al precedente esercizio.

**d) Contributo di vigilanza** **€ -30.122**

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

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ 21.245**

Sono state riconosciute le seguenti spese amministrative:

- per il service amministrativo a Previnet: € 249.956;
- per la revisione contabile volontaria relativa al bilancio 2015 e acconto per il bilancio 2016 a Deloitte & Touche Spa: € 36.600;
- per il servizio di advisor finanziario a Prometeia SGR SpA: € 57.040;
- per il servizio di advisor etico a Etica SGR SpA: € 14.640;
- per la polizza di responsabilità civile dei membri degli Organi collegiali e del personale direttivo del Fondo a Liberty Mutual Insurance: € 28.500;

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

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

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -626**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	63
Bolli e Postali	35
Spese notarili	528
<b>Totale</b>	<b>626</b>

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 21.871**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

**Proventi:**

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	11.927
Altri ricavi e proventi	10.710
<b>Totale</b>	<b>22.637</b>

**Oneri**

Descrizione	Importo
Altri costi e oneri	644
Sopravvenienze passive	122
<b>Totale</b>	<b>766</b>

**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni****€ 34.164.032**

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

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

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015		1.363.243.784
Contributi versati	69.395.939	
Trasferimenti in ingresso	875.969	
Anticipazioni	-31.470.252	
Trasferimenti e riscatti	-19.191.371	
Trasformazioni in rendita	-189.294	
Erogazioni in forma di capitale	-6.628.908	
Altre uscite previdenziali	-276.845.069	
Altre entrate previdenziali	276.836.692	
Saldo della gestione previdenziale	12.783.706	
Risultato netto dell'esercizio	21.380.326	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	34.164.032	34.164.032
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016		1.397.407.816

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata di € 34.164.032, rispetto alla variazione di € 26.293.810 dell'esercizio 2015, con un incremento di € 7.870.222.

Il risultato netto dell'esercizio positivo per € 21.380.326 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	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>3.491.544</b>	<b>5.010.332</b>	<b>- 1.518.788</b>
10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	786.065	2.717.916	- 1.931.851
10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	2.705.479	2.292.416	413.063
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>356.536.649</b>	<b>150.096.832</b>	<b>206.439.817</b>
20-a) Depositi bancari	8.518.611	6.233.155	2.285.456
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	156.509.148	64.951.291	91.557.857
20-d) Titoli di debito quotati	6.443.277	10.290.984	- 3.847.707
20-e) Titoli di capitale quotati	62.685	5.554.724	- 5.492.039
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	184.160.851	62.536.530	121.624.321
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	842.077	524.930	317.147
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	5.218	- 5.218
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>29.789</b>	<b>3.538</b>	<b>26.251</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	14	11	3
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	29.775	3.527	26.248
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>71.388</b>	<b>2.591</b>	<b>68.797</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>360.129.370</b>	<b>155.113.293</b>	<b>205.016.077</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>2.739.640</b>	<b>1.561.610</b>	<b>1.178.030</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.739.640	1.561.610	1.178.030
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>8.143</b>	<b>35</b>	<b>8.108</b>
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	8.143	35	8.108
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>412.584</b>	<b>- 412.584</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.747.783</b>	<b>1.974.229</b>	<b>773.554</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>357.381.587</b>	<b>153.139.064</b>	<b>204.242.523</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Impegni per sottoscrizione investimenti	466.776	1.217.500	- 750.724

## Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>204.186.823</b>	<b>9.291.938</b>	<b>213.478.761</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	10.686.685	6.325.136	4.361.549
10-b) Anticipazioni	4.558.110	2.540.678	2.017.432
10-c) Trasferimenti e riscatti	4.876.595	6.485.388	1.608.793
10-d) Trasformazioni in rendita	38.804	55.291	16.487
10-e) Erogazioni in forma di capitale	2.674.599	3.127.035	452.436
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	9.203.063	9.021.587	181.476
10-i) Altre entrate previdenziali	214.851.309	5.612.905	209.238.404
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>204.462</b>	<b>151.787</b>	<b>52.675</b>
20-a) Dividendi ed interessi	49	71.792	71.743
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	207.351	226.524	19.173
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	2.840	2.945	105
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>441.553</b>	<b>2.594.259</b>	<b>2.152.706</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.682.393	1.425.966	256.427
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.240.840	1.168.293	2.409.133
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>222.220</b>	<b>55.318</b>	<b>166.902</b>
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	219.207	52.163	167.044
40-d) Contributo di vigilanza	3.013	3.155	142
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>14.871</b>	<b>2.387.154</b>	<b>2.372.283</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>10.843</b>	<b>97</b>	<b>10.746</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	163	44	119
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	11.006	141	10.865
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>204.212.537</b>	<b>6.904.687</b>	<b>211.117.224</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>29.986</b>	<b>564.702</b>	<b>594.688</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>204.242.523</b>	<b>7.469.389</b>	<b>211.711.912</b>

## Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA PRUDENTE

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>10.314.133,979</b>		<b>153.139.064</b>
a) Quote emesse	15.199.814,007	225.537.994	-
b) Quote annullate	-1.440.766,174	-21.351.171	-
c) Variazione del valore quota	-	55.700	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-		204.242.523
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>24.073.181,812</b>		<b>357.381.587</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 era pari a € 14,846.

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 € 204.186.823, 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** € **3.491.544**

**a) Depositi bancari e crediti previdenziali** € **786.065**

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** € **2.705.479**

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.

**€ 356.536.649**

## 20 - Investimenti in gestione

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 1-3 anni	64%	JP Morgan Emu 1-3 years
Corporate	15,5%	Barclays EuroAgg corporate 1-3 yr
High Yield	3,5%	BOFA BB-B Euro High Yield Index

**a) Depositi bancari** **€ 8.518.611**

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** **€ 156.509.148**

**d) Titoli di debito quotati** **€ 6.443.277**

**e) Titoli di capitale quotati** **€ 62.685**

**h) Quote di O.I.C.R.** **€ 184.160.851**

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 347.175.961 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 360.129.370:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
GENERALI EURO BD 1-3 YRS-BC	LU0396183112	I.G - OICVM UE	27.504.867	7,64
PARVEST BD EURO SH/T-IN	LU0212176118	I.G - OICVM UE	27.437.424	7,62
AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	LU0227127643	I.G - OICVM UE	24.367.024	6,77
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	20.595.787	5,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.121.835	4,48
SCHRODER INTL EURO SHT T-CAC	LU0106234999	I.G - OICVM UE	16.037.311	4,45
PIONEER SF-EU CURVE 1-3-I	LU0433266359	I.G - OICVM UE	15.959.745	4,43
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	14.983.772	4,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.754.292	3,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.223.708	3,67
BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.128.994	2,81
EURIZON EASYFUND-BD E SHRT-Z	LU0335987268	I.G - OICVM UE	9.162.229	2,54
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.117.702	2,53
OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2018 4,45	PTOTENOE0018	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.978.141	2,49
EURIZON EASYF-BD COR EU ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	7.836.030	2,18
ISHARES EURO CORP 1-5YR	IE00B4L60045	I.G - OICVM UE	7.740.738	2,15
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2017 ZERO COUPON	IT0005171720	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.999.111	1,94
BUONI ORDINARI DEL TES 13/04/2017 ZERO COUPON	IT0005176190	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.887.804	1,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.867.714	1,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.836.571	1,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.791.042	1,89
SPDR 0-3 EURO CORPORATE	IE00BC7GZW19	I.G - OICVM UE	5.939.708	1,65
EUROFUNDLUX-EURO CASH-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	5.493.291	1,53

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	IE00BCRY6557	I.G - OICVM UE	5.378.793	1,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.590.781	1,27
CERT DI CREDITO DEL TES 28/03/2018 ZERO COUPON	IT0005175366	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.564.725	1,27
BUNDESobligation 13/04/2018 ,25	DE0001141661	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.553.990	1,26
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.536.170	1,26
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	4.500.980	1,25
BUONI ORDINARI DEL TES 12/05/2017 ZERO COUPON	IT0005186397	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.994.991	1,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.824.173	1,06
ISHARES EUR CORP BOND BBB-BB	IE00BSKRK281	I.G - OICVM UE	3.143.192	0,87
CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.993.632	0,83
AMUNDI ETF EUR HY LIQ BD IBX	FR0011494822	I.G - OICVM UE	2.505.111	0,70
SPDR EURO HIGH YIELD	IE00B6YX5M31	I.G - OICVM UE	2.407.623	0,67
LYX ETF IBOXX EUX LQD HY BB	LU1215415214	I.G - OICVM UE	1.909.624	0,53
EURIZON FUND-BOND HI YLD-Z	LU0335991534	I.G - OICVM UE	1.853.390	0,51
MYLAN NV 22/11/2018 FLOATING	XS1522989869	I.G - TDebito Q UE	1.311.141	0,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.147.987	0,32
NIBC BANK NV 24/09/2019 2,25	XS1385996126	I.G - TDebito Q UE	937.098	0,26
SANTANDER CONSUMER BANK 30/09/2019 ,25	XS1496344794	I.G - TDebito Q OCSE	901.953	0,25
DAIMLER AG 18/09/2017 FLOATING	DE000A161515	I.G - TDebito Q UE	800.528	0,22
RCI BANQUE SA 27/04/2017 4,25	XS0775870982	I.G - TDebito Q UE	800.077	0,22
TELECOM ITALIA SPA 30/09/2025 3	XS1497606365	I.G - TDebito Q IT	705.558	0,20
ENEL SPA 20/02/2018 4,875	IT0004794142	I.G - TDebito Q IT	633.246	0,18
SAIPEM FINANCE INTL BV 08/03/2021 3	XS1487498922	I.G - TDebito Q UE	353.675	0,10
SYNGENTA AG-2ND LINE	CH0316124541	I.G - TCapitale Q OCSE	40.198	0,01
SINTESI SPA	IT0005072167	I.G - TCapitale Q IT	13.220	-
LUIGI BOTTO	IT0005072035	I.G - TCapitale Q IT	3.561	-
SEMPLICEMENTE SPA	IT0005072811	I.G - TCapitale Q IT	2.686	-
Altri			3.018	-
<b>Totale</b>			<b>347.175.961</b>	<b>96,39</b>

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

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

### Posizioni in contratti derivati

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

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	103.134.536	53.374.612	-	-	156.509.148
Titoli di Debito quotati	1.338.804	4.202.520	901.953	-	6.443.277
Titoli di Capitale quotati	22.487	-	40.198	-	62.685
Quote di OICR	-	184.160.851	-	-	184.160.851
Depositi bancari	8.518.611	-	-	-	8.518.611
<b>TOTALE</b>	<b>113.014.438</b>	<b>241.737.983</b>	<b>942.151</b>	<b>-</b>	<b>355.694.572</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	156.509.148	6.443.277	184.183.338	4.564.219	351.699.982
USD	-	-	-	2.205.077	2.205.077
GBP	-	-	-	1.070.085	1.070.085
CHF	-	-	40.198	461.440	501.638
SEK	-	-	-	63.118	63.118
DKK	-	-	-	73.302	73.302
NOK	-	-	-	11.571	11.571
CAD	-	-	-	69.799	69.799
<b>Totale</b>	<b>156.509.148</b>	<b>6.443.277</b>	<b>184.223.536</b>	<b>8.518.611</b>	<b>355.694.572</b>

## Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	1,539	2,124	-	-
Titoli di Debito quotati	4,451	1,229	2,736	-

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

## Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Linea Prudente
I.G - OICVM UE	SPDR 0-3 EURO CORPORATE	5.939.708
I.G - OICVM UE	SPDR EURO HIGH YIELD	2.407.623
% su Attivo Netto		2,34%

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-262.903.464	151.277.063	-111.626.401	414.180.527
Titoli di Debito quotati	-13.268.322	1.493.372	-11.774.950	14.761.694
Titoli di Capitale quotati	-130.862	5.186.711	5.055.849	5.317.573

Quote di OICR	-170.977.330	49.600.207	-121.377.123	220.577.537
TOTALI	-447.279.978	207.557.353	-239.722.625	654.837.331

### Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

#### **l) Ratei e risconti attivi** **€ 842.077**

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** **€ -**

Nulla da segnalare.

#### **40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 29.789**

##### **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** **€ 29.775**

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

#### **50 – Crediti di imposta** **€ 71.388**

La voce 50 si riferisce al credito di imposta sostitutiva determinato ai sensi della normativa vigente, per € 29.986, e al credito generato dal maggior versamento di imposta sostitutiva in data 16/02/2016, per € 41.402.

### **PASSIVITA'**

#### **10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 2.739.640**

##### **a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 2.739.640**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	617.790
Erario ritenute su redditi da capitale	498.820
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	491.437
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	384.325
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	286.258
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	187.496

Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	157.240
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	75.634
Debiti verso Compagnie assicurative per trasformazioni in rendita	38.804
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	1.365
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	356
Contributi da riconciliare	78
Contributi da rimborsare	37
<b>TOTALI</b>	<b>2.739.640</b>

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

**40 – Passività della gestione amministrativa € 8.143**

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 8.143**

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

**50 – Debiti di imposta € -**

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva determinato ai sensi della normativa vigente.

**Conti d'ordine € 466.776**

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. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari a € 443.800.

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 13,00 quote per un valore di € 650.000. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari a € 22.976.

### **Informazioni sul Conto Economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale € 204.186.823**

**a) Contributi per le prestazioni € 10.686.685**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	10.629.440
Trasferimenti in ingresso	57.245
<b>Totale</b>	<b>10.686.685</b>

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2016	2.688.323	2.624.418	5.316.699	<b>10.629.440</b>

**b) Anticipazioni** **€ -4.558.110**

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** **€ -4.876.595**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	782.326
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.280.283
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	2.591.658
Trasferimento posizione individuale in uscita	222.328
<b>Totale</b>	<b>4.876.595</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ -38.804**

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** **€ -2.674.599**

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

**h) Altre uscite previdenziali** **€ -9.203.063**

La voce è composta dall'importo degli switch out effettuati nel mese di gennaio per € 9.203.045 e dalle altre uscite previdenziali per € 18.

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 214.851.309**

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

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** **€ -204.462**

**a) Dividendi ed interessi** **€ 49**

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

**c) Plusvalenze e minusvalenze** **€ -207.351**

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

**d) Sopravvenienze e insussistenze** **€ 2.840**

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

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 441.553**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1203.669	-923.326
Titoli di Debito quotati	290.333	-250.883
Titoli di Capitale quotati	95.118	-399.156
Quote di OICR	96.532	247.197
Depositi bancari	-3.259	87.555
Commissioni di retrocessione	-	255
Altri costi	-	-2.488
Altri ricavi	-	6
<b>Totale</b>	<b>1.682.393</b>	<b>-1.240.840</b>

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

**40 - Oneri di gestione** **€ -222.220**

**c) Polizza assicurativa** **€ -219.207**

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

**d) Contributo di vigilanza** **€ -3.013**

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** **€ 10.843**

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -163**

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

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 11.006**

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

**80 - Imposta sostitutiva** **€ -29.986**

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

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

#### Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>13.976.124</b>	<b>16.534.148</b>	- <b>2.558.024</b>
10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	545.014	4.393.308	- 3.848.294
10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	13.431.110	12.140.840	- 1.290.270
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>533.405.173</b>	<b>515.540.438</b>	- <b>17.864.735</b>
20-a) Depositi bancari	18.862.788	14.789.298	- 4.073.490
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	232.062.477	260.822.758	- 28.760.281
20-d) Titoli di debito quotati	29.137.505	42.372.193	- 13.234.688
20-e) Titoli di capitale quotati	30.473.342	28.864.749	- 1.608.593
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	221.136.570	166.624.807	- 54.511.763
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.688.547	2.036.798	- 348.251
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	43.944	29.835	- 14.109
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>44.771</b>	<b>11.645</b>	- <b>33.126</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	21	35	- 14
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	44.750	11.610	- 33.140
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>120.525</b>	<b>7.220</b>	- <b>113.305</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>547.546.593</b>	<b>532.093.451</b>	- <b>15.453.142</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>2.368.410</b>	<b>2.862.217</b>	- <b>493.807</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.368.410	2.862.217	- 493.807
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>12.259</b>	<b>130</b>	- <b>12.129</b>
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	12.259	130	- 12.129
40-c) Altre passivita' della gestione immobiliare	-	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.776.114</b>	<b>2.555.022</b>	- <b>778.908</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>4.156.783</b>	<b>5.417.369</b>	- <b>1.260.586</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>543.389.810</b>	<b>526.676.082</b>	- <b>16.713.728</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Impegni per sottoscrizione investimenti	2.300.300	4.790.000	- 2.489.700

## Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>7.508.861</b>	<b>3.028.989</b>	<b>4.479.872</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	25.675.644	24.256.201	1.419.443
10-b) Anticipazioni	- 11.373.641	- 11.708.997	335.356
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 7.504.363	- 12.232.429	4.728.066
10-d) Trasformazioni in rendita	- 150.490	-	150.490
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.795.850	- 1.975.517	179.667
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 25.558.002	- 13.392.633	12.165.369
10-i) Altre entrate previdenziali	28.215.563	18.082.364	10.133.199
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>- 820.106</b>	<b>- 420.390</b>	<b>- 399.716</b>
20-a) Dividendi ed interessi	97	336.224	336.127
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	- 830.532	- 766.449	64.083
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	10.329	9.835	494
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>12.184.503</b>	<b>15.330.346</b>	<b>- 3.145.843</b>
30-a) Dividendi e interessi	5.294.435	5.435.454	141.019
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.890.068	9.894.892	3.004.824
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 387.897</b>	<b>- 182.081</b>	<b>- 205.816</b>
40-a) Societa' di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	- 376.778	- 171.692	205.086
40-d) Contributo di vigilanza	- 11.119	- 10.389	730
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>10.976.500</b>	<b>14.727.875</b>	<b>- 3.751.375</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>4.481</b>	<b>154</b>	<b>4.635</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 246	- 147	99
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	4.727	7	4.734
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>18.489.842</b>	<b>17.756.710</b>	<b>733.132</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 1.776.114</b>	<b>- 3.808.442</b>	<b>2.032.328</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>16.713.728</b>	<b>13.948.268</b>	<b>2.765.460</b>

## Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA ATTIVA

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>32.216.976,498</b>		<b>526.676.082</b>
a) Quote emesse	3.266.878,957	53.891.207	0
b) Quote annullate	-2.816.070,548	-46.382.346	0
c) Variazione del valore quota		9.204.867	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			16.713.728
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>32.667.784,907</b>		<b>543.389.810</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 era pari a € 16,634.

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 € 7.508.861, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### ATTIVITA'

**10 - Investimenti diretti** **€ 13.976.124**

**a) Depositi bancari e crediti previdenziali** **€ 545.014**

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** **€ 13.431.110**

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** **€ 533.405.173**

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	13%	JPMorgan Emu 3mesi
Obbligazionario Govern.Euro	55%	JP Morgan Emu
Corporate	10%	Barclays EuroAgg corporate Bond
High Yield	2%	BOFA BB-B Euro High Yield Index
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** **€ 18.862.788**

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** **€ 232.062.477**

**d) Titoli di debito quotati** **€ 29.137.505**

**e) Titoli di capitale quotati** **€ 30.473.342**

**h) Quote di O.I.C.R.** **€ 221.136.570**

#### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 512.809.894 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 547.546.593:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.952.858	3,28
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	16.897.612	3,09
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	15.640.710	2,86
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	15.246.605	2,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.005.048	2,56
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.119.727	2,40
BNPPEASY JPM GBI EMU-I CAP	LU1291093273	I.G - OICVM UE	11.215.953	2,05
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.743.012	1,96
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.788.225	1,79
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	9.733.189	1,78
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	9.092.273	1,66
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	8.883.473	1,62
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	8.562.525	1,56
AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	FR0010655696	I.G - OICVM UE	8.273.514	1,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.173.194	1,49
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	7.683.450	1,40
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2017 ZERO COUPON	IT0005171720	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.305.597	1,33
ISHARES MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	7.278.012	1,33
BUONI ORDINARI DEL TES 13/04/2017 ZERO COUPON	IT0005176190	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.237.048	1,32
ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	I.G - OICVM UE	7.081.154	1,29
BUNDESobligation 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.032.506	1,28
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.017.413	1,28
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.993.071	1,28

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	6.916.202	1,26
BUNDESobligation 09/04/2021 0	DE0001141737	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.208.033	1,13
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	5.899.716	1,08
EUROFUNDLUX-EURO CASH-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	5.734.114	1,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.648.416	1,03
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	5.644.028	1,03
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.621.965	1,03
BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.611.016	1,02
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.591.857	1,02
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.577.595	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.480.059	1,00
OBRIGACOES DO TESOURO 15/04/2021 3,85	PTOTEYOEO0007	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.461.936	1,00
CARMIGNAC GLB BOND-F EU ACC	LU0992630599	I.G - OICVM UE	4.885.492	0,89
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	4.698.318	0,86
METHOD ATTRACT GL OPP-IAEH	LU1111203151	I.G - OICVM UE	4.645.013	0,85
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026 ,5	DE0001102390	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.504.231	0,82
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	4.467.203	0,82
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES0000012729	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.462.556	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.248.908	0,78
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	FR0013157096	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.227.491	0,77
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	4.225.295	0,77
EFSF 28/04/2025 ,2	EU000A1G0DE2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.180.543	0,76
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2022 ,375	XS1271698612	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.178.739	0,76
BUONI ORDINARI DEL TES 12/05/2017 ZERO COUPON	IT0005186397	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.170.166	0,76
BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	BE0000291972	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.125.231	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.047.664	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.655.978	0,67
Altri			143.735.960	26,25
<b>Totale</b>			<b>512.809.894</b>	<b>93,64</b>

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

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

### Posizioni in contratti derivati

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

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	97.077.853	134.984.624	-	-	232.062.477
Titoli di Debito quotati	8.865.863	14.074.872	3.795.434	2.401.336	29.137.505
Titoli di Capitale quotati	2.126.709	15.022.307	13.324.326	-	30.473.342
Quote di OICR	1.061.333	220.075.237	-	-	221.136.570
Depositi bancari	18.862.788	-	-	-	18.862.788
<b>TOTALE</b>	<b>127.994.546</b>	<b>384.157.040</b>	<b>17.119.760</b>	<b>2.401.336</b>	<b>531.672.682</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	232.062.477	29.137.505	230.545.230	17.219.550	508.964.762

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
USD	-	-	13.102.397	363.247	13.465.644
GBP	-	-	4.943.728	570.101	5.513.829
CHF	-	-	2.091.360	491.309	2.582.669
SEK	-	-	324.143	75.709	399.852
DKK	-	-	239.856	62.171	302.027
NOK	-	-	44.353	6.324	50.677
CAD	-	-	309.062	74.377	383.439
AUD	-	-	9.783	-	9.783
<b>Totale</b>	<b>232.062.477</b>	<b>29.137.505</b>	<b>251.609.912</b>	<b>18.862.788</b>	<b>531.672.682</b>

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,056	6,106	-	-
Titoli di Debito quotati	3,456	5,298	4,375	0,945

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

### Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Linea Attiva
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	2.760
I.G - OICVM UE	SSGA SECTORAL HEALTHCR EQ-I	509.398
I.G - OICVM UE	SPDR EURO HIGH YIELD	1.812.836
% su Attivo Netto		0,43%

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-370.286.610	342.647.175	-27.639.435	712.933.785
Titoli di Debito quotati	-36.130.931	7.106.192	-29.024.739	43.237.123
Titoli di Capitale quotati	-2.448.179	2.079.602	-368.577	4.527.781
Quote di OICR	-172.658.605	122.898.835	-49.759.770	295.557.440

<b>TOTALI</b>	<b>-581.524.325</b>	<b>474.731.804</b>	<b>-106.792.521</b>	<b>1.056.256.129</b>
---------------	---------------------	--------------------	---------------------	----------------------

### Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

### **l) Ratei e risconti attivi** **€ 1.688.547**

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** **€ 43.944**

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	43.944
Crediti per commissioni si retrocessione	-
<b>Totale</b>	<b>43.944</b>

### **40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 44.771**

#### **a) Cassa e depositi bancari** **€ 21**

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

#### **d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 44.750**

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

### **50 – Crediti di imposta** **€ 120.525**

La voce 50 si riferisce al credito di imposta sostitutiva generato dal maggior versamento di imposta sostitutiva in data 16/02/2016. Tale importo è stato recuperato con il versamento del 16/02/2017.

## **PASSIVITA'**

### **10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 2.368.410**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 2.368.410**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	872.217
Erario ritenute su redditi da capitale	778.879
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	318.662
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	225.625
Debiti verso Compagnie assicurative per trasformazioni in rendita	98.846
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	57.950
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	12.624
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	2.311
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	1.123
Contributi da riconciliare	118
Contributi da rimborsare	55
<b>TOTALI</b>	<b>2.368.410</b>

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

**40 – Passività della gestione amministrativa € 12.529**

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 12.259**

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

**50 – Debiti di imposta € 1.776.114**

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva determinato ai sensi della normativa vigente.

**Conti d'ordine € 2.300.300**

In data 23/12/2014 il Fondo MPS Post 1/1/91, sulla base della precedente delibera del CdA, ha sottoscritto dieci quote del Fondo Hadrian di "classe A" corrispondenti ad un valore nominale complessivo di € 5.000.000. Alla Linea Attiva sono state assegnate cinque quote per un valore di € 2.500.000. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari a € 2.219.000.

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 46,00 quote per un valore di € 2.300.000. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari a € 81.300.

### Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale € 7.508.861**

**a) Contributi per le prestazioni****€ 25.675.644**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	25.388.265
Trasferimenti in ingresso	287.379
<b>Totale</b>	<b>25.675.644</b>

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

	Azienda	Aderent e	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2016	5.878.072	6.261.028	13.249.165	<b>25.388.265</b>

**b) Anticipazioni****€ -11.373.641**

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****€ -7.504.363**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	414.263
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.271.008
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.357.159
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	4.461.933
<b>Totale</b>	<b>7.504.363</b>

**d) Trasformazioni in rendita****€ -150.490**

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

**e) Erogazioni in forma di capitale****€ -1.795.850**

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

**h) Altre uscite previdenziali****€ -25.558.002**

La voce è composta dall'importo degli switch out effettuati nel mese di gennaio per € 25.558.002.

**i) Altre entrate previdenziali****€ 28.215.563**

La voce è composta dall'importo degli switch in effettuati nel mese di gennaio per € 28.184.796 e dalle altre entrate previdenziali per € 30.767.

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** € -820.106

**a) Dividendi ed interessi** € 97

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

**c) Plusvalenze e minusvalenze** € -830.532

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

**d) Sopravvenienze e insussistenze** € 10.329

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

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 12.184.503

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.189.094	982.374
Titoli di Debito quotati	899.486	-261.075
Titoli di Capitale quotati	735.381	1.482.252
Quote di OICR	474.211	4.751.762
Depositi bancari	-3.737	-64.608
Commissioni di retrocessione	-	1.839
Altri costi	-	-2.489
Altri ricavi	-	13
<b>Totale</b>	<b>5.294.435</b>	<b>6.890.068</b>

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

**40 - Oneri di gestione** € -387.897

**c) Polizza assicurativa** € -376.778

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

**d) Contributo di vigilanza** € -11.119

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

€ 4.481

**60 - Saldo della gestione amministrativa**

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -246**

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

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 4.727**

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

**80 - Imposta sostitutiva** **€ -1.776.114**

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

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

#### Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>3.271.125</b>	<b>3.854.726</b>	- <b>583.601</b>
10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	377.186	1.831.253	- 1.454.067
10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	2.893.939	2.023.473	870.466
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>233.848.083</b>	<b>224.084.797</b>	<b>9.763.286</b>
20-a) Depositi bancari	7.993.931	6.719.448	1.274.483
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	71.125.370	81.040.636	- 9.915.266
20-d) Titoli di debito quotati	11.600.065	17.782.074	- 6.182.009
20-e) Titoli di capitale quotati	23.782.212	22.219.947	1.562.265
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	118.808.177	95.533.828	23.274.349
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	501.798	764.897	- 263.099
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	36.530	23.967	12.563
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>24.407</b>	<b>4.787</b>	<b>19.620</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	9	14	- 5
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	24.398	4.773	19.625
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>28.053</b>	<b>3.390</b>	<b>24.663</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>237.171.668</b>	<b>227.947.700</b>	<b>9.223.968</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.045.507</b>	<b>1.497.952</b>	- <b>452.445</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.045.507	1.497.952	- 452.445
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>5.204</b>	<b>47</b>	<b>5.157</b>
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	5.204	47	5.157
40-c) Altre passivita' della gestione immobiliare	-	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>974.021</b>	<b>1.714.150</b>	- <b>740.129</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.024.732</b>	<b>3.212.149</b>	- <b>1.187.417</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>235.146.936</b>	<b>224.735.551</b>	<b>10.411.385</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Impegni per sottoscrizione investimenti	922.948	1.937.500	- 1.014.552

## Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>5.904.502</b>	<b>8.034.987</b>	- <b>2.130.485</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	12.463.046	16.064.868	- 3.601.822
10-b) Anticipazioni	- 5.575.363	- 5.279.508	- 295.855
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 2.124.586	- 4.782.365	- 2.657.779
10-d) Trasformazioni in rendita	- -	40.372	40.372
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 393.475	- 683.406	- 289.931
10-f) Premi per prestazioni accessorie	- -	- -	- -
10-g) Prestazioni periodiche	- -	- -	- -
10-h) Altre uscite previdenziali	- 15.117.477	- 10.161.816	- 4.955.661
10-i) Altre entrate previdenziali	16.652.357	12.917.586	- 3.734.771
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	- <b>136.763</b>	- <b>65.308</b>	- <b>71.455</b>
20-a) Dividendi ed interessi	41	56.167	- 56.126
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- -	- -	- -
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	143.014	127.742	- 15.272
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	6.210	6.267	- 57
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.781.846</b>	<b>9.222.678</b>	- <b>3.440.832</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.216.988	2.194.000	22.988
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.564.858	7.028.678	- 3.463.820
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	- -	- -	- -
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	- -	- -	- -
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	- -	- -	- -
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>165.981</b>	- <b>74.856</b>	- <b>91.125</b>
40-a) Società di gestione	- -	- -	- -
40-b) Banca depositaria	- -	- -	- -
40-c) Polizza assicurativa	- 160.886	- 70.585	- 90.301
40-d) Contributo di vigilanza	- 5.095	- 4.271	- 824
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>5.479.102</b>	<b>9.082.514</b>	- <b>3.603.412</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>1.802</b>	<b>99</b>	<b>1.901</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- -	- -	- -
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- -	- -	- -
60-c) Spese generali ed amministrative	- 104	- 60	- 44
60-d) Spese per il personale	- -	- -	- -
60-e) Ammortamenti	- -	- -	- -
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	- -	- -
60-g) Oneri e proventi diversi	1.906	39	1.945
60-h) Disavanzo esercizio precedente	- -	- -	- -
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- -	- -	- -
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>11.385.406</b>	<b>17.117.402</b>	- <b>5.731.996</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>974.021</b>	- <b>2.344.427</b>	- <b>1.370.406</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>10.411.385</b>	<b>14.772.975</b>	- <b>4.361.590</b>

## Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA BILANCIATA

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>16.739.727,481</b>		<b>224.735.551</b>
a) Quote emesse	2.165.474,588	29.115.403	-
b) Quote annullate	-1.725.956,442	-23.210.901	-
c) Variazione del valore quota		4.506.883	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			10.411.385
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>17.179.245,627</b>		<b>235.146.936</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 era pari a € 13,688.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 5.904.502, 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** **€ 3.271.125**

**a) Depositi bancari e crediti previdenziali** **€ 377.186**

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** **€ 2.893.939**

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** **€ 233.848.083**

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	12%	JPMorgan Emu 3mesi
Obbligazionario Govern.Euro	38%	JP Morgan Emu
Corporate	7,5%	Barclays EuroAgg corporate Bond
High Yield	2,5%	BOFA BB-B Euro High Yield Index
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** **€ 7.993.931**

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** **€ 71.125.370**

**d) Titoli di debito quotati** **€ 11.600.065**

**e) Titoli di capitale quotati** **€ 23.782.212**

**h) Quote di O.I.C.R.** **€ 118.808.177**

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 225.315.824 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 237.171.668:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWWL29	I.G - OICVM UE	8.229.746	3,47
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	7.932.313	3,34
AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	FR0010655696	I.G - OICVM UE	7.664.725	3,23
ISHARES MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	6.132.769	2,59
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	6.108.636	2,58
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	5.003.582	2,11
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	4.514.699	1,90
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.240.245	1,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.147.529	1,75
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	3.966.622	1,67
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.884.821	1,64
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	3.783.607	1,60
BNPPEASY JPM GBI EMU-I CAP	LU1291093273	I.G - OICVM UE	3.321.115	1,40
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	3.002.418	1,27
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.898.329	1,22
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	2.878.780	1,21
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2017 ZERO COUPON	IT0005171720	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.852.528	1,20
BUONI ORDINARI DEL TES 13/04/2017 ZERO COUPON	IT0005176190	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.849.988	1,20
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	2.828.471	1,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.640.095	1,11
CARMIGNAC GLB BOND-F EU ACC	LU0992630599	I.G - OICVM UE	2.604.069	1,10
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	2.501.370	1,05
ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	I.G - OICVM UE	2.500.578	1,05
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.453.196	1,03

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
MULTIPARTNER SICAV-CALIBER-C	LU1397720910	I.G - OICVM UE	2.423.110	1,02
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	2.420.526	1,02
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.418.942	1,02
COMMERZBANK AG 09/03/2021 ZERO COUPON	DE000CBOHSM6	I.G - TDebito Q UE	2.368.575	1,00
ISHARES MSCI EM	IE00B0M63177	I.G - OICVM UE	2.246.161	0,95
EUROFUNDLUX-EURO CASH-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	2.239.479	0,94
BUNDESOBLIGATION 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.082.605	0,88
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.066.646	0,87
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	2.044.432	0,86
EFG INTL FIN GUR LTD 11/12/2017 ZERO COUPON	CH0340808432	I.G - TDebito Q AS	2.023.748	0,85
BUNDESOBLIGATION 09/04/2021 0	DE0001141737	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.837.972	0,77
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	1.834.975	0,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.680.053	0,71
IFP LUX-GLOBAL AGE FD- ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	1.678.815	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.671.907	0,70
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	1.671.263	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.664.411	0,70
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.662.395	0,70
BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.661.369	0,70
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.655.813	0,70
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.650.852	0,70
BUONI ORDINARI DEL TES 12/05/2017 ZERO COUPON	IT0005186397	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.628.627	0,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.620.515	0,68
OBRIGACOES DO TESOURO 15/04/2021 3,85	PTOTEOE0007	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.616.508	0,68
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	1.614.672	0,68
LYX ETF JP MLTI FACT EUR IDX	LU1290894820	I.G - OICVM UE	1.556.019	0,66
Altri			77.335.203	32,61
<b>Totale</b>			<b>225.315.824</b>	<b>94,97</b>

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

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

### Posizioni in contratti derivati

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

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	28.843.777	42.281.593	-	-	71.125.370
Titoli di Debito quotati	2.663.186	5.777.279	1.135.852	2.023.748	11.600.065
Titoli di Capitale quotati	2.511.496	10.243.732	11.026.984	-	23.782.212
Quote di OICR	942.435	117.865.742	-	-	118.808.177
Depositi bancari	7.993.931	-	-	-	7.993.931
<b>TOTALE</b>	<b>42.954.825</b>	<b>176.168.346</b>	<b>12.162.836</b>	<b>2.023.748</b>	<b>233.309.755</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	71.125.370	11.600.065	125.906.253	6.750.005	215.381.693
USD	-	-	11.031.617	577.430	11.609.047
GBP	-	-	3.475.132	319.700	3.794.832
CHF	-	-	1.465.903	263.891	1.729.794
SEK	-	-	237.335	7.619	244.954
DKK	-	-	165.335	3.404	168.739
NOK	-	-	28.412	3.873	32.285
CAD	-	-	272.242	68.009	340.251
AUD	-	-	8.160	-	8.160
<b>Totale</b>	<b>71.125.370</b>	<b>11.600.065</b>	<b>142.590.389</b>	<b>7.993.931</b>	<b>233.309.755</b>

## Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,146	6,419	-	-
Titoli di Debito quotati	3,703	4,942	4,357	0,945

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

## Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Linea Bilanciata
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	2.443
I.G - OICVM UE	SSGA SECTORAL HEALTHCR EQ-I	452.315
I.G - OICVM UE	SPDR EURO HIGH YIELD	983.616
% su Attivo Netto		0,61%

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-141.300.012	130.623.715	-10.676.297	271.923.727
Titoli di Debito quotati	-20.720.611	6.904.100	-13.816.511	27.624.711
Titoli di Capitale quotati	-2.503.793	1.784.990	-718.803	4.288.783
Quote di OICR	-94.553.010	73.925.047	-20.627.963	168.478.057
<b>TOTALI</b>	<b>-259.077.426</b>	<b>213.237.852</b>	<b>-45.839.574</b>	<b>472.315.278</b>

### Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

#### **l) Ratei e risconti attivi** **€ 501.798**

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** **€ 36.530**

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	36.530
Crediti per commissioni si retrocessione	-
<b>Totale</b>	<b>36.530</b>

#### **40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 24.407**

##### **a) Cassa e depositi bancari** **€ 9**

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

##### **d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 24.398**

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

#### **50 – Crediti di imposta** **€ 28.053**

La voce 50 si riferisce al credito di imposta sostitutiva generato dal maggior versamento di imposta sostitutiva in data 16/02/2016. Tale importo è stato recuperato con il versamento del 16/02/2017.

## PASSIVITA'

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 1.045.507

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 1.045.507

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	436.303
Erario ritenute su redditi da capitale	311.165
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	178.459
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	88.441
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	30.448
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	392
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	225
Contributi da riconciliare	50
Contributi da rimborsare	24
<b>TOTALI</b>	<b>1.045.507</b>

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

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 5.204

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 5.204

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

**50 – Debiti di imposta** € 974.021

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva determinato ai sensi della normativa vigente.

**Conti d'ordine** € 922.948

In data 23/12/2014 il Fondo MPS Post 1/1/91, sulla base della precedente delibera del CdA, ha sottoscritto dieci quote del Fondo Hadrian di "classe A" corrispondenti ad un valore nominale complessivo di € 5.000.000. Alla Linea Bilanciata sono state assegnate due quote per un valore di € 1.000.000. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari a € 887.600.

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 20,00 quote per un valore di € 1.000.000. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari a € 35.348.

## Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 5.904.502

**a) Contributi per le prestazioni** € 12.463.046

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	12.276.976
Trasferimenti in ingresso	186.070
<b>Totale</b>	<b>12.463.046</b>

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2016	2.769.759	3.181.070	6.326.147	<b>12.276.976</b>

**b) Anticipazioni** € -5.575.363

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

**c) Trasferimenti e riscatti** € -2.124.586

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.204.169
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	426.642
Trasferimento posizione individuale in uscita	343.173
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	150.602
<b>Totale</b>	<b>2.124.586</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € -

Nulla da segnalare.

**e) Erogazioni in forma di capitale** € -393.475

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

**h) Altre uscite previdenziali** € -15.117.477

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

**i) Altre entrate previdenziali** € 16.652.357

La voce è composta dall'importo degli switch in effettuati nel mese di gennaio per € 16.652.357.

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** € -136.763

**a) Dividendi ed interessi** € 41

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

**c) Plusvalenze e minusvalenze** € -143.014

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

**d) Sopravvenienze e insussistenze** € 6.210

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

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 5.781.846

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	972.520	208.639
Titoli di Debito quotati	352.834	-308.634
Titoli di Capitale quotati	537.777	1.033.669
Quote di OICR	355.001	2.646.180
Depositi bancari	-1.144	-14.690
Commissioni di retrocessione	-	1.719
Altri costi	-	-2.489
Altri ricavi	-	464
<b>Totale</b>	<b>2.216.988</b>	<b>3.564.858</b>

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

**40 - Oneri di gestione** € -165.981

**c) Polizza assicurativa** € -160.886

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

**d) Contributo di vigilanza** € -5.095

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

**60 - Saldo della gestione amministrativa** € 1.802

**c) Spese generali ed amministrative** € -104

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

**g) Oneri e proventi diversi** € 1.906

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

**80 - Imposta sostitutiva** € -974.021

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

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

#### Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>4.788.187</b>	<b>4.841.623</b>	- <b>53.436</b>
10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	225.312	1.063.618	- 838.306
10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	4.562.875	3.778.005	- 784.870
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>255.600.898</b>	<b>245.730.104</b>	- <b>9.870.794</b>
20-a) Depositi bancari	9.472.163	7.309.417	- 2.162.746
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	48.225.820	58.621.363	- 10.395.543
20-d) Titoli di debito quotati	12.602.829	13.591.929	- 989.100
20-e) Titoli di capitale quotati	39.752.266	37.200.937	- 2.551.329
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	145.107.944	128.494.293	- 16.613.651
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	380.733	472.497	- 91.764
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	59.143	39.668	- 19.475
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>20.733</b>	<b>5.535</b>	- <b>15.198</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	9	16	- 7
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	20.724	5.519	- 15.205
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>26.660</b>	<b>3.058</b>	- <b>23.602</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>260.436.478</b>	<b>250.580.320</b>	- <b>9.856.158</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.323.061</b>	<b>1.577.270</b>	- <b>254.209</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.323.061	1.577.270	- 254.209
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>715.443</b>	-	- <b>715.443</b>
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	715.443	-	- 715.443
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>5.578</b>	<b>54</b>	- <b>5.524</b>
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	5.578	54	- 5.524
40-c) Altre passivita' della gestione immobiliare	-	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.302.471</b>	<b>2.835.622</b>	- <b>1.533.151</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.346.553</b>	<b>4.412.946</b>	- <b>1.066.393</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>257.089.925</b>	<b>246.167.374</b>	- <b>10.922.551</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Impegni per sottoscrizione investimenti	924.715	2.055.000	- 1.130.285

## Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>5.211.976</b>	<b>799.423</b>	<b>6.011.399</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	16.288.626	15.767.514	521.112
10-b) Anticipazioni	- 7.148.392	- 7.467.769	319.377
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 2.521.103	- 4.099.595	1.578.492
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 67.473	- 533.312	465.839
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	- 13.835.036	- 12.115.490	1.719.546
10-i) Altre entrate previdenziali	12.495.354	7.649.229	4.846.125
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>204.115</b>	<b>50.293</b>	<b>153.822</b>
20-a) Dividendi ed interessi	45	96.453	- 96.408
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	214.574	156.701	57.873
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	10.414	9.955	459
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.395.056</b>	<b>14.767.157</b>	<b>7.372.101</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.357.824	2.243.688	114.136
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.037.232	12.523.469	- 7.486.237
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>179.669</b>	<b>82.911</b>	<b>96.758</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	- 173.157	- 76.891	- 96.266
40-d) Contributo di vigilanza	- 6.512	- 6.020	- 492
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>7.011.272</b>	<b>14.633.953</b>	<b>7.622.681</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>1.774</b>	<b>97</b>	<b>1.871</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	- 111	- 65	- 46
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.885	32	1.917
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>12.225.022</b>	<b>13.834.433</b>	<b>1.609.411</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>1.302.471</b>	<b>3.854.030</b>	<b>2.551.559</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>10.922.551</b>	<b>9.980.403</b>	<b>942.148</b>

## Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA DINAMICA

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>13.776.766,668</b>		<b>246.167.374</b>
a) Quote emesse	1.618.498,511	28.783.980	-
b) Quote annullate	-1.327.669,412	-23.572.004	-
c) Variazione del valore quota		5.710.575	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			10.922.551
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>14.067.595,767</b>		<b>257.089.925</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 era pari a € 18,275.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 5.211.976, 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** **€ 4.788.187**

**a) Depositi bancari e crediti previdenziali** **€ 225.312**

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

**c) Quote di fondi immobiliari chiusi** **€ 4.562.875**

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****€ 255.600.898**

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	5%	JPMorgan Emu 3mesi
Obbligazionario Govern.Euro	27%	JP Morgan Emu
Corporate	5%	Barclays EuroAgg corporate Bond
High Yield	3%	BOfA BB-B Euro High Yield Index
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****€ 9.472.163**

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****€ 48.225.820****d) Titoli di debito quotati****€ 12.602.829****e) Titoli di capitale quotati****€ 39.752.266****h) Quote di O.I.C.R.****€ 145.107.944****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 245.688.859 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 260.436.478:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	13.048.915	5,01
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	12.577.428	4,83
AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	FR0010655696	I.G - OICVM UE	12.152.993	4,67
ISHARES MSCI EUROPE	IE00B1Y2SC51	I.G - OICVM UE	10.166.333	3,90
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	6.187.111	2,38
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	5.901.620	2,27
ISHARES MSCI EM	IE00B0M63177	I.G - OICVM UE	4.834.289	1,86
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	4.564.548	1,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.983.695	1,53
MULTIPARTNER SICAV-CALIBER-C	LU1397720910	I.G - OICVM UE	3.842.036	1,48
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	3.749.507	1,44
COMMERZBANK AG 09/03/2021 ZERO COUPON	DE000CB0HSM6	I.G - TDebito Q UE	3.437.544	1,32
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	3.383.156	1,30
EFG INTL FIN GUR LTD 11/12/2017 ZERO COUPON	CH0340808432	I.G - TDebito Q AS	3.354.051	1,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.108.311	1,19
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.910.754	1,12
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	2.858.281	1,10
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.852.628	1,10
IFP LUX-GLOBAL AGE FD- ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	2.618.758	1,01
BNPPEASY JPM GBI EMU-I CAP	LU1291093273	I.G - OICVM UE	2.488.724	0,96

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
LYX ETF JP MLTI FACT EUR IDX	LU1290894820	I.G - OICVM UE	2.467.329	0,95
ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	I.G - OICVM UE	2.364.462	0,91
CARMIGNAC GLB BOND-F EU ACC	LU0992630599	I.G - OICVM UE	2.267.269	0,87
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.171.928	0,83
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	2.159.753	0,83
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	2.143.703	0,82
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.955.639	0,75
NORDEN	FR0000299356	I.G - OICVM UE	1.947.013	0,75
NORDEN SMALL	FR0011474980	I.G - OICVM UE	1.914.212	0,74
ISHARES MSCI JAPAN ACC	IE00B53QDK08	I.G - OICVM UE	1.903.439	0,73
ISHARES EUR CORP BOND BBB-BB	IE00BSKRK281	I.G - OICVM UE	1.837.850	0,71
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.812.522	0,70
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	1.788.943	0,69
ISHARES MSCI JAPAN USD-H ACC	IE00BCLWRG39	I.G - OICVM UE	1.780.691	0,68
LYXOR EPSILON GLOBAL TR-IE	IE00B643RZ01	I.G - OICVM UE	1.773.657	0,68
GLOBERSEL PACTUM NAT RES-BA	LU0710780353	I.G - OICVM UE	1.687.078	0,65
BUNDES OBLIGATION 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.561.186	0,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.554.584	0,60
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	1.553.408	0,60
ANIMA GEO GLOBALE-Y	IT0004301831	I.G - OICVM IT	1.469.988	0,56
AMUNDI ETF EUR HY LIQ BD IBX	FR0011494822	I.G - OICVM UE	1.464.819	0,56
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	1.442.524	0,55
4AIM SICAF SPA	IT0005204729	I.G - TCapitale Q IT	1.387.440	0,53
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	1.383.192	0,53
BUNDES OBLIGATION 09/04/2021 0	DE0001141737	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.377.966	0,53
SPDR EURO HIGH YIELD	IE00B6YX5M31	I.G - OICVM UE	1.266.253	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.253.556	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.253.166	0,48
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	1.252.385	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.247.014	0,48
Altri			86.225.208	33,11
<b>Totale</b>			<b>245.688.859</b>	<b>94,38</b>

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

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

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate e non ancora regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2016	04/01/2017	5500	-715.443
<b>Totale</b>						<b>-715.443</b>

### Posizioni in contratti derivati

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

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	17.784.730	30.441.090	-	-	48.225.820
Titoli di Debito quotati	2.251.433	6.131.068	866.277	3.354.051	12.602.829

Titoli di Capitale quotati	4.004.699	17.415.781	18.331.786	-	39.752.266
Quote di OICR	1.469.988	143.637.956	-	-	145.107.944
Depositi bancari	9.472.163	-	-	-	9.472.163
<b>TOTALE</b>	<b>34.983.013</b>	<b>197.625.895</b>	<b>19.198.063</b>	<b>3.354.051</b>	<b>255.161.022</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	48.225.820	12.602.829	157.268.658	7.475.229	225.572.536
USD	-	-	17.990.720	1.048.380	19.039.100
GBP	-	-	5.911.979	424.117	6.336.096
CHF	-	-	2.495.379	419.068	2.914.447
SEK	-	-	404.272	9.996	414.268
DKK	-	-	282.689	4.041	286.730
NOK	-	-	48.609	4.638	53.247
CAD	-	-	444.143	86.694	530.837
AUD	-	-	13.761	-	13.761
<b>Totale</b>	<b>48.225.820</b>	<b>12.602.829</b>	<b>184.860.210</b>	<b>9.472.163</b>	<b>255.161.022</b>

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,167	6,047	-	-
Titoli di Debito quotati	4,075	4,463	4,340	0,945

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

### Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Linea Dinamica
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	3.906
I.G - OICVM UE	SSGA SECTORAL HEALTHCR EQ-I	705.520
I.G - OICVM UE	SPDR EURO HIGH YIELD	1.266.253
% su Attivo Netto		0,77%

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-90.975.606	92.861.171	1.885.565	183.836.777
Titoli di Debito quotati	-20.248.780	11.802.002	-8.446.778	32.050.782
Titoli di Capitale quotati	-4.064.325	2.948.860	-1.115.465	7.013.185
Quote di OICR	-122.551.091	109.335.671	-13.215.420	231.886.762
<b>TOTALI</b>	<b>-237.839.802</b>	<b>216.947.704</b>	<b>-20.892.098</b>	<b>454.787.506</b>

### Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

#### **l) Ratei e risconti attivi** **€ 380.733**

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** **€ 59.143**

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	59.143
Crediti per commissioni si retrocessione	-
<b>Totale</b>	<b>59.143</b>

#### **40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 20.733**

##### **a) Cassa e depositi bancari** **€ 9**

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

##### **d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 20.724**

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

#### **50 – Crediti di imposta** **€ 26.660**

La voce 50 si riferisce al credito di imposta sostitutiva generato dal maggior versamento di imposta sostitutiva in data 16/02/2016. Tale importo è stato recuperato con il versamento del 16/02/2017.

## PASSIVITA'

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 1.323.061

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 1.323.061

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	473.308
Erario ritenute su redditi da capitale	324.831
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	146.786
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	105.568
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	92.174
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	67.766
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	67.474
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	44.903
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	140
Contributi da riconciliare	54
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	32
Contributi da rimborsare	25
<b>TOTALI</b>	<b>1.323.061</b>

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

**20 – Passività della gestione finanziaria** € 715.443

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 715.443

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	715.443
<b>Totale</b>	<b>715.443</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 5.578

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 5.578

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

**50 – Debiti di imposta** € 1.302.471

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva determinato ai sensi della normativa vigente.

**Conti d'ordine** **€ 924.715**

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. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari a € 887.600.

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 21,00 quote per un valore di € 1.050.000. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari a € 37.115.

**Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale** **€ 5.211.976****a) Contributi per le prestazioni** **€ 16.288.626**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	15.981.656
Trasferimenti in ingresso	306.970
<b>Totale</b>	<b>16.288.626</b>

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

	Azienda	Aderent e	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2016	3.526.461	4.159.930	8.295.265	<b>15.981.656</b>

**b) Anticipazioni** **€ -7.148.392**

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

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ -2.521.103**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.099.698
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	821.141
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	371.447
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	228.817
<b>Totale</b>	<b>2.521.103</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ -67.473**

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

**h) Altre uscite previdenziali** **€ -13.835.036**

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

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 12.495.354**

La voce è composta dall'importo degli switch in effettuati nel mese di gennaio per € 12.495.331 e dalle altre uscite previdenziali per € 23.

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** **€ -204.115**

**a) Dividendi ed interessi** **€ 45**

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

**c) Plusvalenze e minusvalenze** **€ -214.574**

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

**d) Sopravvenienze e insussistenze** **€ 10.414**

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

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 7.395.056**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	715.631	283.978
Titoli di Debito quotati	202.422	-393.763
Titoli di Capitale quotati	914.663	1.756.970
Quote di OICR	526.760	3.397.906
Depositi bancari	-1.652	-8.097
Commissioni di retrocessione	-	2.707
Altri costi	-	-2.489
Altri ricavi	-	20
<b>Totale</b>	<b>2.357.824</b>	<b>5.037.232</b>

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

**40 - Oneri di gestione** € -179.669

**c) Polizza assicurativa** € -173.157

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

**d) Contributo di vigilanza** € -6.512

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

**60 - Saldo della gestione amministrativa** € 1.774

**c) Spese generali ed amministrative** € -111

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

**g) Oneri e proventi diversi** € 1.885

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

**80 - Imposta sostitutiva** € -1.302.471

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

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

#### Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>325.536</b>	<b>1.164.108</b>	- <b>838.572</b>
10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	325.536	1.164.108	- 838.572
10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	<b>210.339.183</b>	- <b>210.339.183</b>
20-a) Depositi bancari	-	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-	-
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	210.339.183	- 210.339.183
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.311</b>	<b>4.823</b>	- <b>2.512</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	-	14	- 14
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.311	4.809	- 2.498
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>327.847</b>	<b>211.508.114</b>	- <b>211.180.267</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	-	<b>2.391.186</b>	- <b>2.391.186</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	2.391.186	- 2.391.186
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	<b>42</b>	- <b>42</b>
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	42	- 42
40-c) Altre passivita' della gestione immobiliare	-	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>327.847</b>	<b>571.110</b>	- <b>243.263</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>327.847</b>	<b>2.962.338</b>	- <b>2.634.491</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	-	<b>208.545.776</b>	- <b>208.545.776</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

## Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>210.371.986</b>	<b>8.653.940</b>	<b>201.718.046</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	4.549.050	8.453.384	3.904.334
10-b) Anticipazioni	2.730.481	4.263.260	1.532.779
10-c) Trasferimenti e riscatti	2.069.434	9.965.298	7.895.864
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	1.668.090	3.384.073	1.715.983
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	213.075.140	7.565.715	205.509.425
10-i) Altre entrate previdenziali	4.622.109	8.071.022	3.448.913
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>1.360</b>	<b>1.360</b>
20-a) Dividendi ed interessi	-	219	219
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	-	1.141	1.141
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.189.288</b>	<b>4.031.138</b>	<b>1.841.850</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.189.288	4.031.138	1.841.850
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>37.542</b>	<b>74.736</b>	<b>37.194</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	33.416	71.109	37.693
40-d) Contributo di vigilanza	4.126	3.627	499
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>2.151.746</b>	<b>3.957.762</b>	<b>1.806.016</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>2.311</b>	<b>59</b>	<b>2.370</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	61	61
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.311	2	2.309
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>208.217.929</b>	<b>4.696.237</b>	<b>203.521.692</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>327.847</b>	<b>571.110</b>	<b>243.263</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>208.545.776</b>	<b>5.267.347</b>	<b>203.278.429</b>

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

### **Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>19.163.282,714</b>		<b>208.545.776</b>
a) Quote emesse		9.171.159	
b) Quote annullate	-19.163.282,714	- 219.543.145	
c) Variazione del valore quota		1.826.210	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			-208.545.776
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-		-

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 30/06/2016, data di chiusura della linea, era pari a € 11,185.

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 € - 210.371.986, 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** **€ 325.536**

**a) Depositi bancari e crediti previdenziali** **€ 325.536**

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

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

La Linea Capitale e Rendimento Garantito era 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 era 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%. Per effetto della scadenza della convenzione prevista al 30/06/2016 la polizza è stata interamente liquidata.

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 2.311

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 2.311

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** € -

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

**50 – Debiti di imposta** € 327.847

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva determinato ai sensi della normativa vigente.

**Informazioni sul Conto Economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 210.371.986

**a) Contributi per le prestazioni** € 4.549.050

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	4.510.745
Trasferimenti in ingresso	38.305
<b>Totale</b>	<b>4.549.050</b>

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2016	1.114.245	1.130.150	2.266.350	<b>4.510.745</b>

**b) Anticipazioni** € -2.730.481

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

**c) Trasferimenti e riscatti** € -2.069.434

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.285.028
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	473.784
Trasferimento posizione individuale in uscita	187.212
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	123.410
<b>Totale</b>	<b>2.069.434</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ -1.668.090**

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

**h) Altre uscite previdenziali** **€ -213.075.140**

La voce rappresenta l'importo degli switch out effettuati nel mese di gennaio per € 213.035.991 e dalle altre uscite previdenziali per € 39.149.

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 4.622.109**

La voce è composta dall'importo degli switch out effettuati nel mese di gennaio per € 4.622.109.

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

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 2.189.288**

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie** **€ 2.189.288**

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

**40 - Oneri di gestione** **€ -37.542**

**c) Polizza assicurativa** **€ -33.416**

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

**d) Contributo di vigilanza** **€ -4.126**

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** **€ 2.311**

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 2.311**

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

**80 - Imposta sostitutiva****€ -327.847**

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	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>27.460</b>	<b>38.897</b>	<b>- 11.437</b>
10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	27.460	38.897	- 11.437
10-b) Ratei e risconti passivi	-	-	-
10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>4.471.412</b>	<b>4.027.700</b>	<b>443.712</b>
20-a) Depositi bancari	-	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-	-
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	4.471.412	4.027.700	443.712
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>350</b>	<b>81</b>	<b>269</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	350	81	269
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>4.499.222</b>	<b>4.066.678</b>	<b>432.544</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>76.756</b>	<b>74.899</b>	<b>1.857</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	76.756	74.899	1.857
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.951</b>	<b>1</b>	<b>1.950</b>
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.951	1	1.950
40-c) Altre passivita' della gestione immobiliare	-	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>20.957</b>	<b>11.841</b>	<b>9.116</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>99.664</b>	<b>86.741</b>	<b>12.923</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.399.558</b>	<b>3.979.937</b>	<b>419.621</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

#### Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>343.530</b>	<b>244.303</b>	<b>99.227</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	608.857	514.973	93.884
10-b) Anticipazioni	84.265	56.718	27.547
10-c) Trasferimenti e riscatti	95.290	136.579	41.289
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	29.421	32.217	2.796
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	56.351	45.156	11.195
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>11</b>	<b>24</b>	<b>13</b>
20-a) Dividendi ed interessi	-	4	4
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	11	20	9
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>100.181</b>	<b>97.861</b>	<b>2.320</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	100.181	97.861	2.320
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>3.178</b>	<b>1.421</b>	<b>1.757</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	2.921	1.197	1.724
40-d) Contributo di vigilanza	257	224	33
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>97.014</b>	<b>96.464</b>	<b>550</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>34</b>	<b>26</b>	<b>60</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	2	1	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	36	25	61
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>440.578</b>	<b>340.741</b>	<b>99.837</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>20.957</b>	<b>11.841</b>	<b>9.116</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>419.621</b>	<b>328.900</b>	<b>90.721</b>

## Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA GARANTITA

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>318.714,254</b>		<b>3.979.937</b>
a) Quote emesse	48.257,290	608.857	
b) Quote annullate	-21.015,995	-265.327	
c) Variazione del valore quota		76.091	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			419.621
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>345.955,549</b>		<b>4.399.558</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 era pari a € 12,717.

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 € 343.530, 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** **€ 27.460**

**a) Depositi bancari e crediti previdenziali** **€ 27.460**

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

**20 - Investimenti in gestione** **€ 4.471.412**

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** **€ 4.471.412**

La voce corrisponde alle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2016, al netto dell'Imposta Sostitutiva maturata nell'esercizio.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 350**

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 350**

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** **€ 76.756**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 76.756**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/2016</b>
Debiti verso Gestori	45.402
Erario ritenute su redditi da capitale	28.955
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.278
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	776
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	344
Contributi da riconciliare	1
<b>TOTALI</b>	<b>76.756</b>

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

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 1.951**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 1.951**

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

**50 – Debiti di imposta** **€ 20.957**

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva determinato ai sensi della normativa vigente.

## Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 343.530

**a) Contributi per le prestazioni** € 608.857

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	608.857
Trasferimenti in ingresso	-
<b>Totale</b>	<b>608.857</b>

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

		Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi	al	-	-	608.857	<b>608.857</b>
31.12.2016					

**b) Anticipazioni** € -84.265

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** € -95.290

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	42.403
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	29.870
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	22.838
Trasferimento posizione individuale in uscita	179
<b>Totale</b>	<b>95.290</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** € -29.421

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

**h) Altre uscite previdenziali** € -56.351

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

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** € 11

**d) Sopravvenienze e insussistenze** € 11  
La voce comprende la quota parte delle sopravvenienze e insussistenze come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 100.181

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie** € 100.181  
Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

**40 - Oneri di gestione** € -3.178

**c) Polizza assicurativa** € -2.921  
La voce comprende la quota parte della polizza assicurativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Contributo di vigilanza** € -257  
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** € 34

**c) Spese generali ed amministrative** € -2  
La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**g) Oneri e proventi diversi** € 36  
La voce comprende la quota parte degli oneri e proventi diversi come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**80 - Imposta sostitutiva** € -20.957  
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 esercente attività di controllo contabile**

Signor Presidente, Signori Consiglieri,

**Premessa**

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

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

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

**Relazione sul bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio "Fondo Pensione Complementare per i dipendenti della banca Monte dei Paschi di Siena SpA divenuti tali dall'1.1.1991", costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

*Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio*

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

*Responsabilità del revisore*

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

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

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

## *Giudizio*

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

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

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

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

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

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

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

Dato atto dell'ormai consolidata conoscenza che il collegio sindacale ha in merito al Fondo e per quanto concerne:

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

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

##### *Attività svolta*

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2016 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Abbiamo pianificato e svolto la nostra attività nel periodo 29/03/2017-04/04/2017-10/04/2017, al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio di esercizio non fosse viziato da errori nonché che fosse attendibile e completo. Nello svolgimento di questa attività si è tenuto conto che analogo adempimento viene svolto della Società di certificazione Deloitte & Touche S.p.A, alla quale è stata affidata la revisione volontaria del bilancio.

Vi diamo quindi atto che:

- nella redazione del bilancio non si è derogato alle disposizioni richiamate nell'art. 2423-quarto comma del Codice Civile; anche per l'anno 2016, in mancanza di norme specifiche per i cosiddetti "Fondi preesistenti", il bilancio è stato redatto in conformità

- allo schema approvato dalla COVIP per i fondi complementari di nuova istituzione;
- il bilancio risulta composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa e corredato dalla Relazione del Consiglio di Amministrazione al bilancio di esercizio 2016, 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 linee in cui è articolato il Fondo, che risultano essere alla data del bilancio le seguenti: 1) Linea Prudente; 2) Linea Attiva; 3) Linea Bilanciata; 4) Linea Dinamica; 5) Linea Garantita; la Linea Capitale e Rendimento Garantito è stata chiusa con decorrenza 1.7.2016.
  - 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, la Linea Capitale e Rendimento Garantito è stata chiusa con decorrenza 01/07/2016 per effetto della scadenza della convenzione prevista per il 30/06/2017.
  - abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
  - abbiamo partecipato all'adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
  - nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.

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

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione.

- i conti d'ordine ammontano a € 4.614.739, così suddivisi: € 4.438.000 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 criteri seguiti per la valutazione e la rappresentazione in bilancio dei cespiti patrimoniali non sono variati rispetto al precedente esercizio;
- 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).

### Risultato dell'esercizio sociale

Il risultato netto accertato dal Consiglio di Amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, risulta essere positivo per € 21.380.326 (margine gestione finanziaria e saldo gestione amministrativa); il saldo della gestione previdenziale ammonta a € 12.783.706; tali valori originano la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di € 34.164.032, che trova riscontro nei seguenti dati sintetici:

<b>STATO PATRIMONIALE</b>		<b>ANNO 2016</b>
<b>Attività</b>		
Investimenti diretti		25.879.976
Investimenti in gestione		1.383.862.215
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0
Attività della gestione amministrativa		122.361
Crediti di imposta		246.626
<b>Totale attività</b>		<b>1.410.111.178</b>
<b>Passività</b>		
Passività della gestione previdenziale		7.553.374
Passività della gestione finanziaria		715.443
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0
Passività della gestione amministrativa		33.135
Debiti d'imposta		4.401.410
<b>Totale passività</b>		<b>12.703.362</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>1.397.407.816</b>
<b>Totale a pareggio</b>		<b>1.410.111.178</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>ANNO 2016</b>
Risultato della gestione finanziaria diretta		-1.365.435
Risultato della gestione finanziaria indiretta		28.092.427
Oneri di gestione		-996.487
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>25.730.505</b>
Saldo della gestione previdenziale		12.783.706
Saldo della gestione amministrativa		21.245
Imposta sostitutiva		-4.371.424
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>34.164.032</b>

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

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

Siena, 10 Aprile 2017

Il Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale  
*Lucio Zannella*

Sindaco effettivo  
*Alberto Cavalieri*

Sindaco effettivo  
*Marco Pica*

Sindaco effettivo  
*Oscar Vesevo*







## 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 dell'allegato 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 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

### *Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio*

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

### *Responsabilità della società di revisione*

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

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

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

### *Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria 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 2016 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

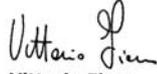
Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti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

© Deloitte & Touche S.p.A.

*Altri aspetti*

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, la revisione contabile è stata svolta dal Collegio dei Sindaci del Fondo, ai sensi di quanto previsto dall'art. 15 dello Statuto.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Vittorio Fiore**  
Socio

Roma, 10 aprile 2017

6. - RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI RATING ESG ETICA SRG 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 2016

## 1. Nota metodologica

In base al contratto di collaborazione in essere, Etica SGR ha provveduto ad effettuare le attività di monitoraggio degli investimenti mobiliari al 31 dicembre 2016 delle 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 ISO9001:2015 (ex ISO9001:2008) per il suo Sistema di Gestione della Qualità.

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

## **2. Risultati delle attività di monitoraggio ESG degli investimenti 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 **8 titoli di imprese ed emittenti sovranazionali** (azioni e obbligazioni) e **20 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **46,81%**, 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 **52,91%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è dello **0,28%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**35,17**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.579 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (14,39);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**7,93**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi dei 91 Stati presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (6,66);

- ✓ nella Linea **non sono presenti** titoli di società coinvolte in pratiche controverse (produzione di mine antiuomo e loro componenti, produzione di armi nucleari e loro componenti, produzione di bombe cluster e loro componenti, violazioni delle Convenzioni ILO e Convenzioni sui Diritti Umani, violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità);
- ✓ nella Linea **non sono presenti** titoli di Stati che risultano essere coinvolti in violazioni molto gravi dei diritti umani.

**b. Linea Attiva**

- ✓ Sono stati analizzati **350 titoli di imprese ed emittenti sovranazionali** (azioni e obbligazioni) e **43 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **53,61%**, 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 **42,99%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **3,40%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**31,33**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.579 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (14,39);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,04**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi dei 91 Stati presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (6,66);
- ✓ lo **0,793%** del patrimonio analizzato è investito in **20** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
  - produzione di bombe cluster o loro componenti;
  - violazione delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
  - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.
- ✓ nella Linea **non sono presenti** titoli di Stati che risultano essere coinvolti in violazioni molto gravi dei diritti umani.

**c. Linea Dinamica**

- ✓ Sono stati analizzati **359 titoli di imprese ed emittenti sovranazionali** (azioni e obbligazioni) e **43 titoli di Stato**;

- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **36,96%**, 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 **58,98%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **4,06%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**31,68**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.579 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (14,39);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,04**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi dei 91 Stati presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (6,66);
- ✓ l'**1,594%** del patrimonio analizzato è investito in **20** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
  - produzione di bombe cluster o loro componenti;
  - violazione delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
  - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.
- ✓ nella Linea **non sono presenti** titoli di Stati che risultano essere coinvolti in violazioni molto gravi dei diritti umani.

d. **Linea Bilanciata**

- ✓ Sono stati analizzati **359 titoli di imprese ed emittenti sovranazionali** (azioni e obbligazioni) e **43 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **43,75%**, 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 **52,58%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **3,67%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**31,45**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.579 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (14,39);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,05**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi dei 91 Stati presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (6,66);

- ✓ l'1,142% del patrimonio analizzato è investito in 20 società coinvolte nelle seguenti attività controverse:
  - produzione di bombe cluster o loro componenti;
  - violazione delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
  - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.
- ✓ nella Linea non sono presenti titoli di Stati che risultano essere coinvolti in violazioni molto gravi dei diritti umani.

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

LINEA	PUNTEGGIO IMPRESE	MEDIA DATA PROVIDER IMPRESE <sup>1</sup>	PUNTEGGIO STATI	MEDIA DATA PROVIDER STATI <sup>2</sup>	% TITOLI DI IMPRESE COINVOLTE IN PRATICHE CONTROVERSE	% PATRIMONIO COPERTA <sup>3</sup>
Prudente	35,17	14,39	7,93	6,66	0,000%	46,81%
Attiva	31,33	14,39	8,04	6,66	0,793%	53,61%
Dinamica	31,68	14,39	8,04	6,66	1,594%	36,96%
Bilanciata	31,45	14,39	8,05	6,66	1,142%	43,75%

1. I punteggi ottenuti dalle imprese al 31 dicembre 2016 variano da -37 a +60.
2. I punteggi ottenuti dagli Stati al 31 dicembre 2016 variano da +4,56 a +8,83.
3. L'analisi di Etica SGR non ha riguardato gli investimenti in ETF, Sicav e Fondi di investimento.

Di seguito si riporta la tabella delle imprese coinvolte nelle citate pratiche controverse e presenti nelle singole Linee del Fondo al 31 dicembre 2016.

PRATICA CONTROVERSA	SOCIETA' COINVOLTA	PAESE	SETTORE	% LINEA prudente	% LINEA attiva	% LINEA dinamica	% LINEA bilanciata
Mine Antiuomo e componenti	/	/	/	/	/	/	/
Armi Nucleari e componenti	/	/	/	/	/	/	/
Bombe Cluster e componenti	Caterpillar Inc	USA	Industrial Engineering	/	0,005	0,016	0,011
	Cummins Inc	USA	Industrial Engineering	/	0,009	0,028	0,019
	Apple Inc	USA	Technology Hardware&Equipment	/	0,232	0,258	0,237
	Barrick Gold Corp	Canada	Mining	/	0,005	0,015	0,010
	BP PLC	UK	Oil&Gas Producer	/	0,071	0,163	0,104
	Chevron Corp	USA	Oil&Gas Producer	/	0,012	0,034	0,022
	Deutsche Lufthansa AG	Germany	Travel&Leisure	/	0,013	0,029	0,019
	ENI SpA	Italy	Oil&Gas Producer	/	0,021	0,048	0,030
	FedEx Corp	USA	Industrial Transportation	/	0,018	0,052	0,034
	Glencore PLC	UK	Mining	/	0,044	0,052	0,052
	Home Depot Inc/The	USA	General Retailers	/	0,038	0,106	0,070
	International Flavors & Fragrances	USA	Chemicals	/	0,003	0,008	0,005
	Kroger Co/The	USA	Food&Drug Retailers	/	0,004	0,024	0,018
	Philip Morris International In	USA	Tobacco	/	0,073	0,100	0,085
	Rio Tinto PLC	UK	Mining	/	0,022	0,049	0,031
	Royal Dutch Shell PLC	UK	Oil&Gas Producer	/	0,119	0,349	0,226
	TOTAL SA	France	Oil&Gas Producer	/	0,052	0,114	0,072
	Wal-Mart Stores Inc	USA	General Retailers	/	0,006	0,016	0,010
	Exxon Mobil Corp	USA	Oil&Gas Producer	/	0,041	0,118	0,077
	Newmont Mining Corp	USA	Mining	/	0,005	0,015	0,010
Violazione Convenzioni sulla Biodiversità							
<b>Totale</b>		<b>20</b>		<b>0,000%</b>	<b>0,793%</b>	<b>1,594%</b>	<b>1,142%</b>

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 COPERTA <sup>1</sup>
	31,62	14,39	8,01	6,66	0,793%	47,10%

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