



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER
I DIPENDENTI DELLA BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA
divenuti tali dall'1/1/1991

BILANCIO 2017

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 2017

12° ESERCIZIO

INDICE

1. - ORGANI DELL'ENTE	5
2. - RELAZIONE SULLA GESTIONE	9
1.- LE MODIFICHE AL QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO	11
2.- PRINCIPALI EVENTI GESTIONALI	13
3.- IL QUADRO ECONOMICO DI RIFERIMENTO E LA POLITICA D'INVESTIMENTO	13
4.- LA COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO	16
5.- IL RISULTATO DI GESTIONE	17
5.1 - Gestione finanziaria indiretta	17
5.2 - Gestione finanziaria diretta e amministrativa	17
5.3 - Redditività del patrimonio	18
6.- LE SPESE AMMINISTRATIVE	18
7.- LA GESTIONE PREVIDENZIALE E LE ANTICIPAZIONI EROGATE	19
8.- FATTI INTERVENUTI NEL CORSO DELL'ANNO	19
9.- I PRINCIPALI EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	20
10.- LE PROSPETTIVE FUTURE	21
11.- CONFLITTO DI INTERESSI	21
3. – BILANCIO DI ESERCIZIO	23
3.1 – STATO PATRIMONIALE	24
3.2 – CONTO ECONOMICO	24
3.3. - NOTA INTEGRATIVA	25
3.3.1. – RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO	30
3.3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA PRUDENTE	42
3.3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA ATTIVA	52
3.3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA BILANCIATA	63
3.3.5 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA DINAMICA	74
3.3.6 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA GARANTITA	85
4. – RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	91
5. – RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE DELOITTE & TOUCHE	
S.P.A.	97
6. – RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI RATING ESG ETICA SGR S.P.A.	101
7. – ALLEGATO TECNICO ADVISOR PROMETEIA	111

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Bruna Sandretti	<i>Presidente</i>
Pasquale Difonzo	<i>Vice Presidente</i>
Micaela Bini	
Paolo Bosio	
Andrea Giuggioli	
Fabrizio Padrini	
Fabio Polizzi	
Elisabetta Pozzi	
Leonardo Rossi	
Barbara Spezia	

in carica dal 25 luglio 2017

COLLEGIO DEI SINDACI

Marco Pica	<i>Presidente</i>
Alberto Cavalieri	
Vincenzo Pascarella	
Oscar Vesevo	

in carica dal 25 luglio 2017

DIREZIONE

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

2. - RELAZIONE SULLA GESTIONE

1.- Le modifiche al quadro normativo di riferimento

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

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

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

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

La Legge di bilancio 2018 ha quindi apportato ulteriori modifiche al quadro già esistente, improntate anch'esse a migliorare la flessibilità nel passaggio lavoro-pensione. Novellando l'art. 11 comma 4 e ss. del Decreto 252/2005, la RITA è stata stabilizzata quale forma di prestazione anticipata decorrente dal momento dell'accettazione della richiesta fino al conseguimento dell'età anagrafica prevista per la pensione di vecchiaia.

L'istituto della RITA è stato rivolto a coloro che, cessando l'attività lavorativa, maturino l'età anagrafica per la pensione di vecchiaia entro i cinque anni successivi qualora in possesso, alla data di presentazione della domanda, di un requisito contributivo di almeno 20 anni. La rendita anticipata è stata riconosciuta altresì ai lavoratori che risultino inoccupati per un periodo di tempo superiore a ventiquattro mesi e che maturino l'età anagrafica per la pensione di vecchiaia entro i dieci anni successivi.

Anche il regime fiscale agevolativo che rende la parte imponibile del montante assoggettato alla ritenuta a titolo d'imposta con aliquota del 15 per cento (ridotta di una quota pari a 0,30 punti percentuali per ogni anno eccedente il quindicesimo anno di partecipazione a forme pensionistiche complementari) con un limite massimo di riduzione di 6 punti percentuali, è stato reso definitivo. Le modalità applicative riguardo alla fruizione della RITA sono state definite dall'Organo di Vigilanza COVIP con circolare n. 888 pubblicata in data 8 febbraio 2018.

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

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

Nel corso del 2017 l'Autorità di Vigilanza - COVIP, utilizzando gli strumenti di sua specifica competenza (direttive, circolari ed orientamenti) ha fornito indicazioni interpretative e modalità operative di dettaglio per uniformare il sistema oggi vigente alla luce degli interventi legislativi intervenuti nel periodo. In particolare con due deliberazioni del 22 febbraio 2017 è stata prevista l'intera revisione della regolamentazione concernente le modalità da seguire in sede di raccolta delle adesioni e delle informative da rendere disponibili agli interessati ai sensi dell'articolo 19, comma 2, lettera g) del Decreto 252/2005.

Con deliberazione del 22 marzo 2017 è stato anche attuato un intervento di sistematico inquadramento dei principi rivolti all'elaborazione e adozione dello Schema di Nota Informativa e del Questionario di autovalutazione contenuto nel Modulo di adesione. Il Fondo ha prontamente recepito tali disposizioni con l'adeguamento della propria modulistica in materia di raccolta delle adesioni e con la predisposizione della Nota Informativa che fornisce agli iscritti, secondo modalità prefissate, tutte le informazioni previste in merito alla forma pensionistica, alle prestazioni ed alle diverse opzioni di investimento offerte, con specifico *focus* sui costi. Ulteriori approfondimenti sono contenuti nella sezione 8 - Fatti intervenuti nel corso dell'anno, della Relazione al Bilancio.

È proprio sui principi di trasparenza e comparabilità dei costi, finanziari e di gestione del patrimonio gestito, che l'Autorità ha posto particolare attenzione con l'emanazione della circolare 28 aprile 2017 (prot. n. 1899) con la quale è stato richiesto alle forme pensionistiche complementari la comunicazione dei *link* utilizzati per la pubblicazione della Scheda dei costi, che consiste nel prospetto riassuntivo degli oneri posti a carico degli iscritti.

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

In ambito di normativa aziendale applicabile agli iscritti al Fondo, hanno assunto un ruolo rilevante gli accordi intervenuti tra le Fonti Istitutive a conclusione dell'iter contrattualmente previsto in materia di tensioni occupazionali e riduzione degli organici ai sensi degli artt. 20 e 21 del CCNL del settore bancario. Tali accordi, recepiti dal Consiglio di amministrazione nel mese di settembre, hanno stabilito le modalità di accesso al fondo di solidarietà del settore del credito nella seconda metà dell'anno 2017 ed hanno consentito agli iscritti rientranti nel perimetro di

esercitare le prerogative previste dall'art. 14 del Decreto 252/2005 in materia di riscatto totale o parziale della posizione maturata. Pronta informativa al riguardo è stata resa disponibile sul sito *web* del Fondo ed è stata aggiornata la pertinente documentazione applicativa.

2.- Principali eventi gestionali

Il numero degli aderenti al Fondo a fine esercizio 2017 era pari a n. 21.298 iscritti (21.977 a fine 2016), suddivisi in n. 19.453 attivi e n.1.845 non più in servizio.

Complessivamente nel corso dell'esercizio sono stati erogati 85,0 mln. di euro (26,0 mln. di euro nel 2016) a titolo di prestazioni, riscatti e trasferimenti in conseguenza della politica di riduzione degli organici (Fondo di solidarietà di settore) perseguita dall'Azienda di riferimento.

Sono state liquidate n. 661 posizioni individuali e sono stati esercitati n. 832 riscatti parziali nella misura del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario.

L'88,42% delle somme erogate è avvenuto per effetto di trasferimenti e riscatti; l'11,58% è avvenuto a titolo di prestazione per maturazione di diritto a pensione.

Le anticipazioni erogate ammontano complessivamente a 27,4 mln. di euro (31,5 mln. di euro del 2016), di cui:

- 48,86% per acquisto della prima casa dell'iscritto o dei figli o per interventi di ristrutturazione e manutenzione
- 49,38% per esigenze personali (nel limite del 30%)
- 1,76% per spese sanitarie.

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

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

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

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

Nel corso dell'anno, sui mercati obbligazionari, si sono registrati gradualmente rialzi dei rendimenti: si sono manifestati quindi incrementi medi di circa 20-30 centesimi sulla parte lunga della curva anche se in generale i rendimenti restano contenuti in termini assoluti. Negli Stati Uniti si sono

registrati incrementi più consistenti sulla parte a breve e medio termine della curva mentre sulla parte a lungo termine i rendimenti sono rimasti relativamente stabili avendo già anticipato nell'anno precedente le attese manovre di politica monetaria.

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

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

Il 2017 è stato un anno positivo sui mercati azionari con rendimenti in valuta locale generalmente “a due cifre”. Negli Stati Uniti l'indice S&P 500 è cresciuto del 19% mentre nell'Area Euro i rialzi sono stati più contenuti e pari in media al 10%; il mercato azionario italiano ha registrato un incremento delle quotazioni superiore alla media e pari al 13%, grazie alla buona performance del settore bancario. I mercati dei paesi emergenti hanno evidenziato un sensibile rialzo, pari in media al 34%. Il permanere di rendimenti obbligazionari relativamente contenuti e le migliori prospettive di crescita economica hanno contribuito a rafforzare il clima di fiducia sui mercati. Il supporto della dinamica dell'attività economica alla crescita degli utili dovrebbe proseguire anche in futuro e le prospettive dei mercati azionari restano, dunque, positive nel medio termine.

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

La gestione

La composizione del portafoglio delle quattro Linee di investimento finanziario del Fondo (Prudente - Attiva - Bilanciata - Dinamica) è stata caratterizzata dai seguenti parametri strutturali:

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

- Linea Prudente: non prevista;
- Linea Attiva 98,92%;
- Linea Bilanciata 99,40%;
- Linea Dinamica 99,26%;

b. livello della liquidità - valori medi annui:

- Linea Prudente 1,57%;
- Linea Attiva 1,48%;
- Linea Bilanciata 1,62%;
- Linea Dinamica 1,45%;

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

- Linea Prudente 1,67;
- Linea Attiva 4,90;

- Linea Bilanciata 4,94;
- Linea Dinamica 5,17;

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

- Linea Prudente 0,54;
- Linea Attiva 0,65;
- Linea Bilanciata 0,76;
- Linea Dinamica 0,58;

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

- Linea Prudente 0,05%;
- Linea Attiva 0,46%;
- Linea Bilanciata 0,88%;
- Linea Dinamica 1,30%;

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

- Linea Prudente 0,20%;
- Linea Attiva 0,80%;
- Linea Bilanciata 0,70%;
- Linea Dinamica 0,90%.

Finanza sostenibile

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

Tale attività di *screening* del portafoglio, in occasione della partecipazione alla III edizione dello studio sugli investimenti sostenibili e responsabili degli operatori previdenziali italiani, condotto dal Forum per la Finanza Sostenibile e Mefop in collaborazione con Mondo Institutional, ha permesso il collocamento del Fondo al primo posto fra il campione complessivo monitorato.

Analisi della *performance*

I risultati riportati dalle Linee nel 2017 sono stati tutti positivi a livello assoluto e proporzionati per il rischio assunto con la Linea Prudente che è riuscita a battere il parametro di riferimento. La volatilità di tutte le Linee si è mantenuta su livelli contenuti e sistematicamente inferiori a quella del *benchmark*.

Nel corso dell'anno, i titoli obbligazionari governativi detenuti in portafoglio hanno conseguito un rendimento medio del +0,3%, gli obbligazionari *corporate investment grade* del +1,8%, gli *high yield* del +4,9%.

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

La componente azionaria, mantenuta tatticamente su livelli prossimi al *benchmark*, ha riportato rendimenti notevoli (+7,3% in area europea e +8,2% per il resto del mondo), partecipando al generalizzato aumento dell'azionario, supportato dal miglioramento dei dati globali, in particolare USA, su crescita ed occupazione.

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

4.- La composizione del patrimonio

Il Bilancio d'esercizio 2017, che trova riscontro nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nella Nota Integrativa, è stato redatto in continuità di criteri di valutazione, ciò che consente di comparare bilanci di diversi esercizi dando corpo alla clausola generale di chiarezza.

Nell'ambito, poi, dei principi di valutazione adottati, uno dei capisaldi contabili riguarda il criterio del valore di mercato, tale per cui la valutazione di ogni elemento patrimoniale 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 2017 l'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 1.380,7 mln. di euro (1.397,4 mln. di euro a fine 2016), con una diminuzione del patrimonio di 16,7 mln. di euro.

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, pari al 95,47% degli investimenti totali, 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, pari al 4,53% degli investimenti totali, sempre al 31 dicembre 2017, 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 33,4 mln. di euro.

Tenendo conto del fatto che il patrimonio mobiliare affidato in gestione al 1° gennaio 2017 era di 1.383,9 mln. di euro, la redditività è stata pari al 2,41% degli investimenti indiretti iniziali (il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato di 28,1 mln. di euro nel 2016, pari al 2,08% degli investimenti).

Il rendimento lordo del patrimonio medio in gestione è stato del 2,38%, articolato tra le diverse Linee di investimento come evidenziato nella seguente tabella:

	Rendimento Lordo (1)	Rendimento Benchmark
Linea Prudente	0,34%	0,05%
Linea Attiva	2,05%	2,47%
Linea Bilanciata	3,49%	4,30%
Linea Dinamica	4,91%	6,19%
Linea Garantita	2,25%	(2)

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

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

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

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

5.2 - Gestione finanziaria diretta e amministrativa

Il risultato della gestione finanziaria diretta, pari a 0,9 mln. di euro, rappresenta il rendimento del patrimonio iniziale di 25,9 mln. di euro 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
Core It. Properties	6.108		-440	5.950	-7,39%
Caesar	12.135	-2.456	917	11.907	7,70%
Hadrian	609	-4	40	626	6,39%
Tages Helios	4.741	-1.023	303	3.825	7,92%
Totali	23.593	-3.483	820	22.308	3,68%

Nell'esercizio precedente il risultato dei fondi immobiliari evidenziava una perdita pari ad 1,4 mln. di euro, a fronte di un patrimonio iniziale di 20,2 mln. di euro, pari al -6,44%.

La rappresentazione storica degli investimenti effettuati nei fondi immobiliari è riportata nella seguente tabella:

	Impegno Iniziale	Capitale sottoscritto	Rimborsi e Dividendi	Patrimonio Finale
Core It. Properties	15.000	15.000	3.651	5.668
Caesar	10.000	10.000	3.642	10.596
Hadrian	5.000	557		645
Tages Helios	5.000	3.776	210	3.811
Totali	35.000	29.333	7.503	20.720

Relativamente alla gestione amministrativa, infine, si sono registrati proventi straordinari per 47,7 mila euro, per rimborsi di doppia tassazione su dividendi esteri percepiti negli anni precedenti.

5.3 - Reddittività del patrimonio

Il risultato complessivo lordo del patrimonio affidato in gestione (margine della gestione finanziaria) è stato pari a 33,8 mln. di euro, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio di 6,5 mln. di euro, con una reddittività lorda del patrimonio iniziale di 1.397,4 mln. di euro pari al 2,42% (1,89% nell'esercizio precedente, corrispondente a 25,7 mln. di euro su un patrimonio iniziale di 1.363,2 mln. di euro).

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 31.12.2017	Valore quota al 31.12.2016	Risultato netto
Linea Prudente	14,886	14,846	0,27%
Linea Attiva	16,912	16,634	1,67%
Linea Bilanciata	14,076	13,688	2,83%
Linea Dinamica	19,004	18,275	3,99%
Linea Garantita	12,976	12,717	2,04%

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 68,5 mln. di euro, di cui 68,2 mln. di euro come contributi ed ulteriori 0,3 mln. di euro come controvalore totale delle posizioni degli iscritti trasferite da altri fondi. Il valore totale delle uscite per prestazioni ed anticipazioni è stato pari a 112,5 mln. di euro, con un disavanzo di 44,0 mln. di euro.

I contributi previdenziali sono stati registrati con il principio di cassa, nel rispetto dei criteri indicati nella Delibera COVIP 122/98 paragrafo 1.6.1. 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 252/2005 per 27,4 mln. di euro per i seguenti scopi:

Causali	n.	%	Lordi erogati Euro/1000	%
Acquisto prima casa abitazione iscritto/figli	262	16,74%	10.632	38,82%
Manuten./ristrut. prima casa iscritto/figli	120	7,67%	2.750	10,04%
Spese sanitarie	67	4,58%	483	1,76%
Esigenze personali	1.116	71,31%	13.527	49,38%
Totali	1.565	100,00%	27.393	100,00%

Le anticipazioni erogate nell'esercizio rappresentano l'1,98% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni.

8.- Fatti intervenuti nel corso dell'anno

Nel mese di maggio 2017, il Consiglio di amministrazione ha disposto l'adozione della Nota Informativa rivolta ai potenziali aderenti, resa obbligatoria dalla normativa di settore anche per i fondi preesistenti aperti alla raccolta di nuove adesioni che abbiano un numero di iscritti attivi superiore alle 5000 unità.

L'adozione del prospetto, redatto secondo lo schema predisposto dall'Autorità di vigilanza - COVIP, rientra nel contesto delle novità che riguardano la comunicazione agli iscritti al pari dell'ulteriore documentazione che deve essere consegnata all'atto dell'adesione o comunque da rendere disponibile sul sito web.

Per consentire un'adesione consapevole e informata è stata anche prevista, come sopra richiamato, l'introduzione della Scheda dei costi quale strumento di confronto delle forme previdenziali sotto il profilo dell'economicità. Nella Scheda dei costi sono state riportate le informazioni sulle singole voci di costo che gravano, direttamente o indirettamente, sull'aderente nella fase di accumulo della prestazione previdenziale ed è stato predisposto l'Indicatore sintetico dei costi (ISC) che, in forma grafica, illustra l'onerosità comparata della forma pensionistica.

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

In data 25 luglio 2017, ad esito delle elezioni per il rinnovo degli Organi di amministrazione e controllo e della nomina dei componenti di parte aziendale, intervenute a seguito della scadenza del precedente mandato di durata triennale, si sono insediati il Consiglio di amministrazione ed il Collegio dei Sindaci. Da parte dei rispettivi Organi, in ottemperanza alle previsioni di Legge in materia, si è quindi proceduto alla verifica del possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità, nonché dell'insussistenza di situazioni impeditive in capo ai singoli Consiglieri e Sindaci.

Nell'anno è proseguito tra le Fonti Istitutive il processo di revisione statutaria per consolidare le indicazioni fornite dalla COVIP sulla base del testo statutario sottoposto a consultazione referendaria alla fine del 2016. Nell'attività di novellazione le Parti si sono avvalse della consulenza della società Parametrica, associazione tra professionisti di consulenza indipendente che ricopre un ruolo di rilievo nel panorama nazionale.

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

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

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

Il Consiglio di amministrazione in occasione della seduta del 23 gennaio 2018, ad esito di specifici approfondimenti tecnici ed operativi che hanno direttamente coinvolto la società di revisione Deloitte & Touche Spa ed il *service* amministrativo, con la condivisione del Collegio sindacale, innovando la prassi precedentemente seguita, ha deliberato di procedere in continuità di calcolo del NAV adottando alcuni accorgimenti di natura operativa, finalizzati a permettere un più tempestivo aggiornamento della valorizzazione degli *assets* e conseguentemente delle posizioni individuali degli iscritti a fine anno 2017.

Tali accorgimenti hanno consentito di procedere alla liquidazione delle domande di anticipazione e riscatto pendenti senza dovere attendere l'approvazione del bilancio d'esercizio. Per i mesi di dicembre 2017, gennaio e febbraio 2018 ciò ha riguardato n. 465 liquidazioni di prestazioni, riscatti e trasferimenti (per un importo complessivo di 24,1 mln. di euro) e n. 379 anticipazioni (per un controvalore dell'ordine di 6,4 mln. di euro).

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

In merito alla partecipazione qualificata nel capitale di 4AIM SICAF, a valle del processo autorizzativo citato nel precedente paragrafo 8 e a conclusione delle analisi in merito alle caratteristiche intrinseche ed alla negoziabilità del titolo, il Consiglio ha deliberato di riclassificare la partecipazione nell'ambito degli investimenti in gestione diretta, al fine di meglio rappresentare la natura dell'operazione dando disposizione al gestore e alla banca depositaria di porre in essere le conseguenti attività di natura amministrativa. A decorrere dalla prima valorizzazione utile successiva alla suddetta delibera, il titolo verrà valorizzato utilizzando l'ultimo NAV ufficiale disponibile.

A partire dal 25 maggio 2018 sarà anche pienamente operativo il Regolamento UE n. 679/2016 in materia di protezione dei dati personali, citato frequentemente con l'acronimo *GDPR - General Data Protection Regulation*, che sostituirà tutte le normative nazionali in tale ambito; per l'effetto, il d.lgs. 196/2003 (c.d. Codice privacy), la cui disciplina ha sollevato negli anni diverse difficoltà interpretative e applicative, verrà con pari decorrenza interamente abrogato.

La nuova normativa è stata creata in risposta alle crescenti esigenze di protezione dei dati a fronte di un aumento delle attività di raccolta e di condivisione delle informazioni, e al repentino sviluppo delle nuove tecnologie che ha facilitato e moltiplicato le occasioni di circolazione.

Obiettivo del nuovo Regolamento è quello di assicurare un livello coerente di protezione, di garantire certezza e trasparenza nel trattamento delle informazioni attraverso il rafforzamento dei diritti degli interessati, a fronte di una semplificazione degli adempimenti incombenti sui titolari del trattamento. Anche le forme pensionistiche che operano nell'ambito della previdenza complementare dovranno adempiere agli obblighi previsti, quali la valutazione di impatto privacy.

10.- Le prospettive future

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

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

11.- Conflitto di interessi

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

Il Direttore Responsabile
(Agostino Cingarlini)

La Presidente
(Bruna Sandretti)

3.1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10	Investimenti diretti	64.960.701	25.879.976	39.080.725
20	Investimenti in gestione	1.369.132.159	1.383.862.215	- 14.730.056
40	Attività della gestione amministrativa	110.422	122.361	- 11.939
50	Crediti di imposta	460.462	246.626	213.836
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.434.663.744	1.410.111.178	24.552.566
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	47.409.119	7.553.374	39.855.745
20	Passività della gestione finanziaria	-	715.443	- 715.443
40	Passività della gestione amministrativa	72.958	33.135	39.823
50	Debiti di imposta	6.527.906	4.401.410	2.126.496
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		54.009.983	12.703.362	41.306.621
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.380.653.761	1.397.407.816	- 16.754.055
CONTI D'ORDINE				
	Impegni per sottoscrizione investimenti	5.642.447	4.614.739	1.027.708

3.2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	- 43.960.124	12.783.706 - 56.743.830
20	Risultato della gestione finanziaria	868.514	- 1.365.435 2.233.949
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	33.373.209	28.092.427 5.280.782
40	Oneri di gestione	- 478.780	- 996.487 517.707
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	33.762.943	25.730.505 8.032.438
60	Saldo della gestione amministrativa	- 28.968	21.245 - 50.213
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 10.226.149	38.535.456 - 48.761.605
80	Imposta sostitutiva	- 6.527.906	- 4.371.424 - 2.156.482
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 16.754.055	34.164.032 - 50.918.087

IL DIRETTORE
RESPONSABILE

IL COLLEGIO SINDACALE

LA PRESIDENTE

(Agostino Cingarlini) (Marco Pica - Alberto Cavalieri – Vincenzo Pascarella - Oscar Vesevo) (Bruna Sandretti)

3.3. - NOTA INTEGRATIVA

La Nota Integrativa contiene:

- A) informazioni generali;
- B) descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo;
- 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.

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 per le cinque linee d'investimento, 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 COVIP per la redazione del bilancio dei fondi a contribuzione definita di origine negoziale di nuova costituzione. Tali indicazioni sono state ritenute tuttora valide perdurando l'assenza di specifiche disposizioni sulla modalità di redazione del bilancio dei "Fondi preesistenti" (art. 20 del Decreto 252/2005), ai quali appartiene 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 COVIP n. 122/98.

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

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

Per quanto riguarda invece le componenti riferibili al patrimonio indiviso (il conto corrente ordinario e gli oneri di gestione) l'imputazione delle voci contabili è avvenuta applicando i coefficienti di ripartizione dei patrimoni delle linee all'1.1.2017, come risultanti a seguito dei trasferimenti tra le diverse linee di investimento (*switch*). Occorre precisare che il patrimonio netto in via di formazione della linea garantita è stato interamente versato alla compagnia 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:

- euro 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;
- euro 30.987,41, in caso di partecipazione al Fondo per un periodo superiore ai 10 anni ed inferiore o uguale ai 15 anni.

Sempre con AXA MPS Assicurazioni Vita SpA è proseguita la convenzione per l'assicurazione

delle prestazioni pensionistiche in forma di “rendita”.

Gli oneri da evidenziare a carico del Fondo sono rappresentati esclusivamente dal pagamento dei premi relativi alla suddetta polizza di premorienza, per un importo complessivo di circa 444 mila euro, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti, dal contributo di vigilanza COVIP pari a circa 35 mila euro, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2016.

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 252/2005, 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 cinque distinte linee.

Il patrimonio in gestione di quattro delle cinque 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 (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 31.12.2017, 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 sulla base dei coefficienti di ripartizione del totale delle posizioni individuali maturate all'1.1.2017 dagli aderenti ai singoli comparti.

c.5 - Passività della gestione amministrativa

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

c.6 - Oneri e proventi

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

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

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

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

c.7 - Riclassificazioni

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 2017 non sono stati erogati compensi agli amministratori ed ai sindaci, ad esclusione del membro esterno del Collegio sindacale, con onere a carico di Banca MPS SpA.

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 31.12.2017	n.	19.453
Personale non in servizio al 31.12.2017 in attesa di liquidazione	n.	1.845
Totale iscritti	n.	21.298
Iscritti con due comparti	n.	1.641
Iscritti con tre comparti	n.	56
Totale posizioni	n.	23.051

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 01.01.2017:

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Totale
Posizioni al 31.12.2016	5.703	8.261	4.025	5.022	505	23.516
Trasferiti da altre al 01.01.2017	81	234	160	122	0	597
Trasferiti ad altre al 01.01.2017	-167	-97	-83	-75	-3	-425
Liquidati 2017	-410	-213	-78	-86	-15	-802
Iscritti 2017	3	19	20	22	8	72
Ingressi nel comparto per cambio profilo/versamento TFR tacito	-	17	30	46	-	93
Posizioni al 31.12.2017	5.210	8.221	4.074	5.051	495	23.051

G) PROSPETTI DI RICLASSIFICAZIONE DEI CINQUE 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 dei criteri di assegnazione alle singole linee, stabiliti tempo per tempo dalle delibere del Consiglio di Amministrazione al momento della loro sottoscrizione.

Per effetto dei suddetti movimenti contabili, la composizione del patrimonio di ciascun 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 e 3.3.6 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		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10	Investimenti diretti	64.960.701	25.879.976	39.080.725
	10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	44.239.962	2.286.573	41.953.389
	10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	20.720.739	23.593.403	- 2.872.664
20	Investimenti in gestione	1.369.132.159	1.383.862.215	- 14.730.056
	20-a) Depositi bancari	10.644.525	44.847.493	- 34.202.968
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	484.398.148	507.922.815	- 23.524.667
	20-d) Titoli di debito quotati	66.822.602	59.783.676	7.038.926
	20-e) Titoli di capitale quotati	109.536.812	94.070.505	15.466.307
	20-h) Quote di O.I.C.R.	690.251.205	669.213.542	21.037.663
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.401.466	3.413.155	- 1.011.689
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	291.180	139.617	151.563
	20-p) Polizza assicurativa garantita	4.786.221	4.471.412	314.809
40	Attivita' della gestione amministrativa	110.422	122.361	- 11.939
	40-a) Cassa e depositi bancari	72	53	19
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	110.350	122.308	- 11.958
50	Crediti di imposta	460.462	246.626	213.836
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.434.663.744	1.410.111.178	24.552.566

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10	Passivita' della gestione previdenziale	47.409.119	7.553.374	39.855.745
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	47.409.119	7.553.374	39.855.745
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	715.443	- 715.443
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	715.443	- 715.443
40	Passivita' della gestione amministrativa	72.958	33.135	39.823
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	72.958	33.135	39.823
50	Debiti di imposta	6.527.906	4.401.410	2.126.496
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		54.009.983	12.703.362	41.306.621
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.380.653.761	1.397.407.816	- 16.754.055
CONTI D'ORDINE				
	Impegni per sottoscrizione investimenti	5.642.447	4.614.739	1.027.708

Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 43.960.124	12.783.706	- 56.743.830
10-a) Contributi per le prestazioni	68.475.549	70.271.908	- 1.796.359
10-b) Anticipazioni	- 27.393.020	- 31.470.252	4.077.232
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 75.205.508	- 19.191.371	- 56.014.137
10-d) Trasformazioni in rendita	- 670.432	- 189.294	- 481.138
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 9.175.654	- 6.628.908	- 2.546.746
10-h) Altre uscite previdenziali	- 30.197.507	- 276.845.069	246.647.562
10-i) Altre entrate previdenziali	30.206.448	276.836.692	- 246.630.244
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	868.514	- 1.365.435	2.233.949
20-a) Dividendi ed interessi	209.781	232	209.549
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	611.042	- 1.395.471	2.006.513
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	47.691	29.804	17.887
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	33.373.209	28.092.427	5.280.782
30-a) Dividendi e interessi	10.777.956	11.551.640	- 773.684
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.595.253	16.540.787	6.054.466
40 Oneri di gestione	- 478.780	- 996.487	517.707
40-c) Polizza assicurativa	- 444.083	- 966.365	522.282
40-d) Contributo di vigilanza	- 34.697	- 30.122	- 4.575
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	33.762.943	25.730.505	8.032.438
60 Saldo della gestione amministrativa	- 28.968	21.245	- 50.213
60-c) Spese generali ed amministrative	- 8.294	- 626	- 7.668
60-g) Oneri e proventi diversi	- 20.674	21.871	- 42.545
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 10.226.149	38.535.456	- 48.761.605
80 Imposta sostitutiva	- 6.527.906	- 4.371.424	- 2.156.482
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 16.754.055	34.164.032	- 50.918.087

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 al patrimonio all'1.01.2017, per effetto della ordinaria attività di *switch*.

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 cinque comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Patrimonio al 01.01.2017	% di riparto
LINEA PRUDENTE	352.743.457,30	25,24
LINEA ATTIVA	550.275.755,25	39,38
LINEA BILANCIATA	253.995.613,97	18,18
LINEA DINAMICA	236.000.747,20	16,89
LINEA GARANTITA	4.392.242,05	0,31
Totale	1.397.407.815,77	100,00

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti € 64.960.701

a) Depositi bancari e crediti previdenziali € 44.239.962

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Disponibilità liquide - Conto raccolta	44.003.566	2.159.254
Crediti verso AXA di natura previdenziale	236.396	127.319
Totale	44.239.962	2.286.573

Il saldo dei depositi bancari è costituito dalla liquidità che il Fondo detiene per il pagamento agli iscritti a fronte di prestazioni e anticipazioni effettuato nel gennaio 2018; l'incremento rispetto al 2016 è dovuto alla maggiore entità delle posizioni liquidate che trova il controvalore nei debiti.

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 2018; l'incremento della voce è dovuta alla maggiore entità delle uscite liquidate.

c) Quote di fondi immobiliari chiusi € 20.720.739

La voce è rappresentata dalla valutazione all'ultimo valore quota ufficiale, comunicato dalle società di gestione, degli investimenti effettuati nei fondi immobiliari chiusi Core Italian

Properties, Caesar, Tages Helios e Hadrian. La plusvalenza di 611.042 euro è rappresentata nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016	Versamenti / Rimborsi	Plus/Minus	Variazione
Core Italian Properties	5.668.178	6.108.036	-	-439.859	-439.859
Fondo Caesar	10.596.229	12.134.779	-2.456.000	917.450	-1.538.550
Fondo Tages Helios	3.811.354	4.741.178	-1.023.208	93.383	-929.825
Fondo Hadrian	644.978	609.410	-4.500	40.068	35.568
Totale	20.720.739	23.593.403	-3.483.708	611.042	-2.872.666

La variazione positiva per Plus/Minus di 611.042 euro al valore di mercato dei titoli è imputata in contropartita alla voce 20 c) 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

€ 1.369.132.159

Gli investimenti indiretti dei comparti finanziari sono affidati in gestione alla Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., mentre per la gestione del comparto assicurativo è stata stipulata un'apposita convenzione con AXA MPS Assicurazione Vita S.p.A..

Il decremento della voce Investimenti in gestione per 14,7 mln. di euro è imputabile al risultato negativo della gestione previdenziale per -44,0 mln. di euro, non completamente compensato dai saldi positivi della gestione finanziaria diretta e indiretta rispettivamente di 0,9 e 33,4 mln. di euro, che trova corrispondenza nelle voci 30-a) e 30-b) del conto economico, al netto del pagamento dell'imposta sostitutiva.

Le voci principalmente interessate dal decremento degli investimenti in gestione sono la 20-a) "Depositi bancari" per 34,2 mln. di euro, la voce 20-c) "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" per 23,5 mln. di euro, mentre hanno avuto un incremento la 20-d) "Titoli di debito quotati" per 7,0 mln. di euro, la 20-e) "Titoli di capitale quotati" per 18,3 mln. di euro e la 20-h) "Quote di O.I.C.R." per 18,2 mln. di euro; tali variazioni sono dovute a scelte effettuate dal gestore, come riportato al paragrafo 5.1 della relazione sulla gestione. Nella voce 20-h) "Quote di O.I.C.R." è presente per 3,0 mln. di euro l'investimento in 4AIM SICAF, richiamato al paragrafo 8 della relazione sulla gestione.

In merito a tale investimento si precisa che, successivamente alla chiusura dell'esercizio, in data 9/3/2018 il Consiglio di Amministrazione della SICAF ha approvato la bozza del bilancio al 31/12/2017; ove la valorizzazione dell'investimento fosse stata operata facendo riferimento al NAV risultante dal suddetto bilancio, si sarebbe riscontrata una differenza trascurabile in termini di valutazione delle quote del Fondo.

La voce 20-p) "Polizza assicurativa garantita" ha avuto un incremento di 0,3 mln. di euro per effetto della gestione ordinaria di versamenti e prelevamenti, nonché la rivalutazione al tasso minimo 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 D.M. 166/2014:

Voce	Titolo	Fondo
I.G - OICVM UE	SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE (1)	606.533
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD (2)	3.246.679
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	2.364
% su Attivo Netto		0,28%

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

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

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

40 –Attività della gestione amministrativa € 110.422

a) Cassa e depositi bancari € 72

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 € 110.350

La voce è composta prevalentemente dal credito nei confronti di Banca MPS per il pagamento da parte del Fondo del premio della polizza RC degli Amministratori, delle fatture per la revisione contabile del sindaco esterno, nonché delle commissioni periodiche di Banca Depositaria. Il rimborso è avvenuto nei mesi di gennaio e febbraio 2018.

50 – Crediti di imposta € 460.462

La voce 50 si riferisce al credito di imposta sostitutiva generato dal maggior versamento di imposta sostitutiva in data 16.02.2017. Tale importo è stato recuperato con il versamento del 16.02.2018.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 47.409.119

a) Debiti della gestione previdenziale € 47.409.119

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 72.958

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 72.958**

La voce è composta prevalentemente dal debito per le commissioni di banca depositaria e dal debito verso l'erario per le ritenute d'acconto effettuate, versate nel gennaio 2018.

50 – Debiti di imposta**€ 6.527.906**

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.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 1.380.653.761**

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017 risulta pari a 1.381 mln. di euro ed è rappresentato dalle attività del Fondo al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un decremento nell'anno di euro 16.754.055, risultante dalle componenti economiche e finanziarie commentate ai paragrafi successivi.

Il suddetto patrimonio risulta suddiviso in quote, il cui numero è stato determinato dividendo l'attivo netto destinato alle prestazioni di ciascun comparto per il valore unitario delle quote stesse.

Comparto	Numero quote	Valore unitario Euro	Valore complessivo Euro	Incidenza sul totale
Linea Prudente	21.425.062,372	14,886	318.925.255	23,10%
Linea Attiva	32.326.600,002	16,912	546.701.744	39,60%
Linea Bilanciata	17.255.671,757	14,076	242.882.441	17,59%
Linea Dinamica	14.073.138,201	19,004	267.443.847	19,37%
Linea Garantita	362.253,706	12,976	4.700.474	0,34%
Totale			1.380.653.761	

Conti d'ordine**€ 5.642.447**

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 euro 5.000.000. Nel corso del 2017 il Fondo ha effettuato un rimborso versamenti in conto capitale per euro 4.500. L'importo del debito residuo sottoscritto di euro 4.442.500 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 euro 5.000.000. Nel corso del 2017 il Fondo ha effettuato rimborsi versamenti in conto capitale per euro 1.895.738 ed è stato effettuato un versamento per euro 872.530. L'importo del debito residuo sottoscritto di euro 1.199.947 è indicato nei conti d'ordine.

Informazioni sul Conto Economico**10 – Saldo della gestione previdenziale****€ -43.960.124****a) Contributi per le prestazioni****€ 68.475.549**

La voce è formata dai seguenti saldi:

Voce	Anno 2017	Anno 2016
Contributi aziendali	15.469.029	15.976.860
Contributi dei dipendenti	17.207.958	17.356.596
Contributi del TFR	35.469.252	36.062.483
Trasferimenti da altri fondi	329.310	875.969
Totale contributi di competenza	68.475.549	70.271.908

I contributi, come richiamato al punto A Informazioni Generali, sono stati incassati con il principio di cassa. Il decremento dei contributi rispetto all'esercizio 2016 è dovuto principalmente alla diminuzione del personale attivo.

I trasferimenti in entrata sono dovuti a ricongiunzioni di posizioni di previdenza complementare.

b) anticipazioni **€ -27.393.020**

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

Causali	Anno 2017	Anno 2016
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	10.712.839	10.403.374
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	2.669.892	2.328.469
Spese sanitarie e congedi parentali	483.311	378.748
Esigenze personali	13.526.978	18.359.661
Totale	27.393.020	31.470.252

c) trasferimenti e riscatti **€ -75.205.508**

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

Voce	Anno 2017	Anno 2016
Trasferimenti ad altri fondi	6.228.327	3.209.749
Riscatti	68.977.181	15.981.622
Totale	75.205.508	19.191.371

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

Delle 1.385 posizioni liquidate, 507 sono riscatti immediati, 46 riscatti totali per decesso o invalidità, 829 riscatti parziali e 3 riscatti immediati parziali. Nell'esercizio precedente erano state liquidate 247 posizioni, di cui 159 riscatti immediati, 28 riscatti totali per decesso o invalidità e 60 riscatti parziali.

d) trasformazioni in rendita**€ -670.432**

La voce rappresenta gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2017 si sono avute 10 nuove attivazioni di rendite (3 nel precedente esercizio).

e) erogazione in forma di capitale**€ -9.175.654**

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

h) altre uscite previdenziali**€ -30.197.507**

La voce rappresenta principalmente per euro 30.197.473 l'importo dei movimenti in uscita dai comparti d'investimento conseguenti allo *switch* annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1.01.2017; ci sono poi euro 34 per acquisto quote, a seguito di ripristino di posizioni per maggiori disinvestimenti.

i) altre entrate previdenziali**€ 30.206.448**

La voce rappresenta per euro 30.197.473 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 euro 8.975 rappresentano il reinvestimento di un'anticipazione restituita.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta**€ 868.514**

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

a) Dividendi ed interessi**€ 209.781**

Voce	Anno 2017	Anno 2016
Interessi sul deposito bancario ordinario	-	218
Oneri bancari	-11	-73
Proventi - Fondo Tages	209.792	87
Totale	209.781	232

c) Plusvalenze e minusvalenze**€ 611.042**

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 positivo per euro 611.042 (negativo per euro 1.395.471 nel 2016):

Descrizione	Plus/Minus 2017	Plus/Minus 2016
Core Italian Properties	-439.859	-1.960.239
Fondo Caesar	917.450	599.439
Fondo Tages Helios	93.383	-82.082
Fondo Hadrian	40.068	47.411
Totale	611.042	-1.395.471

d) Sopravvenienze e insussistenze

€ 47.691

La voce presenta un saldo di euro 47.691 (euro 29.804 nel 2016) dovuto prevalentemente a rimborsi di doppia tassazione su dividendi esteri.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 33.373.209

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	5.875.361	-3.542.114
Titoli di Debito quotati	975.648	1.370.364
Titoli di Capitale quotati	2.407.129	6.709.138
Quote di OICR	1.569.171	18.202.141
Depositi bancari	-49.353	-265.558
Commissioni di retrocessione	-	2.523
Proventi diversi	-	21.917
Altri costi	-	-13.107
Rendimenti polizze garantite	-	109.949
Totale	10.777.956	22.595.253

Nell'esercizio precedente la voce "Dividendi e interessi" presentava un saldo di euro 11.551.640 mentre la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" presentava un saldo di euro 16.540.787.

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

40 - Oneri di gestione

€ -478.780

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: euro 224.766
- per il servizio data management: euro 68.930.

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

c) Polizza assicurativa **€ -444.083**

La voce espone il premio della polizza di premorienza e invalidità stipulata con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA (pari ad euro 966.365 nel 2016); il decremento è dovuto al minor numero di teste assicurate per effetto della dinamica di anzianità prevista dalla polizza rispetto alla popolazione degli iscritti e al maggior sconto ottenuto per la riduzione del numero di sinistri nell'anno precedente.

d) Contributo di vigilanza **€ -34.697**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -28.968**

Per la gestione amministrativa del Fondo sono state sostenute le seguenti spese:

- per il service amministrativo a Previnet: euro 193.474;
- per compenso e rimborsi spese erogati al membro esterno del Collegio sindacale: euro 7.642;
- per la revisione contabile volontaria relativa al bilancio 2016 e acconto per il bilancio 2017 a Deloitte & Touche Spa: euro 24.400;
- per il servizio di advisor finanziario a Prometeia SGR SpA: euro 57.040;
- per il servizio di advisor etico a Etica SGR SpA: euro 14.460;
- per la polizza di responsabilità civile dei membri degli Organi collegiali e del personale direttivo del Fondo a Liberty Mutual Insurance: euro 27.075;
- per i compensi e i rimborsi spese del Collegio Sindacale: euro 7.642.

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 **€ -8.294**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	16
Bolli e Postali	63
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	67
Spese legali e notarili	8.148
Totale	8.294

g) Oneri e proventi diversi **€ -20.674**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	132
Totale	132

Oneri

Descrizione	Importo
Oneri di gestione - Tobin Tax	18.153
Altri costi e oneri	343
Sopravvenienze passive	2.310
Totale	20.806

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ -16.754.055

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

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

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016		1.397.407.816
Contributi versati	68.146.239	
Trasferimenti in ingresso	329.310	
Anticipazioni	-27.334.421	
Trasferimenti e riscatti	-75.205.508	
Trasformazioni in rendita	-670.432	
Erogazioni in forma di capitale	-9.175.654	
Altre uscite previdenziali	-30.256.106	
Altre entrate previdenziali	30.206.448	
Saldo della gestione previdenziale	-43.960.124	

Risultato netto dell'esercizio	-16.754.055	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-50.918.087	-50.918.087
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017		1.380.653.761

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata di euro -16.754.055, rispetto alla variazione di euro 34.164.032 dell'esercizio 2016, con un decremento di euro 50.918.087.

Il risultato netto dell'esercizio di euro -16.754.055 è imputabile principalmente al risultato negativo della gestione previdenziale, non compensato dall'incremento positivo della gestione finanziaria, 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		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10	Investimenti diretti	15.934.940	3.491.544	12.443.396
	10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	13.064.110	786.065	12.278.045
	10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	2.870.830	2.705.479	165.351
20	Investimenti in gestione	325.939.129	356.536.649	- 30.597.520
	20-a) Depositi bancari	2.929.244	8.518.611	- 5.589.367
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	134.931.120	156.509.148	- 21.578.028
	20-d) Titoli di debito quotati	6.768.325	6.443.277	325.048
	20-e) Titoli di capitale quotati	19.467	62.685	- 43.218
	20-h) Quote di O.I.C.R.	180.637.787	184.160.851	- 3.523.064
	20-l) Ratei e risconti attivi	653.186	842.077	- 188.891
40	Attività della gestione amministrativa	26.026	29.789	- 3.763
	40-a) Cassa e depositi bancari	18	14	4
	40-d) Altre attività della gestione amministrativa	26.008	29.775	- 3.767
50	Crediti di imposta	83.168	71.388	11.780
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		341.983.263	360.129.370	- 18.146.107

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	22.820.803	2.739.640	20.081.163
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	22.820.803	2.739.640	20.081.163
40	Passività della gestione amministrativa	18.409	8.143	10.266
	40-b) Altre passività della gestione amministrativa	18.409	8.143	10.266
50	Debiti di imposta	218.796	-	218.796
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		23.058.008	2.747.783	20.310.225
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	318.925.255	357.381.587	- 38.456.332
CONTI D'ORDINE				
	Impegni per sottoscrizione investimenti	756.236	466.776	289.460

Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 39.395.954	204.186.823	- 243.582.777
10-a) Contributi per le prestazioni	13.486.859	10.686.685	2.800.174
10-b) Anticipazioni	- 5.087.986	- 4.558.110	- 529.876
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 37.622.511	- 4.876.595	- 32.745.916
10-d) Trasformazioni in rendita	- 186.927	- 38.804	- 148.123
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 5.347.259	- 2.674.599	- 2.672.660
10-h) Altre uscite previdenziali	- 10.333.699	- 9.203.063	- 1.130.636
10-i) Altre entrate previdenziali	5.695.569	214.851.309	- 209.155.740
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	122.422	- 204.462	326.884
20-a) Dividendi ed interessi	54.543	49	54.494
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	61.384	- 207.351	268.735
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	6.495	2.840	3.655
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.156.661	441.553	715.108
30-a) Dividendi e interessi	2.189.040	1.682.393	506.647
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.032.379	- 1.240.840	208.461
40 Oneri di gestione	- 118.001	- 222.220	104.219
40-c) Polizza assicurativa	- 112.099	- 219.207	107.108
40-d) Contributo di vigilanza	- 5.902	- 3.013	- 2.889
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.161.082	14.871	1.146.211
60 Saldo della gestione amministrativa	- 2.664	10.843	- 13.507
60-c) Spese generali ed amministrative	- 2.094	163	- 1.931
60-g) Oneri e proventi diversi	- 570	11.006	- 11.576
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 38.237.536	204.212.537	- 242.450.073
80 Imposta sostitutiva	- 218.796	29.986	- 248.782
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 38.456.332	204.242.523	- 242.698.855

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA PRUDENTE

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	24.073.181,812		357.381.587
a) Quote emesse	1.292.238,947	19.182.428	-
b) Quote annullate	-3.940.358,387	-58.578.382	-
c) Variazione del valore quota	-	939.622	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-		-38.456.332
Quote in essere alla fine dell'esercizio	21.425.062,372		318.925.255

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2016 era pari ad euro 14,846.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2017 era pari ad euro 14,886.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro -39.395.954, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti **€ 15.934.940**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali **€ 13.064.110**

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 **€ 2.870.830**

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

20 - Investimenti in gestione **€ 325.939.129**

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 **€ 2.929.244**

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 € 134.931.120

d) Titoli di debito quotati € 6.768.325

e) Titoli di capitale quotati € 19.467

h) Quote di O.I.C.R. € 180.637.787

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 322.356.700 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 341.983.263:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PARVEST BD EURO SH/T-IN	LU0212176118	I.G - OICVM UE	28.028.411	8,20
GENERALI EURO BD 1-3 YRS-BX	LU0396183112	I.G - OICVM UE	27.777.735	8,12
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	22.742.391	6,65
SCHRODER INTL EURO SHT T-CAC	LU0106234999	I.G - OICVM UE	21.291.147	6,23
AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	LU0227127643	I.G - OICVM UE	15.668.176	4,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.656.291	4,29
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2020 0	FR0013232485	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.182.625	3,85
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	12.643.146	3,70
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.474.618	3,06
EURIZON FUND-BD EUR SHTRLT-Z	LU0335987268	I.G - OICVM UE	9.479.369	2,77
GENERALI IN-EU COR SHT BD-BX	LU0438548280	I.G - OICVM UE	9.097.686	2,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.096.650	2,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.675.121	2,54
EUROFUNDLUX-EURO CASH-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	7.928.943	2,32
EFSF 04/11/2019 ,125	EU000A1G0DF9	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.891.328	2,02
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.589.535	1,93
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2018 ZERO COUPON	IT0005245326	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.349.865	1,86
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/03/2019 0	DE0001104677	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.259.480	1,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.145.111	1,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.085.635	1,78
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	5.294.405	1,55
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.608.785	1,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 ,05	IT0005217929	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.516.303	1,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.214.833	1,23
OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2020 4,8	PTOTECOE0029	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.073.067	1,19
ISHARES EURO CORP 1-5YR	IE00B4L60045	I.G - OICVM UE	4.050.881	1,18
BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.443.798	1,01
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2018 ZERO COUPON	IT0005253106	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.173.892	0,93
BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2018 ZERO COUPON	IT0005241770	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.170.919	0,93
IRISH TSY 4,4% 2019 18/06/2019 4,4	IE00B2QTFG59	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.979.849	0,87
NATXIS-EURO ST CREDIT-I/A	LU0935221761	I.G - OICVM UE	2.780.195	0,81
BUONI ORDINARI DEL TES 12/01/2018 ZERO COUPON	IT0005239030	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.647.014	0,77
PIONEER SF-EU CURVE 1-3-I	LU0433266359	I.G - OICVM UE	2.625.250	0,77
EURIZON FUND-BOND HI YLD-Z	LU0335991534	I.G - OICVM UE	2.450.074	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.329.075	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.322.297	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.112.806	0,62
AMUNDI ETF EUR HY LIQ BD IBX	FR0011494822	I.G - OICVM UE	1.720.549	0,50
T ROWE EUROPEAN HI YD BOND-I	LU0596125814	I.G - OICVM UE	1.688.442	0,49

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	1.410.098	0,41
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	1.372.651	0,40
ISHARES EURO HY CORP	IE00B66F4759	I.G - OICVM UE	1.035.413	0,30
SPDR BBG EURO HIGH YIELD	IE00B6YX5M31	I.G - OICVM UE	1.029.602	0,30
NIBC BANK NV 24/09/2019 2,25	XS1385996126	I.G - TDebito Q UE	933.138	0,27
BUONI ORDINARI DEL TES 14/06/2018 ZERO COUPON	IT0005260010	I.G - TStato Org.Int Q IT	932.223	0,27
SANTANDER CONSUMER BANK 30/09/2019 ,25	XS1496344794	I.G - TDebito Q OCSE	903.906	0,26
AMADEUS CAP MARKT 19/05/2019 ,000001	XS1616407869	I.G - TDebito Q UE	901.188	0,26
FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25	XS1697916358	I.G - TDebito Q IT	701.162	0,21
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	IE00BCRY6557	I.G - OICVM UE	611.816	0,18
SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	IE00BC7GZW19	I.G - OICVM UE	606.533	0,18
Altri			2.653.273	0,78
Totale			322.356.700	94,27

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	60.294.894	74.636.226	-	-	134.931.120
Titoli di Debito quotati	2.511.804	3.352.615	903.906	-	6.768.325
Titoli di Capitale quotati	19.467	-	-	-	19.467
Quote di OICR	-	180.637.787	-	-	180.637.787
Depositi bancari	2.929.244	-	-	-	2.929.244
Totale	65.755.409	258.626.628	903.906	-	325.285.943

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	134.931.120	6.768.325	180.657.254	2.926.555	325.283.254
USD	-	-	-	1.214	1.214
GBP	-	-	-	301	301
CHF	-	-	-	168	168
SEK	-	-	-	289	289
DKK	-	-	-	318	318
NOK	-	-	-	279	279
CAD	-	-	-	120	120
Totale	134.931.120	6.768.325	180.657.254	2.929.244	325.285.943

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	1,277	1,774	-	-
Titoli di Debito quotati	3,265	2,596	1,737	-

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

Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Linea Prudente
I.G - OICVM UE	SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	606.533
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD	1.029.602
% su Attivo Netto		0,51%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore euro
Titoli di Stato	-134.840.612	139.993.379	5.152.767	274.833.991
Titoli di Debito quotati	-9.776.177	4.325.462	-5.450.715	14.101.639
Titoli di Capitale quotati	-	44.708	44.708	44.708
Quote di OICR	-53.093.873	57.624.405	4.530.532	110.718.278
TOTALI	-197.710.662	201.987.954	4.277.292	399.698.616

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi € 653.186

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 € 26.026

a) Cassa e depositi bancari**€ 18**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 26.008**

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

50 – Crediti di imposta**€ 83.168**

La voce 50 si riferisce al credito di imposta sostitutiva generato dal maggior versamento di imposta sostitutiva in data 16.02.2017.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 22.820.803****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 22.820.803**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2017
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	12.492.126
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	7.433.838
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.069.361
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	676.344
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	447.867
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	223.460
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	75.634
Erario ritenute su redditi da capitale	401.757
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	252
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	164
Totali	22.820.803

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

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 18.409****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 18.409**

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

50 – Debiti di imposta**€ 218.796**

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

Conti d'ordine**€ 756.236**

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 euro 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 ad euro 444.250.

In data 30.11.2015 il Fondo ha sottoscritto anche 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Alla Linea Prudente, sulla base del patrimonio al 31.12.2016, sono state assegnate 26,00 quote per un valore di euro 1.232.706. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari ad euro 311.986.

Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale****€ -39.395.954****a) Contributi per le prestazioni****€ 13.486.859**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	13.486.859
Trasferimenti in ingresso	-
Totale	13.486.859

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2017	3.359.491	3.368.625	6.758.743	13.486.859

b) Anticipazioni**€ -5.087.986**

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**€ -37.622.511**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	21.006.405
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	13.234.336
Trasferimento posizione individuale in uscita	2.419.854
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	931.535
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	30.381
Totale	37.622.511

d) Trasformazioni in rendita**€ -186.927**

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

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -5.347.259**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -10.333.699**

La voce è composta dall'importo degli *switch out* effettuati nel mese di gennaio per € 10.333.699.

i) Altre entrate previdenziali **€ 5.695.569**

La voce è composta dall'importo degli *switch in* effettuati nel mese di gennaio; il decremento di euro 209.155.740 rispetto all'esercizio precedente è dovuto al fatto che nel 2016 è stata chiusa la Linea a Capitale e Rendimento Garantito e il patrimonio degli iscritti a tale linea, ammontante a 208,5 mln. di euro per effetto della scelta degli iscritti è confluito prevalentemente nella Linea Prudente.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 122.422**

a) Dividendi ed interessi **€ 54.543**

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

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ 61.384**

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

d) Sopravvenienze e insussistenze **€ 6.495**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 1.156.661**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.812.189	-1.948.150
Titoli di Debito quotati	200.795	-51.757
Titoli di Capitale quotati	865	1.489
Quote di OICR	189.406	1.007.468
Depositi bancari	-14.215	-39.543
Altri costi	-	-2.472
Altri ricavi	-	586
Totale	2.189.040	-1.032.379

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

40 - Oneri di gestione **€ -118.001**

c) Polizza assicurativa **€ -112.099**

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

d) Contributo di vigilanza **€ -5.902**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -2.664**

c) Spese generali ed amministrative **€ -2.094**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ -570**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ -218.796**

Rappresenta il costo per imposta sostitutiva calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

3.3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA ATTIVA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Investimenti diretti	28.936.298	13.976.124	14.960.174
10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	17.368.737	545.014	16.823.723
10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	11.567.561	13.431.110	- 1.863.549
20 Investimenti in gestione	535.460.663	533.405.173	2.055.490
20-a) Depositi bancari	3.609.849	18.862.788	- 15.252.939
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	227.213.337	232.062.477	- 4.849.140
20-d) Titoli di debito quotati	31.884.745	29.137.505	2.747.240
20-e) Titoli di capitale quotati	32.722.483	30.473.342	2.249.141
20-h) Quote di O.I.C.R.	238.803.132	221.136.570	17.666.562
20-l) Ratei e risconti attivi	1.126.563	1.688.547	- 561.984
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	100.554	43.944	56.610
40 Attivita' della gestione amministrativa	40.602	44.771	- 4.169
40-a) Cassa e depositi bancari	29	21	8
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	40.573	44.750	- 4.177
50 Crediti di imposta	240.704	120.525	120.179
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	564.678.267	547.546.593	17.131.674

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Passivita' della gestione previdenziale	15.786.542	2.368.410	13.418.132
10-a) Debiti della gestione previdenziale	15.786.542	2.368.410	13.418.132
40 Passivita' della gestione amministrativa	28.740	12.259	16.481
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	28.740	12.259	16.481
50 Debiti di imposta	2.161.241	1.776.114	385.127
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	17.976.523	4.156.783	13.819.740
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	546.701.744	543.389.810	3.311.934
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	2.689.229	2.300.300	388.929

Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	- 5.912.334	7.508.861	- 13.421.195
10-a) Contributi per le prestazioni	25.303.029	25.675.644	- 372.615
10-b) Anticipazioni	- 11.420.614	- 11.373.641	- 46.973
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 23.942.466	- 7.504.363	- 16.438.103
10-d) Trasformazioni in rendita	- 226.280	- 150.490	- 75.790
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.511.948	- 1.795.850	- 716.098
10-h) Altre uscite previdenziali	- 7.027.802	- 25.558.002	- 18.530.200
10-i) Altre entrate previdenziali	13.913.747	28.215.563	- 14.301.816
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	442.735	- 820.106	1.262.841
20-a) Dividendi ed interessi	81.815	97	- 81.718
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	343.008	- 830.532	- 1.173.540
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	17.912	10.329	- 7.583
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.137.887	12.184.503	- 1.046.616
30-a) Dividendi e interessi	4.437.048	5.294.435	- 857.387
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.700.839	6.890.068	- 189.229
40 Oneri di gestione	- 188.449	- 387.897	199.448
40-c) Polizza assicurativa	- 174.872	- 376.778	- 201.906
40-d) Contributo di vigilanza	- 13.577	- 11.119	- 2.458
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.392.173	10.976.500	415.673
60 Saldo della gestione amministrativa	- 6.664	4.481	- 11.145
60-c) Spese generali ed amministrative	- 3.266	- 246	- 3.020
60-g) Oneri e proventi diversi	- 3.398	4.727	- 8.125
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.473.175	18.489.842	- 13.016.667
80 Imposta sostitutiva	- 2.161.241	- 1.776.114	- 385.127
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.311.934	16.713.728	- 13.401.794

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA ATTIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	32.667.784,907		543.389.810
a) Quote emesse	2.349.373,824	39.216.776	0
b) Quote annullate	-2.690.558,729	-45.129.110	0
c) Variazione del valore quota	0	9.224.268	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	0		3.311.934
Quote in essere alla fine dell'esercizio	32.326.600,002		546.701.744

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2016 era pari ad euro 16,634.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2017 era pari ad euro 16,912.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro -5.912.334, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti **€ 28.936.298**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali **€ 17.368.737**

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 **€ 11.567.561**

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

20 - Investimenti in gestione **€ 535.460.663**

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 **€ 3.609.849**

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 **€ 227.213.337**

d) Titoli di debito quotati **€ 31.884.745**

e) Titoli di capitale quotati **€ 32.722.483**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 238.803.132**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 530.623.697 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 564.678.267:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	28.249.533	5,00
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	17.038.814	3,02
BNPPEASY JPM GBI EMU-I CAP	LU1291093273	I.G - OICVM UE	15.921.061	2,82
EUROFUNDLUX-EURO CASH-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	9.849.121	1,74
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	9.511.103	1,68
GENERALI INV-EURO BOND-BX	LU0145476148	I.G - OICVM UE	9.279.045	1,64
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	9.211.828	1,63
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.197.696	1,63
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	8.435.945	1,49
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	8.378.775	1,48
ISHARES MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	8.318.308	1,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.160.746	1,45
AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	FR0010655696	I.G - OICVM UE	7.917.251	1,40
BUNDESOBLIGATION 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.899.764	1,40
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2018 ZERO COUPON	IT0005245326	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.887.738	1,40
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.667.754	1,36
CARMIGNAC PF UNC GB-F EUR AC	LU0992630599	I.G - OICVM UE	7.320.316	1,30
OBRIGACOES DO TESOIRO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.058.641	1,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.014.633	1,24
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	6.791.705	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.720.208	1,19
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	6.576.551	1,16
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.462.392	1,14
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.461.114	1,14
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	6.453.955	1,14
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	6.177.500	1,09
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	6.068.214	1,07
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.957.382	1,06
IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8	IE00BJ38CQ36	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.863.246	1,04
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2020 FLOATING	XS0449594455	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.654.957	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.623.934	1,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.563.132	0,99
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.559.501	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.512.339	0,98

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
01/06/2027 2,2				
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027 1,5	ES00000128P8	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.124.480	0,91
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2022 ,375	XS1271698612	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.062.048	0,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.861.306	0,86
BUNDES OblIGATION 09/04/2021 0	DE0001141737	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.786.740	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.515.683	0,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.506.002	0,80
VONTOBEL-GLB CORP BD MY-HI H	LU1395537050	I.G - OICVM UE	4.307.283	0,76
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES00000128O1	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.220.587	0,75
BELGIUM KINGDOM 22/06/2027 ,8	BE0000341504	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.038.759	0,72
BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.983.923	0,71
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2018 ZERO COUPON	IT0005253106	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.942.319	0,70
BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2018 ZERO COUPON	IT0005241770	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.938.142	0,70
BUNDES OblIGATION 08/04/2022 0	DE0001141752	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.511.031	0,62
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2031 ,75	FI4000148630	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.455.229	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.337.602	0,59
BUONI ORDINARI DEL TES 12/01/2018 ZERO COUPON	IT0005239030	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.287.744	0,58
Altri			177.980.617	31,52
Totale			530.623.697	93,96

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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
NORDEN	FR0000299356	VENDITA A CONTANTI	12/12/2017	01/03/2018	170	33.852
NORDEN SMALL	FR0011474980	VENDITA A CONTANTI	12/12/2017	01/03/2018	186	34.325
Totale						68.177

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	77.812.286	149.401.051	-	-	227.213.337
Titoli di Debito quotati	9.325.568	19.939.110	2.620.067	-	31.884.745
Titoli di Capitale quotati	1.976.097	17.620.690	13.125.696	-	32.722.483
Quote di OICR	1.069.707	237.733.425	-	-	238.803.132
Depositi bancari	3.609.849	-	-	-	3.609.849
Totale	93.793.507	424.694.276	15.745.763	-	534.233.546

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	227.213.337	30.254.410	252.701.654	2.970.843	513.140.244
USD	-	1.630.335	11.466.756	396.588	13.493.679
GBP	-	-	4.900.637	25.738	4.926.375
CHF	-	-	1.627.945	58.054	1.685.999
SEK	-	-	385.948	72.925	458.873
DKK	-	-	94.642	296	94.938
NOK	-	-	46.198	4.690	50.888
CAD	-	-	301.835	80.715	382.550
Totale	227.213.337	31.884.745	271.525.615	3.609.849	534.233.546

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,044	6,014	0,000	0,000
Titoli di Debito quotati	5,000	3,788	4,338	0,000

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

Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Linea Attiva
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	716
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD	962.938
% su Attivo Netto		0,18%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore euro
Titoli di Stato	-254.137.537	242.307.320	-11.830.217	496.444.857
Titoli di Debito quotati	-26.668.272	18.987.943	-7.680.329	45.656.215
Titoli di Capitale quotati	-2.760.034	1.920.005	-840.029	4.680.039
Quote di OICR	-130.815.619	118.971.985	-11.843.634	249.787.604
Totali	-414.381.462	382.187.253	-32.194.209	796.568.715

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	496.444.857	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	45.656.215	0,000
Titoli di Capitale quotati	176	-	176	4.680.039	0,004
Quote di OICR	-	-	-	249.787.604	0,000
Totale	176	-	176	796.568.715	0,004

l) Ratei e risconti attivi € 1.126.563

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 € 100.554

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

Descrizione	Importo
Dividendi maturati e non ancora incassati	32.377
Crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate	68.177
Totale	100.554

40 – Attività della gestione amministrativa € 40.602

a) Cassa e depositi bancari € 29

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 40.573

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

50 – Crediti di imposta € 240.704

La voce 50 si riferisce al credito di imposta sostitutiva generato dal maggior versamento di imposta sostitutiva in data 16.02.2017. Tale importo è stato recuperato con il versamento del 16.02.2018.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 15.786.542

a) Debiti della gestione previdenziale € 15.786.542

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2017
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	9.112.475
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	3.421.060
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.416.172
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	724.547
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	382.583
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	267.775
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	12.624
Erario ritenute su redditi da capitale	449.015
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	235
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	56
Totali	15.786.542

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 28.740

b) Altre passività della gestione amministrativa € 28.740

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

50 – Debiti di imposta € 2.161.241

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

Conti d'ordine € 2.689.229

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 euro 5.000.000. Alla Linea Attiva sono state assegnate cinque quote per un valore di euro 2.500.000. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari ad euro 2.221.250.

In data 30.11.2015 il Fondo ha sottoscritto anche 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Alla Linea Attiva, sulla base del patrimonio al 31.12.2016, sono state assegnate 39,00 quote per un valore di euro 1.849.060. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari ad euro 467.979.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -5.912.334

a) Contributi per le prestazioni**€ 25.303.029**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	25.244.793
Trasferimenti in ingresso	58.236
Totale	25.303.029

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2017	5.787.104	6.298.868	13.158.821	25.244.793

b) Anticipazioni**€ -11.420.614**

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**€ -23.942.466**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	13.658.365
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	6.422.114
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	2.008.832
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.805.580
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	47.575
Totale	23.942.466

d) Trasformazioni in rendita**€ -226.280**

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**€ -2.511.948**

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

h) Altre uscite previdenziali**€ -7.027.802**

La voce è composta dall'importo degli *switch out* effettuati nel mese di gennaio per euro 7.027.802.

i) Altre entrate previdenziali**€ 13.913.747**

La voce è composta dall'importo degli *switch in* effettuati nel mese di gennaio per euro 13.913.747.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta**€ 442.735****a) Dividendi ed interessi****€ 81.815**

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

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ 343.008**

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

d) Sopravvenienze e insussistenze **€ 17.912**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 11.137.887**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.654.584	-1.162.944
Titoli di Debito quotati	496.649	490.329
Titoli di Capitale quotati	798.828	2.172.119
Quote di OICR	505.295	5.268.464
Depositi bancari	-18.308	-72.256
Commissioni di retrocessione	-	909
Altri costi	-	-3.669
Altri ricavi	-	7.887
Totale	4.437.048	6.700.839

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

40 - Oneri di gestione **€ -188.449**

c) Polizza assicurativa **€ -174.872**

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

d) Contributo di vigilanza **€ -13.577**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -6.664**

c) Spese generali ed amministrative **€ -3.266**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ -3.398**

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

80 - Imposta sostitutiva**€ -2.161.241**

Rappresenta il costo per imposta sostitutiva calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

3.3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA BILANCIATA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10	Investimenti diretti	8.140.526	3.271.125	4.869.401
	10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	5.737.160	377.186	5.359.974
	10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	2.403.366	2.893.939	- 490.573
20	Investimenti in gestione	240.320.095	233.848.083	6.472.012
	20-a) Depositi bancari	2.113.627	7.993.931	- 5.880.304
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	71.418.903	71.125.370	293.533
	20-d) Titoli di debito quotati	13.217.021	11.600.065	1.616.956
	20-e) Titoli di capitale quotati	29.237.357	23.782.212	5.455.145
	20-h) Quote di O.I.C.R.	123.908.501	118.808.177	5.100.324
	20-l) Ratei e risconti attivi	351.188	501.798	- 150.610
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	73.498	36.530	36.968
40	Attivita' della gestione amministrativa	17.413	24.407	- 6.994
	40-a) Cassa e depositi bancari	12	9	3
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	17.401	24.398	- 6.997
50	Crediti di imposta	60.188	28.053	32.135
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		248.538.222	237.171.668	11.366.554

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10	Passivita' della gestione previdenziale	4.017.143	1.045.507	2.971.636
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.017.143	1.045.507	2.971.636
40	Passivita' della gestione amministrativa	12.319	5.204	7.115
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	12.319	5.204	7.115
50	Debiti di imposta	1.626.319	974.021	652.298
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.655.781	2.024.732	3.631.049
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	242.882.441	235.146.936	7.735.505
CONTI D'ORDINE				
	Impegni per sottoscrizione investimenti	1.092.491	922.948	169.543

Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	1.013.855	5.904.502	- 4.890.647
10-a) Contributi per le prestazioni	12.578.674	12.463.046	115.628
10-b) Anticipazioni	- 4.194.967	- 5.575.363	1.380.396
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 6.761.710	- 2.124.586	- 4.637.124
10-d) Trasformazioni in rendita	- 253.367	-	- 253.367
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.208.587	- 393.475	- 815.112
10-h) Altre uscite previdenziali	- 5.970.543	- 15.117.477	9.146.934
10-i) Altre entrate previdenziali	6.824.355	16.652.357	- 9.828.002
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	117.454	- 136.763	254.217
20-a) Dividendi ed interessi	35.663	41	35.622
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	71.647	- 143.014	214.661
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	10.144	6.210	3.934
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.326.426	5.781.846	2.544.580
30-a) Dividendi e interessi	1.924.230	2.216.988	- 292.758
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.402.196	3.564.858	2.837.338
40 Oneri di gestione	- 81.513	- 165.981	84.468
40-c) Polizza assicurativa	- 74.999	- 160.886	85.887
40-d) Contributo di vigilanza	- 6.514	- 5.095	- 1.419
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	8.362.367	5.479.102	2.883.265
60 Saldo della gestione amministrativa	- 14.398	1.802	- 16.200
60-c) Spese generali ed amministrative	- 1.401	- 104	- 1.297
60-g) Oneri e proventi diversi	- 12.997	1.906	- 14.903
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	9.361.824	11.385.406	- 2.023.582
80 Imposta sostitutiva	- 1.626.319	- 974.021	- 652.298
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.735.505	10.411.385	- 2.675.880

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA BILANCIATA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	17.179.245,627		235.146.936
a) Quote emesse	1.414.033,382	19.403.029	0
b) Quote annullate	-1.337.607,252	-18.389.174	0
c) Variazione del valore quota		6.721.650	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			7.735.505
Quote in essere alla fine dell'esercizio	17.255.671,757		242.882.441

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2016 era pari ad euro 13,688.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2017 era pari ad euro 14,076.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro 1.013.855, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti **€ 8.140.526**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali **€ 5.737.160**

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 **€ 2.403.366**

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

20 - Investimenti in gestione **€ 240.320.095**

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 **€ 2.113.627**

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 **€ 71.418.903**

d) Titoli di debito quotati **€ 13.217.021**

e) Titoli di capitale quotati **€ 29.237.357**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 123.908.501**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 237.781.783 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 248.538.222:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	11.546.574	4,65
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	8.569.039	3,45
AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	FR0010655696	I.G - OICVM UE	7.133.049	2,87
ISHARES MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	6.253.905	2,52
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	5.814.799	2,34
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	5.194.792	2,09
BNPPEASY JPM GBI EMU-I CAP	LU1291093273	I.G - OICVM UE	4.854.095	1,95
EUROFUNDLUX-EURO CASH-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	4.025.643	1,62
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.715.028	1,49
CARMIGNAC PF UNC GB-F EUR AC	LU0992630599	I.G - OICVM UE	3.279.879	1,32
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2018 ZERO COUPON	IT0005245326	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.224.024	1,30
GENERALI INV-EURO BOND-BX	LU0145476148	I.G - OICVM UE	2.828.998	1,14
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	2.808.504	1,13
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.804.038	1,13
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	2.757.582	1,11
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	2.688.049	1,08
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	2.554.523	1,03
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	2.537.983	1,02
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	2.489.658	1,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.488.020	1,00
ISHARES MSCI EM	IE00B0M63177	I.G - OICVM UE	2.468.006	0,99
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	2.220.120	0,89
AZ FUND 1-IT TREN-A-AZ FUND	LU0107991985	I.G - OICVM UE	2.216.274	0,89
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	2.182.878	0,88
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	2.178.861	0,88
ISHARES MSCI EM ASIA ACC	IE00B5L8K969	I.G - OICVM UE	2.176.321	0,88
ISHARES MSCI JAPAN ACC	IE00B53QDK08	I.G - OICVM UE	2.160.959	0,87
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.152.858	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.138.683	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.048.543	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.009.323	0,81
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.969.316	0,79
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.969.223	0,79
VONTOBEL-GLB CORP BD MY-HI H	LU1395537050	I.G - OICVM UE	1.929.885	0,78

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
RAIFFEISEN SW BV 16/09/2019 ZERO COUPON	CH0393781387	I.G - TDebito Q UE	1.886.946	0,76
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	1.883.400	0,76
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.816.981	0,73
IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8	IE00BJ38CQ36	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.787.132	0,72
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2020 FLOATING	XS0449594455	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.724.245	0,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT'	1.714.812	0,69
SG ISSUER 31/05/2018 ZERO COUPON	XS1586086776	I.G - TDebito Q UE	1.706.148	0,69
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.696.750	0,68
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.695.357	0,68
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	1.669.503	0,67
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2018 ZERO COUPON	IT0005253106	I.G - TStato Org.Int Q IT'	1.610.991	0,65
BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2018 ZERO COUPON	IT0005241770	I.G - TStato Org.Int Q IT'	1.609.467	0,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027 1,5	ES00000128P8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.562.464	0,63
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2022 ,375	XS1271698612	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.542.671	0,62
RAIFFEISEN SW BV 14/06/2019 ZERO COUPON	CH0393781395	I.G - TDebito Q UE	1.533.978	0,62
BEST BRANDS PACIFIC COLLE-L	IE0005372309	I.G - OICVM UE	1.508.639	0,61
Altri			93.442.867	37,60
Totale			237.781.783	95,69

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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
NORDEN	FR0000299356	VENDITA A CONTANTI	12/12/2017	01/03/2018	116	23.196
NORDEN SMALL	FR0011474980	VENDITA A CONTANTI	12/12/2017	01/03/2018	128	23.655
Totale						46.851

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	25.880.106	45.538.797	-	-	71.418.903
Titoli di Debito quotati	2.779.025	9.509.086	928.910	-	13.217.021
Titoli di Capitale quotati	2.343.082	16.061.564	10.832.711	-	29.237.357
Quote di OICR	1.373.846	122.534.655	-	-	123.908.501
Depositi bancari	2.113.627	-	-	-	2.113.627
Totale	34.489.686	193.644.102	11.761.621	-	239.895.409

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	71.418.903	11.683.043	138.300.421	1.413.596	222.815.963
USD	-	1.533.978	9.546.911	378.114	11.459.003
GBP	-	-	3.484.982	180.838	3.665.820
CHF	-	-	1.172.677	18.246	1.190.923
SEK	-	-	285.129	47.697	332.826
DKK	-	-	58.241	363	58.604
NOK	-	-	29.587	2.908	32.495
CAD	-	-	267.910	71.865	339.775
Totale	71.418.903	13.217.021	153.145.858	2.113.627	239.895.409

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,260	6,285	-	-
Titoli di Debito quotati	5,094	2,814	4,268	-

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

Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Linea Bilanciata
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	634
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD	542.744
% su Attivo Netto		0,22%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore euro
Titoli di Stato	-116.989.077	110.228.290	-6.760.787	227.217.367
Titoli di Debito quotati	-16.239.708	12.822.021	-3.417.687	29.061.729
Titoli di Capitale quotati	-6.270.285	1.499.550	-4.770.735	7.769.835

Quote di OICR	-69.049.123	69.497.963	448.840	138.547.086
Totali	-208.548.193	194.047.824	-14.500.369	402.596.017

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi **€ 351.188**

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 **€ 73.498**

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	26.647
Crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate	46.851
Totale	73.498

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 17.413**

a) Cassa e depositi bancari **€ 12**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 17.401**

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

50 – Crediti di imposta **€ 60.188**

La voce 50 si riferisce al credito di imposta sostitutiva generato dal maggior versamento di imposta sostitutiva in data 16.02.2017. Tale importo è stato recuperato con il versamento del 16.02.2018.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 4.017.143**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 4.017.143**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2017
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	1.825.537
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	988.081
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	841.580
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	152.465
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	62.045
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	26.566
Erario ritenute su redditi da capitale	120.756
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	113
Totali	4.017.143

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 12.319

b) Altre passività della gestione amministrativa € 12.319

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

50 – Debiti di imposta € 1.626.319

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

Conti d'ordine € 1.092.491

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 euro 5.000.000. Alla Linea Bilanciata sono state assegnate due quote per un valore di euro 1.000.000. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari ad euro 888.500.

In data 30.11.2015 il Fondo ha sottoscritto anche 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Alla Linea Bilanciata, sulla base del patrimonio al 31.12.2016, sono state assegnate 17,00 quote per un valore di euro 806.000. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari ad euro 203.991.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 1.013.855

a) Contributi per le prestazioni € 12.578.674

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	12.524.531
Trasferimenti in ingresso	54.143
Totale	12.578.674

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2017	2.787.201	3.250.800	6.486.530	12.524.531

b) Anticipazioni **€ -4.194.967**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -6.761.710**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	3.153.390
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	2.594.312
Trasferimento posizione individuale in uscita	709.739
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	304.269
Totale	6.761.710

d) Trasformazioni in rendita **€ -253.367**

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 **€ -1.208.587**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -5.970.543**

La voce rappresenta l'importo degli *switch out* effettuati nel mese di gennaio per euro 5.970.543.

i) Altre entrate previdenziali **€ 6.824.355**

La voce è composta dall'importo degli *switch in* effettuati nel mese di gennaio per euro 6.824.355.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 117.454**

a) Dividendi ed interessi **€ 35.663**

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

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ 71.647**

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

d) Sopravvenienze e insussistenze **€ 10.144**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 8.326.426**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	812.864	-290.935
Titoli di Debito quotati	163.968	360.535
Titoli di Capitale quotati	600.810	1.717.742
Quote di OICR	354.355	4.671.317
Depositi bancari	-7.767	-59.226
Commissioni di retrocessione	-	846
Altri costi	-	-3.459
Altri ricavi	-	5.376
Totale	1.924.230	6.402.196

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

40 - Oneri di gestione **€ -81.513**

c) Polizza assicurativa **€ -74.999**

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

d) Contributo di vigilanza **€ -6.514**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -14.398**

c) Spese generali ed amministrative **€ -1.401**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ -12.997**

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

80 - Imposta sostitutiva

€ -1.626.139

Rappresenta il costo per imposta sostitutiva calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

3.3.5 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA DINAMICA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Investimenti diretti	11.876.489	4.788.187	7.088.302
10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	7.997.507	225.312	7.772.195
10-c) Quote di fondi immobiliari chiusi	3.878.982	4.562.875	- 683.893
20 Investimenti in gestione	262.626.051	255.600.898	7.025.153
20-a) Depositi bancari	1.991.805	9.472.163	- 7.480.358
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	50.834.788	48.225.820	2.608.968
20-d) Titoli di debito quotati	14.952.511	12.602.829	2.349.682
20-e) Titoli di capitale quotati	47.557.505	39.752.266	7.805.239
20-h) Quote di O.I.C.R.	146.901.785	145.107.944	1.793.841
20-l) Ratei e risconti attivi	270.529	380.733	- 110.204
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	117.128	59.143	57.985
40 Attivita' della gestione amministrativa	18.741	20.733	- 1.992
40-a) Cassa e depositi bancari	13	9	4
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	18.728	20.724	- 1.996
50 Crediti di imposta	76.402	26.660	49.742
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	274.597.683	260.436.478	14.161.205

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Passivita' della gestione previdenziale	4.634.927	1.323.061	3.311.866
10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.634.927	1.323.061	3.311.866
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	715.443	- 715.443
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	715.443	- 715.443
40 Passivita' della gestione amministrativa	13.261	5.578	7.683
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	13.261	5.578	7.683
50 Debiti di imposta	2.505.648	1.302.471	1.203.177
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	7.153.836	3.346.553	3.807.283
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	267.443.847	257.089.925	10.353.922
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	1.104.490	924.715	179.775

Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	125.710	5.211.976	- 5.086.266
10-a) Contributi per le prestazioni	16.534.393	16.288.626	245.767
10-b) Anticipazioni	- 6.624.101	- 7.148.392	524.291
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 6.602.532	- 2.521.103	4.081.429
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 96.680	- 67.473	29.207
10-h) Altre uscite previdenziali	- 6.858.147	- 13.835.036	6.976.889
10-i) Altre entrate previdenziali	3.772.777	12.495.354	- 8.722.577
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	185.903	- 204.115	390.018
20-a) Dividendi ed interessi	37.760	45	37.715
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	135.003	- 214.574	349.577
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	13.140	10.414	2.726
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.642.286	7.395.056	5.247.230
30-a) Dividendi e interessi	2.227.638	2.357.824	- 130.186
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.414.648	5.037.232	5.377.416
40 Oneri di gestione	- 89.110	- 179.669	90.559
40-c) Polizza assicurativa	- 80.717	- 173.157	92.440
40-d) Contributo di vigilanza	- 8.393	- 6.512	1.881
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	12.739.079	7.011.272	5.727.807
60 Saldo della gestione amministrativa	- 5.219	1.774	- 6.993
60-c) Spese generali ed amministrative	- 1.507	- 111	- 1.396
60-g) Oneri e proventi diversi	- 3.712	1.885	- 5.597
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	12.859.570	12.225.022	634.548
80 Imposta sostitutiva	- 2.505.648	- 1.302.471	- 1.203.177
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	10.353.922	10.922.551	- 568.629

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA DINAMICA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	14.067.595,767		257.089.925
a) Quote emesse	1.089.997,315	20.307.170	0
b) Quote annullate	-1.084.454,881	-20.181.460	0
c) Variazione del valore quota		10.228.212	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			10.353.922
Quote in essere alla fine dell'esercizio	14.073.138,201		267.443.847

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2016 era pari ad euro 18,275.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2017 era pari ad euro 19,004.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro 125.710, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti **€ 11.876.489**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali **€ 7.997.507**

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

c) Quote di fondi immobiliari chiusi **€ 3.878.982**

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

20 - Investimenti in gestione **€ 262.626.051**

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 **€ 1.991.805**

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 **€ 50.834.788**

d) Titoli di debito quotati **€ 14.952.511**

e) Titoli di capitale quotati **€ 47.557.505**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 146.901.785**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 260.246.589 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 274.597.683:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	14.081.282	5,13
ISHARES MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	12.335.248	4,49
AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	FR0010655696	I.G - OICVM UE	10.078.196	3,67
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	9.555.610	3,48
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	4.721.848	1,72
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	4.139.092	1,51
ISHARES MSCI EM	IE00B0M63177	I.G - OICVM UE	4.024.919	1,47
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	3.935.858	1,43
BNPPEASY JPM GBI EMU-I CAP	LU1291093273	I.G - OICVM UE	3.677.722	1,34
AZ FUND 1-IT TREN-A-AZ FUND	LU0107991985	I.G - OICVM UE	3.642.080	1,33
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	3.587.220	1,31
CARMIGNAC PF UNC GB-F EUR AC	LU0992630599	I.G - OICVM UE	3.578.103	1,30
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	3.553.401	1,29
ISHARES MSCI EM ASIA ACC	IE00B5L8K969	I.G - OICVM UE	3.549.122	1,29
ISHARES MSCI JAPAN ACC	IE00B53QDK08	I.G - OICVM UE	3.524.154	1,28
RAIFFEISEN SW BV 16/09/2019 ZERO COUPON	CH0393781387	I.G - TDebito Q UE	3.012.081	1,10
SG ISSUER 31/05/2018 ZERO COUPON	XS1586086776	I.G - TDebito Q UE	2.775.060	1,01
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	2.744.915	1,00
BEST BRANDS PACIFIC COLLE-L	IE0005372309	I.G - OICVM UE	2.460.341	0,90
RAIFFEISEN SW BV 14/06/2019 ZERO COUPON	CH0393781395	I.G - TDebito Q UE	2.448.514	0,89
GENERALI INV-EURO BOND-BX	LU0145476148	I.G - OICVM UE	2.143.416	0,78
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	2.127.889	0,77
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.125.393	0,77
VONTOBEL-GLB CORP BD MY-HI H	LU1395537050	I.G - OICVM UE	2.105.360	0,77
GLOBERSEL PACTUM NAT RES-BA	LU0710780353	I.G - OICVM UE	2.014.227	0,73
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	1.935.441	0,70
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	1.885.550	0,69
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.885.396	0,69
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.871.621	0,68
BUNDESOBLIGATION 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.824.660	0,66
MULTIPARTNER SICAV-CALIBER-C	LU1397720910	I.G - OICVM UE	1.813.432	0,66
VONTOBEL-GLOBAL EQUITY-HI	LU0368555768	I.G - OICVM UE	1.771.108	0,64
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.770.853	0,64
EURIZON FUND-BOND HI YLD-Z	LU0335991534	I.G - OICVM UE	1.684.126	0,61
EUROFUNDLUX-EURO CASH-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	1.646.241	0,60
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.630.920	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.621.210	0,59

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
VONTOBEL FD-GLB BD-HIHD	LU1246874629	I.G - OICVM UE	1.584.438	0,58
AZ FUND 1-DIVIDEND PREMIUM-A	LU0499090636	I.G - OICVM UE	1.577.043	0,57
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.571.626	0,57
ISHARES MSCI CANADA ACC	IE00B52SF786	I.G - OICVM UE	1.558.386	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.552.082	0,57
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	1.518.034	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.492.835	0,54
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.492.018	0,54
4AIM SICAF SPA	IT0005204729	I.G - OICVM IT	1.476.000	0,54
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.464.592	0,53
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	1.426.961	0,52
PVE CREDIT VALUE FUND-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	1.422.696	0,52
NORDEN SMALL	FR0011474980	I.G - OICVM UE	1.387.624	0,51
Altri			107.440.645	39,13
Totale			260.246.589	94,75

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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
NORDEN	FR0000299356	VENDITA A CONTANTI	12/12/2017	01/03/2018	180	35.810
NORDEN SMALL	FR0011474980	VENDITA A CONTANTI	12/12/2017	01/03/2018	198	36.537
Totale						72.347

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	16.315.322	34.519.466	-	-	50.834.788
Titoli di Debito quotati	2.316.975	11.923.665	711.871	-	14.952.511
Titoli di Capitale quotati	3.687.476	25.945.438	17.924.591	-	47.557.505
Quote di OICR	2.193.323	144.708.462	-	-	146.901.785
Depositi bancari	1.991.805	-	-	-	1.991.805
Totale	26.504.901	217.097.031	18.636.462	-	262.238.394

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	50.834.788	12.503.997	169.797.073	1.115.364	234.251.222
USD	-	2.448.514	15.668.951	572.931	18.690.396
GBP	-	-	5.923.931	101.800	6.025.731
CHF	-	-	1.989.355	36.276	2.025.631

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
SEK	-	-	485.738	70.153	555.891
DKK	-	-	101.922	298	102.220
NOK	-	-	50.624	5.121	55.745
CAD	-	-	441.696	89.862	531.558
Totale	50.834.788	14.952.511	194.459.290	1.991.805	262.238.394

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,592	6,015	0,000	0,000
Titoli di Debito quotati	5,077	2,263	4,220	0,000

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

Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Linea Dinamica
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	1.014
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD	711.396
% su Attivo Netto		0,27%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore euro
Titoli di Stato	-61.344.384	57.026.702	-4.317.682	118.371.086
Titoli di Debito quotati	-20.350.950	18.060.390	-2.290.560	38.411.340
Titoli di Capitale quotati	-9.183.573	2.566.722	-6.616.851	11.750.295
Quote di OICR	-83.871.315	90.719.634	6.848.319	174.590.949
Totali	-174.750.222	168.373.448	-6.376.774	343.123.670

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	118.371.085	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	38.411.339	0,000
Titoli di Capitale quotati	248	-	248	11.750.295	0,002
Quote di OICR	-	-	-	174.590.949	0,000
Totale	248	-	248	343.123.668	0,002

1) Ratei e risconti attivi

€ 270.529

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

€ 117.128

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	44.781
Crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate	72.347
Totale	117.128

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 18.741

a) Cassa e depositi bancari

€ 13

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 18.728

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

50 – Crediti di imposta

€ 76.402

La voce 50 si riferisce al credito di imposta sostitutiva generato dal maggior versamento di imposta sostitutiva in data 16.02.2017. Tale importo è stato recuperato con il versamento del 16.02.2018.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 4.634.927

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 4.634.927

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2017
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.612.110
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	1.497.386
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.042.063
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	190.033
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	44.903
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	2.961
Erario ritenute su redditi da capitale	244.772
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	476
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	223
Totali	4.634.927

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

20 – Passività della gestione finanziaria € -

d) Altre passività della gestione finanziaria € -

Nulla da segnalare.

40 – Passività della gestione amministrativa € 13.261

b) Altre passività della gestione amministrativa € 13.261

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

50 – Debiti di imposta € 2.505.648

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

Conti d'ordine € 1.104.490

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 euro 5.000.000. Alla Linea Dinamica sono state assegnate due quote per un valore di euro 1.000.000. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari ad euro 888.500.

In data 30.11.2015 il Fondo ha sottoscritto anche 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Alla Linea Dinamica, sulla base del patrimonio al 31.12.2016, sono state assegnate 18,00 quote per un valore di euro 853.412. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari ad euro 215.990.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 125.710

a) Contributi per le prestazioni**€ 16.534.393**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	16.317.462
Trasferimenti in ingresso	216.931
Totale	16.534.393

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2017	3.535.233	4.289.665	8.492.564	16.317.462

b) Anticipazioni**€ -6.624.101**

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

c) Trasferimenti e riscatti**€ -6.602.532**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	2.725.423
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	2.298.872
Trasferimento posizione ind.le in uscita	1.286.968
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	291.269
Totale	6.602.532

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -96.680**

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

h) Altre uscite previdenziali**€ -6.858.147**

La voce rappresenta l'importo degli *switch out* effettuati nel mese di gennaio per € 6.858.113 e dalle altre uscite previdenziali per euro 34.

i) Altre entrate previdenziali**€ 3.772.777**

La voce è composta dall'importo degli *switch in* effettuati nel mese di gennaio per € 3.763.802 e dalle sopravvenienze attive previdenziali per euro 8.975.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta**€ 185.903****a) Dividendi ed interessi****€ 37.760**

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

c) Plusvalenze e minusvalenze**€ 135.003**

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

d) Sopravvenienze e insussistenze **€ 13.140**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 12.642.286**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	595.724	-140.085
Titoli di Debito quotati	114.236	571.257
Titoli di Capitale quotati	1.006.626	2.817.788
Quote di OICR	520.115	7.254.892
Depositi bancari	-9.063	-94.533
Commissioni di retrocessione	-	1.345
Altri costi	-	-4.084
Altri ricavi	-	8.068
Totale	2.227.638	10.414.648

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

40 - Oneri di gestione **€ -89.110**

c) Polizza assicurativa **€ -80.717**

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

d) Contributo di vigilanza **€ -8.393**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -5.219**

c) Spese generali ed amministrative **€ -1.507**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ -3.712**

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

80 - Imposta sostitutiva

€ -2.505.648

Rappresenta il costo per imposta sostitutiva calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

3.3.6 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – LINEA GARANTITA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Investimenti diretti	72.448	27.460	44.988
10-a) Depositi bancari e crediti previdenziali	72.448	27.460	44.988
20 Investimenti in gestione	4.786.221	4.471.412	314.809
20-p) Polizza assicurativa garantita	4.786.221	4.471.412	314.809
40 Attivita' della gestione amministrativa	7.640	350	7.290
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	7.640	350	7.290
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.866.309	4.499.222	367.087

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Passivita' della gestione previdenziale	149.704	76.756	72.948
10-a) Debiti della gestione previdenziale	149.704	76.756	72.948
40 Passivita' della gestione amministrativa	229	1.951	- 1.722
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	229	1.951	- 1.722
50 Debiti di imposta	15.902	20.957	- 5.055
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	165.835	99.664	66.171
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	4.700.474	4.399.558	300.916
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	208.599	343.530	- 134.931
10-a) Contributi per le prestazioni	572.594	608.857	- 36.263
10-b) Anticipazioni	- 65.352	- 84.265	- 18.913
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 276.289	- 95.290	- 180.999
10-d) Trasformazioni in rendita	- 3.858	-	- 3.858
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 11.180	- 29.421	- 18.241
10-h) Altre uscite previdenziali	- 7.316	- 56.351	- 49.035
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	11	- 11
20-d) Sopravvenienze e insussistenze	-	11	- 11
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	109.949	100.181	9.768
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	109.949	100.181	9.768
40 Oneri di gestione	- 1.707	- 3.178	- 1.471
40-c) Polizza assicurativa	- 1.396	- 2.921	- 1.525
40-d) Contributo di vigilanza	- 311	- 257	- 54
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	108.242	97.014	11.228
60 Saldo della gestione amministrativa	- 23	34	- 57
60-c) Spese generali ed amministrative	- 26	- 2	- 24
60-g) Oneri e proventi diversi	3	36	- 33
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	316.818	440.578	- 123.760
80 Imposta sostitutiva	- 15.902	- 20.957	- 5.055
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	300.916	419.621	- 118.705

Nota Integrativa - fase di accumulo – LINEA GARANTITA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	345.955,549		4.399.558
a) Quote emesse	44.569,669	572.594	
b) Quote annullate	-28.271,512	-363.995	
c) Variazione del valore quota		92.317	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			300.916
Quote in essere alla fine dell'esercizio	362.253,706		4.700.474

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2016 era pari ad euro 12,717.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2017 era pari ad euro 12,976.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro 208.599, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti **€ 72.448**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali **€ 72.448**

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

20 - Investimenti in gestione **€ 4.786.221**

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 **€ 4.786.221**

La voce corrisponde alle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2017, rivalutate per il 2017 al rendimento minimo garantito, al netto dell'Imposta Sostitutiva maturata nell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 7.640**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 7.640**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 149.704**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 149.704**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2017
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	61.150
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	27.690
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	6.475
Debiti verso Gestori	41.187
Erario ritenute su redditi da capitale	13.202
Totali	149.704

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

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 229**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 229**

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

50 – Debiti di imposta **€ 15.902**

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 **€ 208.599**

a) Contributi per le prestazioni **€ 572.594**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	572.594
Trasferimenti in ingresso	-
Totale	572.594

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2017	-	-	572.594	572.594

b) Anticipazioni **€ -65.352**

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 **€ -276.289**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	158.717
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	111.386
Trasferimento posizione individuale in uscita	6.186
Totale	276.289

d) Trasformazioni in rendita **€ -3.858**

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 **€ -11.180**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -7.316**

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

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 109.949**

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ 109.949**

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

40 - Oneri di gestione **€ -1.707**

c) Polizza assicurativa **€ -1.396**

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

d) Contributo di vigilanza **€ -311**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -23**

c) Spese generali ed amministrative **€ -26**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ 3**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ -15.902**

Rappresenta il costo per imposta sostitutiva 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 Unitaria del Collegio Sindacale

Signor Presidente, Signori Consiglieri,

Premessa

Il Collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg., c.c. sia quelle previste dall'art. 2409-bis, c.c.

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

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

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato 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 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31/12/2017, del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

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

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

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

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

La revisione legale comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio, nonché

la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Amministrazione. Il procedimento di revisione legale dei conti è stato svolto in modo coerente con la dimensione del Fondo e con il suo assetto organizzativo.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

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

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

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

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

Dato atto dell'ormai consolidata conoscenza che il collegio sindacale ha in merito al Fondo e per quanto concerne, la tipologia dell'attività svolta e 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.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2017 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Abbiamo pianificato e svolto la nostra attività nel periodo 20/03/2018-27/03/2018, al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio di esercizio non fosse viziato da errori nonché che fosse attendibile e completo. Nello svolgimento di questa attività si è tenuto conto che analogo adempimento viene svolto dalla 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-comma 4,c.c.; anche per l'anno 2017, in mancanza di norme specifiche per i cosiddetti "Fondi preesistenti", il bilancio è stato redatto in conformità allo schema approvato dalla COVIP per i fondi complementari di nuova istituzione;

- 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;
- il patrimonio in gestione delle Linee Prudente, Attiva, Bilanciata e Dinamica con decorrenza dal 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 è gestita con la sottoscrizione di apposite polizze stipulate con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA;
- 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 manifestatamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c..

B2) Osservazioni in ordine al bilancio

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 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.

È stato, quindi, esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale si osserva quanto segue:

- i conti d'ordine ammontano a € 5.642.447, così suddivisi: € 4.442.500 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 2017, risulta essere positivo per € 27.206.069 (margine della gestione finanziaria meno saldo gestione amministrativa e imposta sostitutiva); il saldo della gestione previdenziale ammonta a € - 43.960.124; tali valori originano la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di € - 16.754.055, che trova riscontro nei seguenti dati sintetici:

STATO PATRIMONIALE		ANNO 2017
Attività		
Investimenti diretti		64.960.701
Investimenti in gestione		1.369.132.159
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0
Attività della gestione amministrativa		110.422
Crediti di imposta		460.462
Totale attività		1.434.663.744
Passività		

Passività della gestione previdenziale	47.409.119
Passività della gestione finanziaria	0
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0
Passività della gestione amministrativa	72.958
Debiti d'imposta	6.527.906
Totale passività	54.009.983
Attivo netto destinato alle prestazioni	1.380.653.761
Totale a pareggio	1.434.663.744

CONTO ECONOMICO	ANNO 2017
Risultato della gestione finanziaria diretta	868.514
Risultato della gestione finanziaria indiretta	33.373.209
Oneri di gestione	-478.780
Margine della gestione finanziaria	33.762.943
Saldo della gestione previdenziale	-43.960.124
Saldo della gestione amministrativa	-28.968
Imposta sostitutiva	-6.527.906
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-16.754.055

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

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta il collegio esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31/12/2017 così come da Voi predisposto.

Siena, lì 28 Marzo 2018

Il Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale
Marco Pica

Sindaco effettivo
Alberto Cavalieri

Sindaco effettivo
Pascarella Vincenzo

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**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione complementare per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. divenuti tali dall'1.1.1991 (il Fondo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione complementare per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. divenuti tali dall'1.1.1991 è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi contabili descritti nella nota integrativa.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, la revisione contabile richiesta dall'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 è stata svolta dal Collegio dei Sindaci del Fondo Pensione complementare per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. divenuti tali dall'1.1.1991, ai sensi di quanto previsto dallo Statuto del Fondo.

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

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

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

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

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

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Fiore
Socio

Roma, 28 marzo 2018



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 2017

1. Nota metodologica

In base al contratto di collaborazione in essere, Etica SGR ha provveduto ad effettuare le attività di monitoraggio degli investimenti mobiliari al 31 dicembre 2017 delle 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 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 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 nel semestre precedente. Le segnalazioni in capo ad una Società riguardano criticità commesse dalla stessa, da Società partecipate per almeno il 20% (10% in alcuni settori quali oil&gas e mining) o da fornitori. Inoltre

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

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

Si precisa che l'analisi non 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 2.600 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 **7 titoli di imprese** (azioni e obbligazioni) e **23 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **41,28%**, rapportato ad un NAV del 100% che non comprende la liquidità, ovvero gli investimenti in valute. Gli investimenti in ETF, Sicav e Fondi, esclusi dall'analisi di Etica SGR, pesano per il **55,06%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **3,66%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**44,98**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.615 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (13,59);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**7,98**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi dei 91 Stati presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (6,70);
- ✓ 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 **360 titoli di imprese** (azioni e obbligazioni) e **50 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **48,96%**, 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 **45,09%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **5,95%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**35,90**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.615 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (13,59);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea (**8,08**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi dei 91 Stati presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (6,70);
- ✓ lo **0,518%** del patrimonio analizzato è investito in 12 società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
 - violazione delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
 - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.
- ✓ 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 **360 titoli di imprese** (azioni e obbligazioni) e **49 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **37,87%**, rapportato ad un NAV del 100% che non comprende la liquidità, ovvero gli investimenti in valute. Gli investimenti in ETF, Sicav e Fondi, esclusi dall'analisi di Etica SGR, pesano per il **56,73%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **5,40%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea (**34,54**), ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.615 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (13,59);

- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea **(8,08)**, ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi dei 91 Stati presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi **(6,70)**;
- ✓ lo **0,851%** del patrimonio analizzato è investito in **12** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
 - violazione delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
 - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.
- ✓ 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 **360 titoli di imprese** (azioni e obbligazioni) e **50 titoli di Stato**;
- ✓ la percentuale dei titoli degli emittenti coperti dall'analisi della responsabilità socio-ambientale condotta da Etica SGR ammonta al **42,16%**, 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 **52,26%**. La percentuale di emittenti non coperti dall'analisi, pertanto, è del **5,58%**;
- ✓ il punteggio medio delle imprese presenti nella Linea **(35,38)**, ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi delle 2.615 imprese presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (13,59);
- ✓ il punteggio medio degli Stati presenti nella Linea **(8,07)**, ponderato con i pesi dei singoli emittenti, è superiore alla media dei punteggi dei 91 Stati presenti nelle banche dati ESG, utilizzate da Etica SGR nelle analisi (6,70);
- ✓ lo **0,656%** del patrimonio analizzato è investito in **12** società coinvolte nelle seguenti **attività controverse**:
 - violazione delle Convenzioni Internazionali ILO sui Diritti dei lavoratori e delle Convenzioni Internazionali ONU sui Diritti Umani;
 - violazioni della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità.
- ✓ nella Linea **non sono presenti** titoli di Stati che risultano essere coinvolti in violazioni molto gravi dei diritti umani.

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

LINEA	PUNTEGGIO IMPRESE	MEDIA DATA PROVIDER IMPRESE ¹	PUNTEGGIO STATI	MEDIA DATA PROVIDER STATI ²	% TITOLI DI IMPRESE COINVOLTE IN PRATICHE CONTROVERSE	% PATRIMONIO COPERTA ³
Prudente	44,98	13,59	7,98	6,70	0,00%	41,28%
Attiva	35,90	13,59	8,08	6,70	0,518%	48,96%
Dinamica	34,54	13,59	8,08	6,70	0,851%	37,87%
Bilanciata	35,38	13,59	8,07	6,70	0,656%	42,16%

1. I punteggi ottenuti dalle imprese al 31 dicembre 2017 variano da -37 a +59.
2. I punteggi ottenuti dagli Stati al 31 dicembre 2017 variano da +4,60 a +8,79.
3. L'analisi di Etica SGR non ha riguardato gli investimenti in ETF, Sicav e Fondi di investimento.

Di seguito si riporta la tabella delle imprese coinvolte nelle citate pratiche controverse e presenti nelle singole Linee del Fondo al 31 dicembre 2017.

PRATICA CONTROVERSA	SOCIETÀ COINVOLTA	PAESE	SETTORE	% LINEA prudente	% LINEA attiva	% LINEA dinamica	% LINEA bilanciata
Mine Antiuomo e componenti	/	/	/	/	/	/	/
Armi Nucleari e componenti	/	/	/	/	/	/	/
Bombe Cluster e componenti	/	/	/	/	/	/	/
Violazioni Convenzioni sui Diritti Umani e ILO	Apple Inc	USA	Technology Hardware&Equipment	/	0,242	0,267	0,242
	Barrick Gold Corp	Canada	Mining	/	0,004	0,012	0,008
	BP PLC	UK	Oil&Gas Producer	/	0,068	0,152	0,097
	Deutsche Lufthansa AG	Germany	Travel&Leisure	/	0,031	0,070	0,045
	FedEx Corp	USA	Industrial Transportation	/	0,020	0,054	0,037
	General Motors	USA	Automobiles & Parts	/	0,029	0,040	0,043
	Glencore PLC	UK	Mining	/	0,046	0,054	0,053
	IFF	USA	Chemicals	/	0,003	0,009	0,006
	Procter & Gamble Co	USA	Household Goods & Home Construction	/	0,010	0,029	0,019
	Rio Tinto PLC	UK	Mining	/	0,025	0,056	0,036
	Wal-Mart Stores Inc	USA	General Retailers	/	0,007	0,019	0,012
Violazione Convenzioni sulla Biodiversità	Exxon Mobil Corp	USA	Oil&Gas Producer	/	0,033	0,091	0,060
Totale	12			-	0,518	0,851	0,656

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

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

PATRIMONIO TOTALE FONDO	PUNTEGGIO IMPRESE	MEDIA DATA PROVIDER IMPRESE	PUNTEGGIO STATI	MEDIA DATA PROVIDER STATI	% TITOLI DI IMPRESE COINVOLTE IN PRATICHE CONTROVERSE	% PATRIMONIO COPERTA¹
	36,07	13,59	8,05	6,70	0,483%	43,80%

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

Analisi di rischio e rendimento delle Gestioni Finanziarie del Fondo Pensione complementare per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA divenuti tali dall'1.1.1991

Ad integrazione di quanto presentato nell'analisi di bilancio, viene di seguito presentata una disamina dei profili di rischio e rendimento delle gestioni finanziarie del Fondo Pensione complementare per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA divenuti tali dall'1.1.1991. All'interno dell'analisi sono stati considerati i seguenti parametri:

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

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

1. Linea Prudente

Nel 2017 la gestione riporta una **performance lorda positiva (+0,3%)** e **superiore** al benchmark lordo (+0,3%).

Principale driver di overperformance risulta la selezione dei titoli governativi (+0,2%) e degli strumenti monetari (+0,1%), mentre il posizionamento tattico risulta sostanzialmente nullo poiché l'effetto della detenzione di liquidità è controbilanciato dal sottopeso degli strumenti monetari.

La **volatilità** è **marginalmente più elevata** del benchmark (0,5% contro 0,4%), in maniera più marcata per la componente obbligazionaria e monetaria del portafoglio; lo stile di gestione risulta **allineato** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,99) con una generazione di **“rendimento attivo” positivo** (alpha pari a +0,29%) legato principalmente alle azioni europee.

Il portafoglio è in grado di reagire in maniera **migliore durante le fasi discendenti del mercato** (downward market skill pari a circa 74%) e **moderatamente più difensivo del mercato durante le fasi di recupero** (upward market skill al 45% circa).

L'**efficienza** della gestione è **positiva** (indice di Sharpe complessivo pari a 1,6), con azioni europee e strumenti monetari come migliori contributori, **TEV molto contenuta** (0,2%) e **VAR molto basso**.

2. Linea Attiva

Nel 2017 la gestione riporta una **performance lorda positiva (+2,1%)** ma **inferiore** al benchmark lordo (-0,4%).

Principale driver di underperformance risulta soprattutto lo stock picking a livello europeo (-0,4%) e, in misura marginale, il posizionamento tattico, in quanto l'effetto positivo dell'allocazione obbligazionaria è controbilanciato dalla detenzione di liquidità e dalla componente extra-benchmark.

La **volatilità** è **più contenuta** del benchmark (2,0% contro 2,7%), grazie a investimenti prudenti sulle azioni europee e sulle obbligazioni governative; la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,74) con una generazione di **“rendimento attivo” positivo** (alpha pari a +0,21%) legato principalmente al corporate “investment grade” ed alle azioni globali.

Il portafoglio, avendo un **profilo di rischio più conservativo**, è in grado di reagire in maniera **migliore durante le fasi discendenti del mercato** (downward market skill pari a circa 79%) pur **non beneficiando appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 20% circa).

L'**efficienza** della gestione è **positiva** (indice di Sharpe complessivo pari a 1,2), con bond high yield e strumenti monetari come migliori contributori, **TEV contenuta** (1,4%) e **VAR molto basso** (0,2%).

3. Linea Bilanciata

Nel 2017 la gestione riporta una **performance lorda positiva (+3,5%)** ma **inferiore** al benchmark lordo (-0,8%).

Principale driver di underperformance risulta soprattutto lo stock picking a livello europeo (-0,8%), mentre il posizionamento tattico risulta sostanzialmente **marginalmente negativo**, con l'effetto positivo dell'allocazione monetaria e dei bond governativi controbilanciato dalla detenzione di liquidità e dalla componente extra-benchmark.

La **volatilità** è **più contenuta** del benchmark (2,7% contro 3,3%), in maniera più marcata per la componente azionaria del portafoglio; la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,82) con una generazione di **"rendimento attivo"** sostanzialmente **"flat"**.

Il portafoglio, avendo un **profilo di rischio più conservativo**, è in grado di reagire in maniera **migliore durante le fasi discendenti del mercato** (downward market skill pari a circa 76%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 27% circa).

L'**efficienza** della gestione è **positiva** (indice di Sharpe complessivo pari a 1,4), con bond corporate e strumenti monetari come migliori contributori, **TEV tendenzialmente contenuta** (1,7%) e **VAR basso** (0,6%).

4. Linea Dinamica

Nel 2017 la gestione riporta una **performance lorda positiva (+4,9%)** ma **inferiore** al benchmark lordo (-1,3%).

Principali driver di underperformance risultano prevalentemente lo stock picking a livello europeo (-1,2%) e residualmente quello mondiale (-0,1%), mentre il posizionamento tattico risulta **marginalmente negativo** per effetto della detenzione di liquidità (-0,2% circa) e della componente

extra-benchmark (-0,2%) solo in parte controbilanciate dall'allocazione monetaria e dei bond governativi (+0,3% complessivi).

La **volatilità** è decisamente **più contenuta** del benchmark (3,6% contro 4,4%), in maniera più marcata per la componente obbligazionaria governativa ed azionaria europea del portafoglio; la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,82) con una generazione di “**rendimento attivo**” **negativa** (alpha pari a -0,15%) dovuta principalmente alle azioni europee ed ai bond high yield.

Il portafoglio, avendo un **profilo di rischio più conservativo**, è in grado di reagire in maniera **migliore durante le fasi discendenti del mercato** (downward market skill pari a circa 72%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 28% circa).

L'**efficienza** della gestione è **positiva** (indice di Sharpe complessivo pari a 1,5), con bond corporate, azioni e strumenti monetari come migliori contributori, **TEV media** (2,4%) e **VAR limitato** (1,2%).