



CASSA DI PREVIDENZA
MONTE DEI PASCHI DI SIENA



Bilancio 2019

La Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena aderisce ai protocolli internazionali PRI (Principles for Responsible Investments) lanciati dalle Nazioni Unite ed al Forum per la Finanza Sostenibile.



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

Ente dotato di personalità giuridica

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione al n. 1127

BILANCIO DI ESERCIZIO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2019

65° ESERCIZIO

I N D I C E

1 – ORGANI DELL'ENTE	7
2 – RELAZIONE SULLA GESTIONE	9
2.1 – Le modifiche al quadro normativo di riferimento	10
2.2 – Principali eventi gestionali	13
2.3 – Il quadro economico di riferimento e la politica d'investimento	14
2.4 – La composizione del patrimonio	18
2.5 – Il risultato di gestione	19
2.5.1 – <i>Gestione finanziaria indiretta</i>	19
2.5.2 – <i>Gestione diretta e amministrativa</i>	20
2.5.3 – <i>Redditività del patrimonio</i>	21
2.6 – Le spese amministrative e oneri di gestione	23
2.7 – La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate	23
2.8 – Fatti intervenuti nel corso dell'anno	23
2.9 – I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio	27
2.10 – Le prospettive future	29
2.11 – Conflitto di interessi	29
3 – BILANCIO D'ESERCIZIO	31
3.1 – Stato Patrimoniale	32
3.2 – Conto Economico	33
3.3 – Nota Integrativa	34
3.3.1 – <i>Rendiconto Complessivo</i>	43
3.3.2 – <i>Rendiconto – Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita</i>	60
3.3.3 – <i>Rendiconto – Sezione Fondo Complementare</i>	73
3.3.4 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Prudente</i>	76
3.3.5 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Attiva</i>	90
3.3.6 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Bilanciata</i>	104
3.3.7 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Dinamica</i>	117
3.3.8 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Garantita</i>	130
4 – RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	137
5 – RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE DELOITTE & TOUCHE	143
6 – RELAZIONE E BILANCIO TECNICO	149
7 – RELAZIONE DELL'ADVISOR ESG LINK CONSULTING PARTNERS	169
8 – ALLEGATO TECNICO ADVISOR PROMETEIA	177

1 – ORGANI DELL'ENTE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Fiorella Ferri

Presidente

Fausto Salvadori

Vice Presidente

Salvatore Alessandro Alessandri

Emanuela Anichini

Mario De Luca

Doriana Fragnelli

Roberto Gineprini

Piero Ioseffi ^(*)

Francesca Mattei

Michela Toppi

Francesco Turreni

Donatella Vernisi

() in carica fino al 17 novembre 2019*

COLLEGIO DEI SINDACI

Oscar Vesevo

Presidente

Alberto Cavalieri

Lucio Zannella

DIREZIONE

Agostino Cingarlini

Direttore Responsabile

2 – RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 – Le modifiche al quadro normativo di riferimento

Nel corso dell'esercizio 2019 sono state introdotte importanti novità nel quadro normativo in materia di previdenza complementare di cui di seguito si riepilogano quelle di principale rilevanza per la Cassa di Previdenza e per il suo funzionamento.

Il D.lgs. 13 dicembre 2018, n. 147, che ha attuato la direttiva (UE) 2016/2341 (IORP II) e che ha modificato il D.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 14 del 17 gennaio 2019 ed è entrato in vigore il 1° febbraio 2019.

I profili di maggiore rilievo del decreto risiedono nella prescrizione di nuovi requisiti di *governance*, finalizzati alla realizzazione di un efficace sistema caratterizzato da una struttura organizzativa trasparente e nell'adeguamento ed implementazione dell'impianto informativo, peraltro nell'esperienza italiana ad un livello già molto avanzato, nei confronti degli aderenti e beneficiari.

Più contenuto risulta essere l'impatto in materia di vigilanza e limiti agli investimenti in quanto la normativa nazionale è già oggi sostanzialmente adeguata alle nuove regole comunitarie, mentre saranno da monitorare e valutare nel tempo le implicazioni riguardo alla attività ed al trasferimento transfrontalieri.

Il nuovo modello di *governance* e di controllo del rischio introdotto dal decreto trovano applicazione, indistintamente, nei confronti di tutti i fondi pensione negoziali, sia 'nuovi' che 'preesistenti' (fatta salva la riserva a favore di COVIP di poter esentare i fondi con meno di 100 aderenti dall'adeguamento alla maggior parte delle norme introdotte dalla Direttiva "IORP II"). Nel contempo, quasi tutte le disposizioni introdotte dal Decreto comunque prevedono che i fondi ne diano attuazione 'in modo proporzionato alle loro dimensioni e alla loro organizzazione interna, nonché alla dimensione, alla natura, alla portata e alla complessità delle loro attività'.

In conseguenza delle modifiche ed integrazioni al D.lgs. 252/2005 introdotte dal D.lgs. 147/2018, nel corso del 2019 la COVIP ha attivato procedure di pubblica consultazione che si sono sostanziate nel presentare pubblicamente le stesure dei propri testi regolamentari opportunamente rivisitati con l'obiettivo di recepire eventuali osservazioni, commenti e proposte entro un termine definito fermo restando che, alla scadenza del termine, resta confermata la prerogativa della stessa Autorità di Vigilanza di decidere se ed in quale misura recepire all'interno dei testi definitivi i contributi ricevuti.

Di seguito si riportano le procedure di pubblica consultazione già completate:

- Direttive alle forme pensionistiche complementari in merito alle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341;
- Modifiche ed integrazioni al 'Regolamento sulle procedure relative all'autorizzazione all'esercizio delle forme pensionistiche complementari, alle modifiche degli statuti e regolamenti, al riconoscimento della personalità giuridica, alle fusioni e cessioni, all'attività transfrontaliera e ai piani di riequilibrio', di cui alla deliberazione COVIP del 15 luglio 2010;
- Schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici, aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341;
- Regolamento in materia di procedura sanzionatoria della COVIP

mentre è tuttora in corso la procedura riguardante lo Schema delle 'Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza, predisposte a seguito delle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341: il termine previsto per eventuali osservazioni, commenti e proposte è l'11 aprile 2020.

I provvedimenti oggetto di pubblica consultazione non sono stati ancora emanati dalla COVIP nel testo definitivo. Con il comunicato del 20 dicembre 2019 l'Autorità di Vigilanza ha difatti precisato di aver ritenuto preferibile completare il percorso di adozione dei documenti da porre in pubblica consultazione prima di procedere all'emanazione finale dei singoli atti, al fine di disporre di un quadro complessivo, utile anche in ragione delle evidenti interconnessioni tra i diversi provvedimenti.

Inoltre, una volta completata con il provvedimento in materia di "trasparenza" la fase di predisposizione dei documenti principali da porre in pubblica consultazione, l'Autorità stessa procederà ad emanare i singoli provvedimenti di propria competenza, tenendo ovviamente presenti anche le osservazioni formulate dalle associazioni e dagli operatori del Settore.

È prevista poi l'emanazione del decreto del Ministro del Lavoro per disciplinare i requisiti di professionalità e onorabilità, le cause di ineleggibilità e di incompatibilità, le situazioni impeditive e le cause di sospensione riguardanti il Rappresentante legale, il Direttore generale e i componenti degli Organi di amministrazione e controllo delle forme pensionistiche complementari oltre che coloro che svolgono Funzioni fondamentali e, se del caso, le persone o le entità esterne impiegate per svolgere tali Funzioni.

Il D.lgs. 13 febbraio 2019, n. 19, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 61 del 13 marzo 2019 ed in vigore dal 28 marzo individua le Autorità nazionali competenti per il rispetto degli obblighi prescritti dal Regolamento UE 2016/1011 in materia di *benchmark* con la conseguenza che, nel caso dei fondi pensione, sarà la COVIP a vigilare sul fatto che gli stessi fondi utilizzino *benchmark* rispondenti alla normativa europea.

Il D.lgs. 10 maggio 2019, n. 49, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 134 del 10 giugno 2019 dà attuazione in Italia alla Direttiva 2017/828 in materia di esercizio dei diritti di voto conseguenti all'investimento in azioni ("*Shareholder Rights Directive*" o "*Direttiva SHRD II*"). I fondi pensione saranno chiamati a definire una politica di impegno che descriva le modalità con cui integrano l'impegno in qualità di azionisti nella loro strategia di investimento, prevedendo le modalità con cui ciascun fondo interessato monitorerà le società partecipate su questioni rilevanti, dialogherà con le società partecipate, eserciterà i diritti di voto e gli altri diritti connessi alle azioni, collaborerà con altri azionisti e gestirà gli attuali e potenziali conflitti di interesse. La politica di impegno e le sue modalità di attuazione dovranno essere comunicate al pubblico. Fermo restando, infine, che il decreto è entrato in vigore il 10 giugno 2019, gli effetti per i fondi pensione sono stati posticipati di un anno.

Sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea del 25 luglio 2019 è stato pubblicato il Regolamento (UE) 2019/1238 del 20 giugno 2019 sul prodotto pensionistico individuale paneuropeo (c.d. "PEPP" acronimo di "*Pan-European Personal Pension*"). Tenuto conto delle tempistiche di presentazione da parte di EIOPA dei progetti delle norme tecniche previste, è stimato che la materiale commercializzazione dei primi PEPP possa avvenire, nella migliore delle ipotesi, nel corso del 2021.

Sulla Gazzetta Ufficiale n. 301 del 24 dicembre è stata pubblicata la Legge 19 dicembre 2019, n. 157 che ha convertito il D.L. 26 ottobre 2019, n. 124 (c.d. "Decreto fiscale"). Tra le disposizioni più significative si ricordano la possibilità di investimento dei fondi pensione nel capitale delle micro, piccole e medie imprese nell'ambito di apposite iniziative avviate dalle amministrazioni pubbliche e con la garanzia del Fondo costituito presso il Mediocredito Centrale SpA, oltre alla modifica alla disciplina dei Piani Individuali di Risparmio (PIR), con l'eliminazione delle novità introdotte dalla Legge di Bilancio per il 2019 che dovrebbe consentire il rilancio di questi strumenti. È stata infine confermata la possibilità di detenere più di un PIR nel rispetto del limite del 10% del patrimonio.

Il 30 dicembre 2019 è entrato in vigore il Regolamento UE 2019/2088 che introduce nuovi adempimenti in materia di informazioni sulla sostenibilità degli investimenti nel settore dei servizi finanziari. I fondi pensione rientrano tra i "Partecipanti ai mercati finanziari", categoria per la quale sono previsti i nuovi obblighi di trasparenza. L'applicazione del Regolamento è prevista a partire dal 10 marzo 2021.

Sul piano degli interventi normativi di regolazione del settore da parte dell'Autorità di Vigilanza - COVIP emana delibere, circolari e risposte a quesiti per dare uniforme e coerente attuazione alle disposizioni normative introdotte.

Con Delibera COVIP 22 maggio 2019, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 130 del 5 giugno e rivolta alle sole forme pensionistiche complementari collettive che abbiano iscritti attivi, viene confermato il generale divieto di qualsiasi discriminazione diretta o indiretta tra uomini e donne relativamente al campo di applicazione di tali forme, le condizioni di accesso, l'obbligo di versare i contributi ed il calcolo degli stessi. Inoltre, devono essere rimossi senza indugio disposizioni, criteri, prassi, atti, patti o comportamenti tali da produrre un effetto pregiudizievole per taluni lavoratori in ragione del sesso, ove presenti.

La COVIP ha poi pubblicato sul proprio sito *web* risposte a quesiti provenienti da fondi preesistenti in tema di riscatto, di incompatibilità, di destinazione del premio di risultato ad un fondo pensione e di premorienza.

Relativamente al quesito in materia di riscatto, l'Autorità di Vigilanza ha confermato il diritto di riscatto per perdita dei requisiti di partecipazione ai lavoratori di un'azienda coinvolta in un'operazione di fusione per incorporazione.

In merito all'incompatibilità ne ha confermato la sussistenza ai sensi dell'art. 9 del D.M. n. 166/2014 nei casi in cui, come ad esempio avviene nei Gruppi Bancari Cooperativi, sussistano contratti o clausole statutarie che abbiano per oggetto o per effetto il potere della Capogruppo di esercitare l'attività di direzione e coordinamento.

Sulla destinazione del premio di risultato ad un fondo pensione ha confermato prerogativa dei lavoratori di destinare tali contributi anche ad una forma pensionistica complementare diversa da quella contrattuale di riferimento a condizione che la contrattazione collettiva aziendale o territoriale non disponga diversamente.

Sul tema della premorienza, infine, la COVIP ha stabilito che nei casi in cui, in presenza di una gestione del patrimonio mediante polizza assicurativa di Ramo I, sia prevista una differenza tra la prestazione a favore degli aventi diritto ed i loro eredi a motivo di variabili tecniche, vada allineato il valore di riscatto in caso di premorienza e il valore della posizione maturata esigibile dall'aderente, salvo il caso in cui siano previste garanzie che incrementino la consistenza delle posizioni. In ogni caso, fino a quanto non verrà realizzato tale adeguamento, dovrà essere data evidenza delle differenze degli importi nelle comunicazioni periodiche agli iscritti specificandone anche le ragioni.

Con riguardo all'applicazione da parte della Cassa di Previdenza della normativa aziendale di riferimento tempo per tempo vigente, occorre ricordare l'accordo di Gruppo MPS 15/02/2019 con cui è stato definito l'aumento fino ad un massimo di 100 unità (oltre alle 650 già previste con l'accordo 31/12/2018) del numero di risorse che hanno aderito al Fondo di solidarietà con effetto dal 1/5/2019. L'accordo, recepito dal Consiglio di Amministrazione della Cassa, produce effetti nei confronti degli iscritti che hanno risolto il rapporto di lavoro e ha consentito l'esercizio delle prerogative derivanti dall'applicazione dell'art. 14 del d.lgs. 252/2005 in materia di riscatto totale o parziale della posizione maturata.

2.2 – Principali eventi gestionali

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

Durante l'esercizio 2018 è proseguita l'attività di dismissione del patrimonio immobiliare detenuto e gestito direttamente dalla Cassa per rispettare i limiti di legge ex D.M. 62/2007, la cui stima, ai fini della formazione del bilancio, continua ad essere affidata alla società Patrigest SpA.

In proposito, nel corso del 2019 è stata portata avanti l'attività conseguente la realizzazione del progetto di vendita del patrimonio ad uso residenziale, e relative pertinenze, ai dipendenti ed ex-dipendenti del Gruppo bancario MPS, deliberata dal Consiglio di Amministrazione nell'ottobre 2018. Le vendite realizzate, pari a 2,2 mil. di euro, hanno riguardato gli immobili già certificati; nel corso del 2020, una volta ultimate le procedure di certificazione, si prevede che l'iniziativa si concluda con la vendita di immobili per di circa 7,0 mil. di euro. Nel 2018, seguendo la precedente *policy* di vendita adottata dal Consiglio di Amministrazione, erano stati venduti immobili per 3,9 mil. di euro.

Per quanto riguarda l'attività di manutenzione del patrimonio immobiliare, per effetto dell'esecuzione delle delibere condominiali adottate sono stati eseguiti lavori per una spesa globale di circa 1,9 mil. di euro, superiori rispetto a 1,2 mil. di euro nell'anno precedente.

Riguardo poi all'investimento nel Fondo immobiliare chiuso MH Real Estate Crescita, sottoscritto nel 2005 per una quota di 10,0 mil. di euro ed attribuito alla Sezione Integrativa a prestazione definita, meglio dettagliato al punto 3.3.1 della Nota Integrativa, nel 2019 è stato effettuato un ulteriore richiamo di 1,3 mil. di euro (nessun richiamo o rimborso nel 2018) mentre sono stati accreditati proventi per 0,1 mil. di euro (0,2 mil. di euro nel 2018).

Gli iscritti alla Cassa a fine esercizio 2019 erano n. 6.503, di cui n. 3.764 iscritti alla Sezione Complementare a contribuzione definita, suddivisi in n. 2.810 attivi e n.954 non più in servizio, e n. 2.739 iscritti alla Sezione Integrativa a prestazione definita, di cui n. 162 attivi, n. 2.536 pensionati e n. 41 differiti.

Nel corso dell'anno sono state liquidate n. 107 posizioni individuali e sono stati esercitati n. 84 riscatti parziali del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario.

Complessivamente nel corso dell'esercizio sono stati erogati 35,4 mil. di euro (30,6 mil. di euro nel 2018), a titolo di prestazioni, riscatti, rate RITA e trasferimenti. L'incremento è da imputarsi principalmente all'entrata a regime del ricorso alla RITA da parte di chi ne ha maturato i requisiti: sono state erogate rate RITA per 12,1 mil. di euro a fronte di 3,5 mil. di euro del 2018 mentre parimenti le prestazioni per maturazione di diritto a pensione sono diminuite da 11,1 mil. di euro del 2018 a 5,7 mil. di euro.

Sono state corrisposte pensioni ad iscritti alla Sezione Integrativa a prestazione definita per 24,0 mil. di euro (23,7 mil. di euro nel 2018)

Le anticipazioni erogate sono state pari a 6,0 mil. di euro (6,9 mln. di euro nel 2018) di cui il 41,18% circa per acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli, il 58,08% circa per esigenze personali (nel limite del 30% del maturato), lo 0,74% per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

2.3 – Il quadro economico di riferimento e la politica d'investimento

Nel 2019 si è manifestato l'atteso rallentamento della crescita economica globale (stimato al 3% dal 3,7% del 2018), ma nel corso del secondo semestre si sono consolidati i segnali di stabilizzazione. L'evoluzione registrata sull'ultima parte del 2019 ha beneficiato in particolare del rinnovato sostegno delle politiche economiche e della pausa nelle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina.

Nel dettaglio:

- Negli Stati Uniti la crescita del PIL per il 2019, in base alle ultime stime, si attesta al 2,3% rispetto al 2,9% dell'anno prima. La crescita è stata sostenuta dai consumi delle famiglie mentre gli investimenti sono rimasti sostanzialmente stabili. Gli scambi con l'estero non hanno fornito particolari impulsi a causa delle difficoltà di crescita delle esportazioni legate alla debolezza del commercio mondiale. L'inflazione è rimasta su livelli contenuti, attestandosi all'1,8% risentendo della dinamica di prezzi energetici e prodotti alimentari.
- Nell'area EMU la crescita economica 2019 è stimata all'1,2% (rispetto all'1,9% del 2018). Permane un importante divario tra i paesi maggiormente in difficoltà (Germania e Italia) e quelli più dinamici (Spagna e Francia). In Germania la stima di crescita economica è dello 0,5%: a fronte di una discreta tenuta dei consumi si registra una dinamica decisamente più contrastata degli investimenti e un consolidamento della contrazione nel settore manifatturiero. In Francia la proiezione di crescita del PIL è dell'1,3%: la domanda interna continua ad essere la componente di maggior sostegno dell'economia e, oltre alla tenuta dei consumi, si è assistito ad una buona dinamica degli investimenti sia nel settore delle costruzioni che in quello dei macchinari. In Spagna la crescita economica dell'anno, stimata al 2%, ha visto un intenso contributo della domanda interna e del sistema manifatturiero, caso unico tra i paesi europei. Per l'Italia l'aumento del PIL stimato si attesta allo 0,2%: la debolezza nella crescita è legata sia all'incertezza della domanda mondiale sia al clima di bassa fiducia delle famiglie e delle imprese, condizionato dall'incertezza politica.
- Nel Regno Unito, la crescita del PIL nel 2019 (1,3% atteso) non ha rallentato significativamente rispetto l'anno precedente (1,4%), anche per effetto del forte incremento di spesa pubblica registrata nella seconda metà d'anno. Il 31 gennaio 2020 è stata formalizzata la "Brexit", i cui riflessi sulla crescita si renderanno più evidenti nei prossimi anni. Il percorso di regolazione degli accordi commerciali, da intraprendere nel 2020, appare in ogni caso denso di incertezze e comporterà una transizione verso un'area di libero scambio prima dell'effettiva uscita dall'UE.
- La Cina, anche se in rallentamento, continua ad espandersi a tassi prossimi al 6%. I recenti accadimenti inerenti al "coronavirus" (2019-nCov) possono rappresentare un rischio sia per l'evoluzione dei consumi cinesi sia, più in generale, per gli effetti sul commercio e sulla domanda internazionale.

In tale contesto, nel corso dell'anno, le politiche monetarie hanno riproposto o accentuato l'intonazione espansiva:

- negli Stati Uniti la FED è intervenuta con 3 tagli dei tassi per complessivi 75 punti base;
- nell'area EMU, oltre ad un ulteriore consolidamento del livello negativo dei tassi di interesse (-0,5% per depositi overnight presso BCE da settembre), a partire da novembre è ripreso il "quantitative easing" con acquisti di 20 miliardi al mese. Tale linea, impostata dal presidente Draghi prima della fine del suo mandato, è stata ribadita dalla neo-presidente Christine Lagarde.

I mercati finanziari

L'andamento dei mercati nel 2019 è stato significativamente positivo, permettendo di recuperare le perdite che erano state registrate nell'anno precedente su diversi mercati.

Il cambio di atteggiamento della FED, volto a contrastare i segnali recessivi, ha riportato un deciso ritorno della propensione al rischio tra gli investitori. L'intonazione espansiva ha accompagnato l'andamento di tutto l'anno con pochi momenti di elevata volatilità riassorbiti in un arco di tempo ridotto. Nel dettaglio:

- i tassi di interesse delle principali aree sviluppate sono tornati a ridursi nel corso dell'anno, portandosi su valori storicamente contenuti, ingenerando performance positive per tutti i mercati obbligazionari internazionali. A fine anno il rendimento a scadenza del Treasury a 10 anni si attesta in area 1,9% (da 2,7% di fine 2018), quello del Bund decennale a -0,2% (da 0,3% dell'anno precedente). Lo spread BTP-Bund è stato sui livelli superiori a 200 punti base sulla prima metà dell'anno, ma, con la formazione del nuovo esecutivo e l'approvazione della legge di bilancio, è calato in maniera rilevante chiudendo l'anno intorno a 160 punti base (vs. i 250 bps di fine 2018);
- le condizioni monetarie espansive e i rendimenti a scadenza molto bassi hanno spinto la domanda di attività a maggiore contenuto di rischio sostenendo sia i listini azionari che i mercati obbligazionari corporate, high yield e dei Paesi Emergenti;
- sui mercati azionari, si sono registrati apprezzamenti annui di circa il 30% negli Stati Uniti e del 25% nella media dell'area EMU. Tali rendimenti, eccezionalmente positivi, devono essere comunque valutati congiuntamente con quelli negativi del 2018: combinando entrambi gli anni, la situazione delle due aree è diversa: negli USA il rendimento medio annuo è ben superiore al 10%, nell'area EMU prossimo al 5%; con l'intensificarsi del rallentamento della crescita, l'euro si è indebolito rispetto al dollaro US (-1,8% nell'anno, con il cambio a fine anno pari a ca. 1,12 da 1,14 di fine 2018), allo yen (-2,8%) e, con l'allontanarsi dell'ipotesi di "Hard Brexit", alla sterlina (-5,9%).

a. componente azionaria - valori medi annui della componente azionaria rispetto al *benchmark* (limite discrezionale della gestione compreso nel *range* 88%-112%):

Linea Prudente	99,50%;
Linea Attiva	99,63%;
Linea Bilanciata	98,75%;
Linea Dinamica	98,72%;
Linea Integrativa	98,50%;

b. livello della liquidità - valori medi annui:

Linea Prudente	1,38%;
Linea Attiva	0,96%;
Linea Bilanciata	1,61%;
Linea Dinamica	1,64%;
Linea Integrativa	1,13%

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

Linea Prudente	2,04;
Linea Attiva	5,18;
Linea Bilanciata	4,88;
Linea Dinamica	4,88;
Linea Integrativa	5,82;

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

Linea Prudente	0,82;
Linea Attiva	0,83;
Linea Bilanciata	0,95
Linea Dinamica	0,78;
Linea Integrativa	0,69

f. *VaR - Value at Risk* - al 31 dicembre 2019 (calcolato con intervallo di confidenza 99% e periodo di detenzione 1 mese):

Linea Prudente	1,20%;
Linea Attiva	2,10%;
Linea Bilanciata	3,20%;
Linea Dinamica	4,50%;
Linea Integrativa	2,10%

g. *Tracking Error Volatility* (al 31 dicembre 2019):

Linea Prudente	0,60%;
Linea Attiva	1,70%
Linea Bilanciata	2,20%;
Linea Dinamica	3,30%
Linea Integrativa	2,00%

Finanza sostenibile

In linea con quanto previsto nel Documento sulle Politiche di Investimento la Cassa ha aderito ai ‘*Principles for Responsible Investment*’ (o PRI).

La Cassa ha anche aderito al Forum per la Finanza Sostenibile, associazione che ha come mission dichiarata quella di promuovere la conoscenza e la pratica dell’investimento sostenibile.

In base al contratto di collaborazione in essere, l’*advisor* Link Consulting Partners SCF S.p.A. ha provveduto ad effettuare le attività di monitoraggio degli investimenti mobiliari al 31 dicembre 2019 delle cinque Linee della Cassa sulla base di criteri ESG (*environmental, social and governance*).

L’analisi condotta ha l’obiettivo di assegnare un punteggio ESG a ogni strumento finanziario nel quale è investito il portafoglio della Cassa attraverso l’attribuzione di un ranking ad ogni emittente impresa e/o Paese.

Il Ranking ESG (0-100) assegnato a ciascuna impresa è una media ponderata nella quale vengono presi in considerazione anche i tre fattori ESG fondamentali (Environmental, Social e Governance) determinati dal settore di appartenenza dell’Azienda stessa. Nella determinazione del ranking ESG (0-100) assegnato a ciascun Paese, oltre ai tre fattori sopra esposti viene preso in considerazione anche il fattore ‘Economics’.

La valutazione degli OICR viene eseguita attraverso l’analisi del look-through di ciascun strumento e viene attribuito un rating ESG pari alla media ponderata dello score delle singole imprese/Paesi sottostanti.

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

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

Analisi della performance

Le *performance* delle linee della Cassa nel corso del 2019 risultano elevate in termini assoluti; d’altronde solo il comparto Prudente registra un *overperformance* rispetto al parametro di riferimento. In termini di rischio, la volatilità di tutte le linee si è mantenuta su livelli prudenti e costantemente inferiori al *benchmark* di riferimento.

L’esposizione sulla classe obbligazionaria è risultata, in generale, in leggero sovrappeso rispetto al benchmark di riferimento, a scapito della componente monetaria, ma la *duration* è stata costantemente contenuta entro i limiti concessi. Il principale *driver* di *underperformance* nel corso dell’anno risulta essere la selezione dei titoli obbligazionari con particolare riferimento alla componente governativa.

Con riferimento alla componente azionaria, negativo il sottopeso sull’azionario in favore di strumenti a rendimento assoluto; penalizzante la selezione titoli all’interno dell’*asset class*, con particolare riferimento all’azionario Europa.

2.4 – La composizione del patrimonio

Il Bilancio d'esercizio 2019, che trova riscontro nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nella Nota Integrativa, è stato redatto in continuità di criteri di valutazione, ciò che consente di comparare bilanci di diversi esercizi dando corpo alla clausola generale di chiarezza.

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

A fine anno l'attivo netto destinato alle prestazioni, impiegato in attività mobiliari ed immobiliari ammonta a 821,4 mil. di euro (di cui 323,4 mil. di euro di pertinenza della Sezione Integrativa a prestazione definita e 498,0 mil. di euro di pertinenza della Sezione Complementare a contribuzione definita), facendo registrare un decremento di 3,6 mil. di euro rispetto al precedente esercizio (825,0 mil. di euro).

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, la gestione del patrimonio mobiliare delle Linee sempre al 31 dicembre 2018 risulta così ripartita:

- alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA è affidata con specifici mandati la gestione finanziaria della Sezione Integrativa e delle quattro Linee: Prudente, Attiva, Bilanciata e Dinamica;
- ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA è affidata la gestione della Linea Garantita destinata al conferimento tacito del TFR.

Le modalità di affidamento della gestione finanziaria indiretta delle linee sopra indicate sono quelle descritte nella Nota Integrativa.

2.5 – Il risultato di gestione

2.5.1 – Gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta, cioè del patrimonio mobiliare affidato in gestione alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, è stato, al lordo dell'imposta sostitutiva, di 56,7 mil. di euro, pari al 8,47% degli investimenti indiretti iniziali che ammontavano a 670,1 mil. di euro.

Come utile confronto si evidenzia che nel corso del precedente esercizio il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato di -18,1 mil. di euro, pari al -2,45% degli investimenti puntuali in gestione all'inizio del 2018 che ammontavano a 738,0 mil. di euro.

Il patrimonio medio investito nella gestione indiretta ha rappresentato l'82,21% del patrimonio totale medio ed il suo rendimento è stato mediamente del 8,27% (-2,60% nel precedente esercizio).

	Rendimento Lordo ⁽⁴⁾	Rendimento Benchmark	Peso investimenti indiretti ⁽²⁾	Rendimento lordo medio ponderato ⁽³⁾
Cassa di Previdenza (media)	8,27%		82,21%	6,80%
Sez. Fondo Integrativo	9,10%	10,40%	78,83%	7,17%
Linea Prudente	3,30%	3,40%	81,60%	2,69%
Linea Attiva	8,70%	10,20%	84,92%	7,39%
Linea Bilanciata	11,80%	14,50%	84,98%	10,03%
Linea Dinamica	14,50%	18,90%	84,97%	12,32%
Linea Garantita	3,10%	⁽¹⁾	100,00%	3,10%

⁽¹⁾ Non è previsto un *benchmark*.

⁽²⁾ Peso medio ponderato degli investimenti indiretti sul patrimonio complessivo.

⁽³⁾ Rendimento medio ponderato degli investimenti indiretti sull'intero patrimonio medio investito.

⁽⁴⁾ Per le Linee finanziarie le percentuali sono fornite dal servizio di *data management* di Mangusta Risk LTD.

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

Il calcolo dell'imposta sostitutiva sul risultato della gestione è stato effettuato separatamente per ciascuna Linea di investimento, in analogia a quanto previsto dall'art. 17 comma 2 del d.lgs. 252/2005.

2.5.2 – Gestione diretta e amministrativa

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

Il risultato complessivo, al lordo dell'imposta sostitutiva, è stato di -5,0 mil. di euro (-3,8 mil. di euro nel 2018).

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

	Importo 2019 (mln. di euro)	Importo 2018 (mln. di euro)	Redditività 2019 ⁽¹⁾	Redditività 2018 ⁽¹⁾
Plusvalenze sulle vendite immobiliari	0,3	1,1	0,25%	0,76%
Variazioni da valutazione immobili	-5,6	-5,6	-4,25%	-3,97%
Locazione immobili	3,60	4,0	2,69%	2,80%
Oneri di gestione immobiliare	-2,4	-1,6	-1,80%	-1,17%
Imposte sulla gestione immobiliare	-1,6	-1,6	-1,10%	-1,10%

⁽¹⁾ calcolata sul valore iniziale degli immobili pari a 132,9 mil. di euro per il 2018 e 141,4 mil. di euro per il 2018.

Sempre nella gestione diretta si evidenziano:

- per i Fondi Immobiliari MH Real Estate Crescita e HIREF proventi erogati e rimborsi per 0,2 mil. di euro nonché plusvalenze da valutazione per 0,9 mil. di euro;
- la minusvalenza per l'investimento in 4 AIM SICAF per 0,2 mil. di euro. (0,2 mil. di euro nel 2018);
- la minusvalenza per la valutazione della partecipazione S. Giulio srl per 0,1 mil. di euro (0,1 mil. di euro nel 2018);

Il patrimonio medio investito nella gestione diretta ha rappresentato il 17,79% del patrimonio medio ed il suo rendimento è stato mediamente del -3,39% (-2,45% nel precedente esercizio).

	Rendimento Lordo ⁽¹⁾	Peso investimenti diretti ⁽²⁾	Rendimento lordo medio ponderato ⁽³⁾
Cassa di Previdenza	-3,39%	17,79%	-0,60%
Sez. Fondo Integrativo	-2,12%	21,17%	-0,45%
Linea Prudente	-3,77%	18,40%	-0,69%
Linea Attiva	-4,68%	15,08%	-0,71%
Linea Bilanciata	-4,69%	15,02%	-0,70%
Linea Dinamica	-4,88%	15,03%	-0,73%
Linea Garantita	0,00%	0,00%	0,00%

⁽¹⁾ Rapporto tra la sommatoria delle voci del Conto Economico 20) Risultato della gestione diretta, 40) Oneri di gestione, 60) Saldo della gestione amministrativa, ed il patrimonio medio degli investimenti diretti.

⁽²⁾ Peso medio ponderato degli investimenti diretti sul patrimonio medio complessivo.

⁽³⁾ Rendimento medio ponderato degli investimenti diretti sull'intero patrimonio medio investito.

Per quanto riguarda invece l'imposta sostitutiva sugli immobili e quella sul risultato di gestione delle disponibilità liquide, la ripartizione dell'imposta di competenza della Sezione Complementare a contribuzione definita è avvenuta sulla base delle consistenze patrimoniali al 1° gennaio 2019.

2.5.3 – Redditività del patrimonio

La redditività patrimoniale lorda complessiva delle gestioni diretta, indiretta, amministrativa ed oneri di gestione, è stata di 51,7 mil. di euro, al lordo dell'imposta sostitutiva, pari al 6,20% del patrimonio medio investito nell'anno (-2,55% nel precedente esercizio, pari a -22,0 mil. di euro), così suddiviso:

	Gestione Indiretta	Gestione diretta e amministrativa	Redditività lorda complessiva
Cassa di Previdenza	6,80%	-0,60%	6,20%
Sez. Fondo Integrativo	7,17%	-0,45%	6,72%
Linea Prudente	2,69%	-0,69%	2,00%
Linea Attiva	7,39%	-0,71%	6,68%
Linea Bilanciata	10,03%	-0,70%	9,32%
Linea Dinamica	12,32%	-0,73%	11,59%
Linea Garantita	3,10%	0,00%	3,10%

La redditività patrimoniale complessiva della giacenza media dei fondi patrimoniali, al netto dell'imposta sostitutiva, nel corso dell'esercizio è stata di 47,1 mil. di euro, pari al 5,65% (-2,34% nel precedente esercizio, pari a -20,3 mil. di euro), così ripartita:

	Redditività Lorda	Imposta sostitutiva	Redditività Netta
Cassa di Previdenza	6,20%		5,65%
Sezione Fondo Integrativo	6,72%		6,69%
Linea Prudente	2,00%	0,74%	1,26%
Linea Attiva	6,68%	1,81%	4,87%
Linea Bilanciata	9,32%	2,51%	6,81%
Linea Dinamica	11,59%	2,64%	8,95%
Linea Garantita	3,10%	0,33%	2,77%

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

Linea d'investimento	Redditività Netta 2019	Redditività Netta 2018
Cassa di Previdenza	5,65%	-2,34%
Sezione Fondo Integrativo	6,69%	-2,41%
Linea Prudente	1,26%	-1,51%
Linea Attiva	4,87%	-1,91%
Linea Bilanciata	6,81%	-3,00%
Linea Dinamica	8,95%	-4,23%
Linea Garantita	2,77%	2,59%

Conseguentemente i valori delle quote delle singole linee d'investimento della Sezione Complementare a contribuzione definita, hanno avuto la seguente evoluzione:

Linea d'investimento	Valore quota al 31.12.2019	Valore quota al 31.12.2018	Risultato netto %
Linea Prudente	23,558	23,266	1,26%
Linea Attiva	25,257	24,085	4,87%
Linea Bilanciata	14,238	13,33	6,81%
Linea Dinamica	27,069	24,845	8,95%
Linea Garantita	13,778	13,406	2,77%

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2019 ammonta a 821,4 mil. di euro, con un decremento di 3,6 mil. di euro, di cui un decremento di 3,9 mil. di euro per la Sezione Integrativa a prestazione definita e un incremento di 0,3 mil. di euro per la Sezione Complementare a contribuzione definita.

2.6 – Le spese amministrative e oneri di gestione

Negli oneri di gestione sostenuti dalla Cassa rientra il premio per la polizza di invalidità e premorienza stipulata con Zurich Investments Life Spa; a fronte del premio pagato di 34 mila euro si è garantita la copertura assicurativa a tutti gli iscritti in servizio nella Sezione Complementare a contribuzione definita.

Le spese amministrative sono a carico della Banca MPS SpA ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.

Nella gestione amministrativa sono state imputate per 621 mila euro tutte le spese sostenute dalla Cassa e poi rimborsate da Banca MPS. La voce Contributi destinati a copertura oneri amministrativi, imputata per 771 mila euro, comprende anche i rimborsi da Banca MPS relativi alle Commissioni di Banca Depositaria indicate tra gli oneri di gestione.

2.7 – La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate

La gestione previdenziale ha registrato entrate contributive per 17,0 mil. di euro ed uscite totali per prestazioni e anticipazioni per 65,4 mil. di euro, con un disavanzo di 48,4 mil. di euro

I contributi previdenziali sono stati registrati con il principio di cassa, nel rispetto dei criteri indicati nella delibera COVIP 122/98 paragrafo 1.6.1.

Nel corso dell'esercizio sono state erogate anticipazioni di cui all'art. 11 comma 7 del d.lgs. 252/2005 per 6,0 mil. di euro per i seguenti scopi:

Causali	n.	%	Lordi erogati Euro/1000 €	%
Acquisto / manuten./ristrut. prima casa iscritto/figli	41	15,71%	2.460	41,18%
Esigenze personali	212	81,23%	3.470	58,08%
Spese sanitarie	8	3,07%	44	0,74%
Totali	261	100,00%	5.974	100,00%

Le anticipazioni erogate nell'esercizio sono pari al 1,20% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni di pertinenza della Sezione Complementare a contribuzione definita.

2.8 – Fatti intervenuti nel corso dell'anno

Nel corso del 2019 la Cassa di Previdenza ha realizzato una serie di interventi per continuare ad adeguare la propria struttura al mutato panorama legislativo e regolamentare della previdenza complementare oltre che per migliorare la qualità dei servizi a favore degli iscritti, perseguendo nel contempo l'obiettivo di una maggiore efficienza e con forte attenzione al presidio dei costi. Il sito *web* della Cassa ha rappresentato il principale canale per darne opportuna evidenza e comunicazione agli iscritti.

2.8.1 – Copertura assicurativa in caso di premorienza e invalidità permanente

Al termine di una selezione ad evidenza pubblica attivata ai sensi dell'art. 6, comma 6, del d.lgs. 252/2005 ed a cui hanno partecipato n. 10 compagnie di assicurazione è stata introdotta con decorrenza 1° gennaio 2019 una nuova copertura assicurativa di durata triennale a favore di tutti gli iscritti in servizio alla Sezione Complementare a contribuzione definita per i casi di premorienza ed invalidità totale e permanente.

La compagnia risultata assegnataria è Zurich Investments Life S.p.A. La nuova copertura prevede che, al verificarsi degli eventi previsti in polizza, venga liquidato un capitale differenziato per fasce di età anagrafica, per ogni anno mancante al raggiungimento dei requisiti richiesti per la pensione di vecchiaia nel regime obbligatorio di appartenenza (nell'attualità 67 anni).

È prevista inoltre la prerogativa unilaterale della Cassa di definire unilateralmente il multiplo di capitale assicurato (con un massimo di 3). Per il 2019 è stato scelto il multiplo '2'.

2.8.2 – Nuove funzionalità self-service

Con l'obiettivo di assicurare maggior efficienza e tempestività nelle risposte e di limitare il rischio di errori operativi sono state implementate le funzionalità *self-service* all'interno dell'Area Riservata agli iscritti aggiungendo all'impianto operativo già presente da fine 2018, le seguenti ulteriori funzionalità: preventivi di uscita e di anticipazione, riscatti, R.I.T.A. (rendita integrative temporanea anticipata), anticipazioni e operatività telematica.

2.8.3 – Selezione di un advisor etico

È stata avviata una selezione ad evidenza pubblica a cui hanno partecipato n. 5 candidati per l'individuazione di un Advisor Etico (ESG) con l'obiettivo di svolgere il servizio di analisi del portafoglio e consulenza in materia di investimenti sostenibili ESG (*Environmental, Social and Government*).

Al termine degli approfondimenti svolti dalla Cassa l'incarico di durata biennale è stato conferito a Link Consulting Partners S.p.A..

2.8.4 – Investimenti sostenibili e responsabili

In linea con quanto previsto nel Documento sulle Politiche di Investimento la Cassa ha aderito ai '*Principles for Responsible Investment*' (o PRI).

Lanciati dalle Nazioni Unite nel 2006 con l'intento di favorire la diffusione dell'investimento sostenibile e responsabile tra gli investitori istituzionali, si tratta di una rete di oltre 2.450 firmatari a livello globale che hanno scelto di comprendere le tematiche della sostenibilità ambientale nelle loro pratiche decisionali e di proprietà degli investimenti. Nell'attuazione dei Principi, i firmatari contribuiscono allo sviluppo di un sistema finanziario globale più sostenibile.

La Cassa ha aderito anche al Forum per la Finanza Sostenibile, associazione *non profit* nata nel 2001 che ha come mission dichiarata quella di promuovere la conoscenza e la pratica dell'investimento sostenibile, con l'obiettivo di diffondere l'integrazione dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) nei prodotti e nei processi finanziari.

2.8.5 – Modifica contribuzione volontaria

L'accordo 31/12/2018 tra Banca MPS e le Organizzazioni sindacali ha incrementato la base di calcolo per il TFR e per il contributo aziendale a previdenza complementare che, a decorrere dal 1° aprile 2019 è stata ripristinata sulle voci previste dal CCNL tempo per tempo vigente (senza le riduzioni derivanti dall'accordo 24 dicembre 2015 riguardanti l'esclusione della tredicesima mensilità e la decurtazione complessiva del 23%).

Di conseguenza, in aggiunta alle ordinarie scadenze di fine anno per la modifica della misura della contribuzione volontaria e per la variazione delle Linee di investimento (*switch*), è stata attivata all'interno dell'area riservata di ciascun iscritto la funzionalità operativa per modificare, se ritenuto opportuno, la misura della contribuzione volontaria con decorrenza 1° giugno 2019.

2.8.6 – Impianto documentale di riferimento

È stato aggiornato il Documento sulle Politiche di Investimento. Le variazioni intervenute rispetto al precedente testo sono le seguenti:

- individuazione del nuovo Internal Audit;
- adozione di un nuovo *Advisor* ESG;
- approvazione della Convenzione della Gestione Finanziaria.

Alla Sezione sui compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento sono state descritte le attività poste in essere dall'*Advisor* ESG (punto i) e dall'Internal Audit (punto j). Altre variazioni sono dovute all'adesione ai Protocolli internazionali di investimento responsabile (UNPRI) e al Forum per la Finanza Sostenibile.

È stato poi pubblicato il nuovo Documento sulle Rendite contenente le tipologie di prestazione erogabili, i relativi coefficienti di calcolo, i *link* alla convenzione stipulata ed il tutorial elaborato dalla compagnia AXAMPS.

2.8.7 – Modifiche statutarie

A fronte delle modifiche statutarie definite dalle Fonti Istitutive e recepite dal Consiglio di Amministrazione della Cassa nel corso del 2019 è stata indetta la consultazione referendaria, svolta nei primi mesi del 2020.

Le modifiche statutarie riguardano in particolare:

- Aggiornamento del testo dello Statuto della Cassa, con adeguamento all'evoluzione normativa e alle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) nel frattempo intervenute in materia di:
 - Gestione del patrimonio finanziario;
 - Aggiornamento della struttura organizzativa;
 - Aggiornamento della struttura operativa;
 - Regolamentazione del conflitto di interesse

anche in virtù dell'introduzione della normativa di derivazione europea IORP II e delle conseguenti indicazioni COVIP in fase di elaborazione, con particolare riferimento al miglioramento della *governance* e della gestione dei rischi, oltre alla necessità di aumentare il livello minimo di informazioni fornite ad aderenti e beneficiari.

- Cessione del Contratto di lavoro, cessazione del rapporto di lavoro, trasferimento della posizione individuale. In particolare, i nuovi assetti statutarî sono stati resi più coerenti con l'evoluzione degli sviluppi industriali della Banca e del Gruppo MPS, consentendo il mantenimento dell'iscrizione anche in caso di cessione, anche individuale, del contratto di lavoro per effetto di procedure collettive per riduzione di organici ed altre operazioni societarie in genere o, comunque, in caso di cessazione del rapporto di lavoro.

2.8.8 – Vendita del patrimonio immobiliare

A complemento dell'ordinaria attività di dismissione del patrimonio immobiliare mediante vendite sul libero mercato, nel corso del 2019 si è continuato a dare attuazione al progetto, iniziato nel 2018, di valorizzazione del patrimonio immobiliare della Cassa di Previdenza consistente nell'offerta di vendita del patrimonio ad uso residenziale, e relative pertinenze, ai dipendenti ed ex-dipendenti del Gruppo bancario MPS.

2.8.9 – Riconferma incarico funzione di controllo interno (Internal Audit)

È stata riconfermata la funzione di controllo interno anche per il 2020 alla Bruni, Marino & C. Srl.

2.8.10 – Nomina del Segretario

Nel corso dell'anno si è provveduto alla nomina del nuovo Segretario nella persona di Alessandro Venturini.

2.9 – I principali eventi successivi alla chiusura dell’esercizio

2.9.1 – Evoluzione della gestione economica e finanziaria

La diffusione del coronavirus (Covid-19) in Italia e poi in Europa, a partire dall’ultima settimana di febbraio, ha notevolmente modificato il quadro delle aspettative finanziarie ed economiche e, con esse, la direzione dei mercati finanziari domestici e internazionali.

I timori di un’estensione del contagio in tutto il mondo occidentale hanno riproposto lo spettro della recessione, in un quadro congiunturale già di per sé caratterizzato, in tutte le aree geografiche, da un rallentamento del commercio mondiale e della crescita economica. I mercati azionari hanno reagito in maniera violenta, anche in funzione delle quotazioni elevate nel frattempo raggiunte e le istituzioni hanno cominciato a rivedere al ribasso le stime di crescita. L’aggravamento dell’epidemia in Italia, e nel resto d’Europa, nonché le misure eccezionali per il contenimento dei contagi decise dal governo italiano prima e degli altri governi globali poi, hanno via via incrementato il panico sui mercati finanziari. Sui mercati azionari abbiamo osservato diverse sedute molto tese con perdite giornaliere che sono arrivate anche al 16,9% per l’indice FTSE MIB (in data 12 marzo) e quasi al 12% per l’indice S&P 500 (16 marzo). Si è registrata al contempo una forte domanda di safe asset: il rendimento decennale del Treasury e del Bund sono crollati su livelli di minimo assoluto, mentre lo spread BTP-Bund è cresciuto inizialmente fino a 230 punti base circa.

Gli interventi delle autorità economiche hanno contribuito a stabilizzare la fase negativa dei mercati finanziari. Nel corso del mese di aprile si è infatti osservato un recupero delle quotazioni per quasi tutte le asset class, con gli indici azionari e obbligazionari in ripresa di circa la metà delle perdite registrate in marzo. Le Banche Centrali sono infatti intervenute con misure senza precedenti, andando ben oltre quanto fatto durante la crisi del 2008-09, in particolare per la Federal Reserve. Oltre ad aver azzerato i tassi, riavviato il QE illimitato e ripristinato tutte le facility a sostegno della liquidità dei mercati finanziari e del settore bancario che aveva messo in piedi nella crisi passata, la FED ha attivato altri programmi di supporto alla liquidità dei mercati e a imprese e famiglie, allargando il suo intervento a mercati su cui non aveva mai operato prima, tra cui la concessione di prestiti agevolati direttamente alle imprese e l’acquisto di obbligazioni societarie ed ETF. Questi interventi hanno attenuato le tensioni sul mercato corporate e, inoltre, si stanno riscontrando effetti positivi anche sul mercato interbancario grazie al “FIMA Repo Facility”, finalizzato a supportare il regolare funzionamento dei mercati.

L’intervento della BCE è invece stato meno rivoluzionario, ma comunque rilevante. Dopo aver ampliato il QE, introdotto LTRO e migliorato le condizioni per le TLTRO, ha annunciato un QE “pandemico” (PEPP) da circa 750 miliardi euro. Anche la risposta fiscale è stata finora più forte negli USA, con un programma da 2000 miliardi di dollari, mentre in Europa, oltre agli interventi dei vari governi, l’UE ha messo a disposizione fondi strutturali inutilizzati, sospeso temporaneamente il Patto di Stabilità e sta discutendo una serie di ulteriori proposte.

Gli andamenti e le reazioni hanno ricordato quelli riscontrati nelle altre crisi globali quali l’11 settembre 2001 e il default Lehman: come in quelle occasioni, la correzione che si è manifestata sui mercati è stata particolarmente rapida e profonda, in risposta ad un evento imprevisto e ha incorporato repentinamente scenari recessivi mentre veniva meno la corrispondenza tra prezzi di mercato e valori fondamentali di Stati e società.

Nella prima parte di marzo l’euro si è apprezzato nei confronti del dollaro per le aspettative di ulteriori tagli dei tassi USA e per la chiusura delle posizioni di *carry trade* in un contesto di maggiore volatilità dei mercati finanziari. Con l’intensificazione della corsa ai beni rifugio, e dopo l’azzeramento dei tassi da parte della Fed, il dollaro ha recuperato tutto il terreno perso tornando ai livelli del 2017. Inoltre, alle problematiche connesse al Covid-19 si è unito il crollo del prezzo del petrolio, ai minimi storici, a causa del calo della domanda e della guerra dei prezzi tra i maggiori produttori dopo il mancato accordo tra Russia e Arabia Saudita su nuovi tagli della produzione.

Le incertezze sulla durata e sulla diffusione dell'epidemia rendono le prospettive del 2020 alquanto incerte sia in merito alla crescita economica globale che all'evoluzione dei mercati finanziari. Saranno necessari interventi congiunti delle tutte autorità economiche globali, sia finanziarie che politiche, per cercare di ridurre l'espansione dei contagi e contrastare gli effetti negativi sull'attività economica. All'interno dell'area EMU, peraltro, la gestione dell'emergenza sanitaria costituirà un'importante occasione per verificare la coesione e la capacità di risposta delle istituzioni europee in un contesto in cui la politica monetaria da sola ha oramai margini di manovra piuttosto ristretti.

Per il mercato italiano, tra i più colpiti dal *panic selling*, le prospettive risultano particolarmente complesse; dopo la revisione al ribasso della crescita nell'ultimo trimestre del 2019 (-0,3%) si è verificata una fase recessiva che ha investito il primo trimestre del 2020 ma che potrebbe protrarsi anche nei trimestri successivi in funzione delle misure che saranno adottate per contenere la diffusione del virus. Oltre all'impatto legato alla minore crescita del commercio internazionale, si attende in particolare una maggiore debolezza in settori in cui l'Italia è più esposta (catena del valore per settore automobilistico, dell'ingegneria meccanica e, soprattutto, del turismo), in aggiunta agli effetti del blocco delle attività per aree che rappresentano una quota importante dell'output italiano. Ciò avrà riflessi importanti sulle aspettative degli utili e dei dividendi delle imprese per i prossimi anni.

Gli impatti sulla gestione finanziaria dipenderanno anch'essi dalla durata e dall'evoluzione del fenomeno; la rapidità con cui i mercati si sono mossi e il panico diffusosi rapidamente, nonché l'elevato livello della volatilità, rendono difficile mettere in atto soluzioni difensive tempestive in quanto anche gli effetti della diversificazione risultano meno efficaci. Sarà in ogni caso posta particolare attenzione alla sostenibilità degli obiettivi, dovendo affrontare un periodo di elevata incertezza sui mercati finanziari.

Comunque, sulla base degli andamenti al 30 aprile 2020, il patrimonio della Sezione Integrativa continua a confermarsi adeguato al fronteggiamento delle prestazioni future.

Di concerto con l'*advisor* finanziario è stata trasferita l'indicazione di contenere per quanto possibile i rischi di portafoglio al Gestore che ha riscontrato la Cassa di aver adottato le più idonee accortezze per quanto riguarda sia la liquidità sia le componenti azionarie ed obbligazionarie.

2.9.2 – Copertura assicurativa in caso di premorienza e invalidità permanente

La Cassa di Previdenza ha confermato anche per il 2020 le stesse condizioni contrattuali per la polizza premorienza e invalidità permanente totale a favore degli iscritti sottoscritta con la compagnia di assicurazioni Zurich Investments Life S.p.A.

2.9.3 – Modifiche statutarie

Concluso il referendum sulle modifiche statutarie, il nuovo Statuto verrà sottoposto all'Autorità di Vigilanza COVIP che potrà accogliere in tutto o in parte l'istanza di autorizzazione, comunicando eventuali motivi ostativi e/o richiedendo interventi correttivi.

Gli accordi sottoscritti tra Banca MPS e le Organizzazioni sindacali hanno poi previsto l'impegno a recepire prontamente le ulteriori modifiche statutarie che si renderanno necessarie al fine del recepimento dell'emananda normativa COVIP in attuazione di IORP II.

2.9.4 – Rinnovo rappresentanti degli iscritti negli Organi collegiali

Con l'approvazione del bilancio per l'esercizio 2019 scadrà il mandato triennale dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci. In linea con le vigenti disposizioni statutarie sono state indette le elezioni dei rappresentanti degli iscritti negli Organi collegiali ed è stato avviato il relativo iter con l'insediamento del Seggio elettorale che ha fissato le date per le presentazioni delle liste e per le date della consultazione.

2.10 – Le prospettive future

In termini di assetti generali e di governance, in considerazione del contesto evolutivo recato dall'introduzione di IORP II la Cassa sarà chiamata ad aggiornare il proprio modello organizzativo e dei controlli in ossequio al principio di proporzionalità richiamato nella Direttiva stessa e sulla base delle indicazioni che perverranno dall'Autorità di Vigilanza COVIP.

In caso di approvazione delle modifiche statutarie da parte di COVIP la Cassa sarà altresì chiamato ad adeguare il proprio impianto documentale e ad attuare le previsioni rivenienti dal testo novellato, supportando le diverse iniziative con un appropriato piano di comunicazione.

2.11 – 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 e puntualmente tenuto aggiornato, di anno in anno, per la parte relativa all'Elenco delle Parti Correlate, la Cassa ha dato seguito agli adempimenti previsti nei confronti degli Amministratori, dei Sindaci e del Direttore Responsabile, oltre che nei confronti dei fornitori terzi, nell'ordinarietà della gestione.

Il Direttore Responsabile
(Agostino Cingarlini)

La Presidente
(Fiorella Ferri)

3 – BILANCIO D'ESERCIZIO

3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Investimenti diretti	149.642.320	155.538.052	-5.895.732
20 Investimenti in gestione	678.298.207	670.084.650	8.213.557
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	6.000.793	6.263.954	-263.161
50 Crediti di imposta	-	2.323.521	-2.323.521
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	833.941.320	834.210.177	-268.857
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	6.674.776	5.771.045	903.731
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.283.373	2.953.445	-1.670.072
50 Debiti di imposta	4.591.547	513.986	4.077.561
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	12.549.696	9.238.476	3.311.220
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	821.391.624	824.971.701	-3.580.077
CONTI D'ORDINE			
<i>Crediti per fidejussioni</i>	-	-	-
<i>Depositi a garanzia</i>	-	-	-
<i>Impegni per sottoscrizione investimenti</i>	-	1.288.000	-1.288.000

3.2 – Conto Economico

	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	-48.353.520	-47.489.462	-864.058
20 Risultato della gestione finanziaria	-4.997.439	-3.847.779	-1.149.660
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	56.726.571	-18.099.245	74.825.816
40 Oneri di gestione	-193.057	-160.926	-32.131
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	51.536.075	-22.107.950	73.644.025
60 Saldo della gestione amministrativa	152.437	151.141	1.296
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.334.992	-69.446.271	72.781.263
80 Imposta sostitutiva	-6.915.069	1.809.535	-8.724.604
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-3.580.077	-67.636.736	64.056.659

IL DIRETTORE
RESPONSABILE

(Agostino Cingarlini)

IL COLLEGIO
SINDACALE

(Oscar Vesevo - Alberto Cavalieri - Lucio Zannella)

LA PRESIDENTE

(Fiorella Ferri)

3.3 – Nota Integrativa

La Nota Integrativa contiene:

- A) informazioni generali;
- B) descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali della Cassa di Previdenza;
- C) criteri di valutazione adottati;
- D) imposta sostitutiva;
- E) informazioni aggiuntive;
- F) compensi erogati agli amministratori e sindaci;
- G) categorie e composizione dei beneficiari della Cassa di Previdenza;
- H) prospetti di riclassificazione dei comparti

A) informazioni generali

Il patrimonio della Cassa di Previdenza è suddiviso in due distinte sezioni:

- Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita;
- Sezione Fondo Complementare a contribuzione definita.

La Sezione Fondo Complementare è ripartita, per quanto concerne il patrimonio mobiliare, in cinque distinte linee di investimento (dette anche comparti):

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

^(*) destinata al TFR dei dipendenti della Banca MPS che tacitamente è versato al Fondo.

L'*Asset Allocation* relativa alla gestione del patrimonio mobiliare è stata ridefinita a fine 2018 con decorrenza dal 1.1.2019.

Gli Amministratori hanno ritenuto valido applicare, di norma, le indicazioni e gli schemi di bilancio forniti dalla COVIP per la redazione del bilancio dei fondi a contribuzione definita di origine negoziale di nuova costituzione. Tali indicazioni sono state ritenute tuttora valide perdurando l'assenza di specifiche disposizioni sulla modalità di redazione del bilancio dei "Fondi preesistenti" (art. 20 del d.lgs. 252/2005), ai quali appartiene la Cassa di Previdenza Aziendale che risulta iscritta presso la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con il codice identificativo n. 1127 nell'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti.

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

Al fine di fornire una indicazione sulla dinamica delle varie componenti del patrimonio della Cassa, sono stati redatti distinti prospetti (allegati al bilancio) che evidenziano separatamente per le due sezioni, le informazioni di pertinenza con la suddivisione degli iscritti, la dinamica del patrimonio e l'allocazione degli investimenti.

Vengono inoltre forniti, distintamente per le due sezioni e per le cinque linee lo stato patrimoniale ed il conto economico alla chiusura dell'esercizio.

Per le linee che presentano un portafoglio titoli identificato, viene infine riportato il dettaglio del patrimonio mobiliare al 31.12.2019.

Per la ripartizione dei movimenti contabili sono stati adottati i criteri di seguito descritti, invariati rispetto a quelli applicati nel precedente esercizio.

Le componenti patrimoniali ed economiche riconducibili a patrimoni separati sono state attribuite direttamente alla sezione e/o al comparto di riferimento, come di seguito specificato:

- i contributi e le prestazioni di natura previdenziale;
- i versamenti, i prelievi ed i risultati delle singole gestioni patrimoniali;
- i versamenti e le plusvalenze/minusvalenze del fondo immobiliare chiuso;
- la polizza assicurativa;
- l'imposta sostitutiva.

Per quanto riguarda invece le componenti riferibili al patrimonio indiviso (immobili, contributo di vigilanza, ecc.), la ripartizione delle voci contabili è avvenuta:

tra le due sezioni fondo integrativo e fondo complementare, prendendo a riferimento i coefficienti di ripartizione all'1.1.1999, come previsto dagli accordi istitutivi;

per i comparti della sezione fondo complementare, applicando i coefficienti di ripartizione dei patrimoni all'1.1.2019, come risultanti a seguito dei trasferimenti tra le diverse linee di investimento (*switch*).

Occorre precisare che il patrimonio netto in via di formazione della linea garantita è stato interamente versato alla compagnia AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, a titolo di premio sulla polizza che prevede la corresponsione di un rendimento minimo garantito. Pertanto tale linea non concorre alla formazione del patrimonio indiviso e alla ripartizione delle voci contabili ad esso relative.

Sul versante della prestazione assicurativa, con decorrenza 1/01/2019 è stata stipulata la nuova polizza collettiva per la copertura dei rischi di premorienza ed invalidità totale e permanente degli iscritti in servizio alla Sezione Fondo Complementare a Contribuzione Definita con Zurich Investments Life S.p.A.; il contratto ha durata triennale e prevede che, al verificarsi degli eventi previsti in polizza, venga liquidato un capitale differenziato per fasce di età anagrafica, per ogni anno mancante al raggiungimento dei requisiti richiesti per la pensione di vecchiaia nel regime obbligatorio di appartenenza (nell'attualità 67 anni).

La convenzione per l'assicurazione delle prestazioni pensionistiche in forma di "rendita" è invece proseguita con AXA MPS Assicurazioni Vita SpA.

Gli oneri da evidenziare a carico della Cassa sono rappresentati esclusivamente dal pagamento dei premi relativi alla suddetta polizza di premorienza, per un importo complessivo di circa euro 34.341, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti, dal contributo di vigilanza COVIP pari a circa euro 6.878, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2018 e dell'onere per imposte su tassazioni estere, pari ad euro 1.878.

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

Per quanto riguarda la gestione amministrativa, si conferma che la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA ha assunto a proprio carico, oltre agli oneri per il personale, i locali e gli altri mezzi necessari, le spese connesse alla revisione contabile del bilancio e all'Internal Auditor, le spese per il service amministrativo Previnet, le spese per l'applicativo di gestione del patrimonio immobiliare fornito da EFM e le spese per la valutazione dello stesso da parte di Patrigest, le spese per l'*advisor* finanziario e immobiliare, le spese per il servizio di rating ESG, il premio per la polizza della responsabilità civile D&O (amministratori, sindaci e Direzione) nonché il compenso del sindaco esterno.

Il presente bilancio è redatto in unità di euro (€).

Il bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da parte di Deloitte & Touche Spa mentre l'incarico di revisione legale ai sensi dell'art. 2409 bis e seguenti del c.c., come modificati a seguito del d.lgs. 39/2010, è stato attribuito al Collegio Sindacale.

B) descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali della cassa di previdenza

La Cassa continua a gestire la previdenza attraverso due sistemi ben distinti, entrambi “fondi chiusi”:

1. Fondo complementare a prestazione definita (integrativo della pensione di base) al quale sono iscritti tutti i pensionati al 31.12.2019, i cessati dal servizio in attesa di pensione e gli attivi che hanno a suo tempo optato per la prestazione definita (c.d. Sezione Fondo Integrativo). Il patrimonio si alimenta con le entrate relative ai suoi investimenti nonché con i contributi relativi agli attivi iscritti a questa Sezione e deve essere in grado di soddisfare gli impegni dei suoi iscritti fino all'estinzione dei diritti degli stessi. Ogni anno viene redatto il bilancio attuariale (allegato al presente bilancio) per verificare la tenuta delle riserve matematiche destinate a far fronte all'erogazione di tale integrazione pensionistica;
2. Fondo complementare a contribuzione definita (capitalizzazione individuale) che comprende tutti gli iscritti al 31.12.2019, attivi o cessati dal servizio in attesa di liquidazione, che hanno a suo tempo optato per tale sistema (c.d. Sezione Fondo Complementare). Risultano inoltre iscritti al fondo in parola i dipendenti in servizio iscritti alla Sezione Fondo Integrativo che hanno aderito al fondo a contribuzione definita mediante conferimento del TFR. Il patrimonio di questa Sezione è alimentato dalle entrate relative ai suoi investimenti, dai contributi a carico delle Aziende titolari dei rapporti di lavoro nelle misure previste dai rispettivi accordi di 2° livello e da quelli volontari a carico dei dipendenti nella misura della percentuale scelta, entrambe applicate all'imponibile TFR, nonché dal TFR, nella misura indicata dai dipendenti stessi.

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

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

Nel corso dell'esercizio il patrimonio mobiliare è stato gestito in sei distinte linee attive al 31.12.2019.

Il patrimonio in gestione di cinque delle sei attive (una per la Sezione Fondo Integrativo e quattro per la Sezione Fondo Complementare) con decorrenza 1° gennaio 2013 è in custodia alla banca depositaria State Street Bank ed è gestito in base a contratti/mandato con la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA.

La Linea Garantita (destinata al TFR degli iscritti che tacitamente è versato al Fondo) è gestita con la sottoscrizione di un'apposita polizza stipulata con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA che prevede a fronte del versamento dei premi il riconoscimento di un rendimento minimo garantito.

La consistenza numerica degli iscritti alle Sezioni ed ai comparti d'investimento in cui è articolata la Sezione Fondo Complementare al 31.12.2019 è evidenziata nelle informazioni a corredo dei prospetti di bilancio delle due Sezioni.

C) criteri di valutazione adottati

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio al 31.12.2019 sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio relativo al precedente esercizio e sono sostanzialmente ispirati alla espressione del valore corrente delle attività iscritte nel patrimonio della Cassa.

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

La Cassa non presenta investimenti in titoli non quotati ad eccezione di quelli di cui al punto c.4.

Con particolare riferimento alla emergenza sanitaria epidemiologica COVID-19, si precisa che i correlati fattori di instabilità recentemente manifestatisi a seguito dell'avvio della suddetta situazione di emergenza, non comportano effetti sulle stime utilizzate per la determinazione dei saldi del bilancio dell'esercizio 2019, in quanto è solo a partire da fine gennaio 2020 che si è dichiarata l'esistenza di un effettivo fenomeno di emergenza internazionale.

Si precisa inoltre che il fenomeno non determinerà effetti sulla la continuità operativa della Cassa, i cui oneri di funzionamento sono sostenuti dall'intervento della fonte istitutiva.

C.1 – Crediti

La valutazione dei crediti avviene in base al presumibile valore di realizzo determinato mediante l'iscrizione di un fondo rettificativo.

C.2 – Debiti

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

C.3 – Immobili

Il patrimonio immobiliare della Cassa è iscritto al valore corrente di mercato sulla base di valutazioni effettuate dalla società di consulenza Patrigest SpA, appositamente incaricata dal Consiglio di Amministrazione; tale valore è costantemente aggiornato tenendo conto dell'andamento del mercato e dell'attività di dismissione.

Il patrimonio immobiliare inoltre, è rettificato sulla base di una specifica voce - "Fondo svalutazione investimenti immobiliari" - la cui consistenza è determinata, sulla base dell'accordo intervenuto tra le Fonti Istitutive in materia di individuazione del valore del patrimonio immobiliare, oggetto di annuale rivisitazione, in coerenza con i criteri di adeguata prudenzialità richiesti dalle finalità tipiche degli investimenti dei fondi previdenziali, tenuto conto dei dati andamentali e prospettici del mercato immobiliare di riferimento e della tipologia delle dismissioni realizzate nel tempo in termini qualitativi.

C.4 – Investimenti in fondi immobiliari

Per la valutazione dei fondi di investimento chiusi non quotati, viene utilizzata l'ultima valutazione comunicata dal gestore alla Cassa disponibile alla data di bilancio; eventuali proventi o rimborsi sono portati in diminuzione del prezzo di NAV, fino alla comunicazione successiva.

C.5 – Investimenti mobiliari

Il criterio di valutazione adottato è il valore di mercato determinato come segue:

- i titoli quotati in mercati regolamentati o organizzati sono valutati al prezzo di mercato risultante dalle quotazioni rilevate alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di Borsa aperta);
- i titoli espressi in valute estere sono convertiti al tasso di cambio di fine anno (ultimo giorno di Borsa aperta);
- le quote dei fondi comuni di investimento sono valutate al valore rilevato alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di Borsa aperta);
- per la contabilizzazione della partecipazione di controllo S. Giulio S.r.l. è utilizzata all'ultima comunicazione ufficiale (due diligence) o, se più recente, al valore del soft NAV o bozza di bilancio della società investita; non è stato predisposto il bilancio consolidato in considerazione della immaterialità di tale partecipazione.

C.6 – Costi e ricavi comuni

Pur in presenza di un patrimonio immobiliare indiviso tra le due Sezioni (Fondo Integrativo e Fondo Complementare), i costi e i ricavi comuni non attribuibili distintamente alle singole sezioni sono stati suddivisi sulla base dei coefficienti di ripartizione del patrimonio di spettanza delle sezioni medesime all'1.1.1999, a suo tempo determinato sulla base dei calcoli di un attuario indipendente.

Analogamente, per la suddivisione dei costi comuni tra le quattro linee d'investimento del Fondo Complementare che concorrono alla formazione del patrimonio indiviso, si è proceduto sulla base dei coefficienti di ripartizione del totale delle posizioni individuali maturate all'1.1.2019 dagli aderenti ai singoli comparti.

C.7 – Passività della gestione amministrativa

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

C.8 – Oneri e proventi

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

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

- *Proventi* - Calcolo degli interessi attivi sui titoli e conti correnti, degli utili e delle perdite da realizzo e delle plusvalenze e minusvalenze sui valori mobiliari in rimanenza, sulla base della competenza economica. I dividendi vengono registrati, ove maturati, alla data di riferimento del bilancio.
- *Oneri* - Per l'imposta sostitutiva si rinvia a quanto riportato al punto h.6.

C.9 – Riclassificazioni

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

D) imposta sostitutiva

Come previsto dalla legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624, la voce 80 "Imposta sostitutiva" è stata calcolata nella misura del 20% sul risultato di gestione dei singoli comparti di investimento (con applicazione dell'aliquota ridotta pari al 12,5% nel caso di rendimenti da titoli di debito italiano o in strumenti collegati a Stati rientranti nella c.d. *white list*); per quanto riguarda i beni immobili, ai sensi dell'art. 17 comma 6 del d.lgs. 252/2005, sono stati assoggettati all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dello 0,50% del per il patrimonio riferibile agli immobili. L'imposta calcolata come sopra descritto è riportata nei debiti d'imposta.

E) informazioni aggiuntive

Sulla base di quanto previsto dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n° 388 la Cassa detiene 900 azioni della società MEFOP S.p.A., società di consulenza operante nel settore previdenziale, costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27 dicembre 1997, n°449. Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società MEFOP S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

F) compensi erogati agli amministratori e sindaci

Nell'anno 2019 non sono stati erogati compensi agli amministratori ed ai sindaci, ad esclusione del membro esterno del Collegio sindacale, con onere a carico di Banca MPS SpA.

G) categorie e composizione dei beneficiari del fondo

Gli iscritti della Sezione Fondo Integrativo a prestazione definita della Cassa alla data di chiusura dell'esercizio sono così rappresentati:

Pensionati diretti	n.	1.520
Pensionati indiretti e di reversibilità	n.	1.016
Totale pensionati	n.	2.536
Cessati con diritto a trattamento differito	n.	41
Totale differiti	n.	41
Personale in servizio al 31.12.2019	n.	162
Totale attivi	n.	162
Totale iscritti	n.	2.739

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

Attivi in servizio al 31.12.2019	n.	2.806
Personale non in servizio al 31.12.2019	n.	954
Totale iscritti	n.	3.760
Iscritti con più comparti oltre al primo	n.	347
Totale posizioni	n.	4.107

Per la dinamica delle posizioni nei vari comparti d'investimento il seguente prospetto evidenzia oltre al numero delle nuove iscrizioni e delle uscite, anche i movimenti di *switch* al 1.01.2019:

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Totale
Posizioni al 31.12.2018	636	2369	500	639	72	4.216
- Trasferiti da altre	105	24	36	24	0	189
- Trasferiti ad altre	-10	-95	-30	-34	-5	-174
Posizioni all'1.1.2019	731	2.298	506	629	67	4.231
Liquidati 2019	-41	-88	-14	-23	-4	-170
Iscritti 2019	-	-	-	1	-	1
Ingressi nel comparto per cambio profilo	3	11	16	15	-	45
Posizioni al 31.12.2019	693	2.221	508	622	63	4.107

H) prospetti di riclassificazione dei sei comparti

I movimenti contabili e le singole componenti patrimoniali ed economiche della gestione previdenziale (entrate ed uscite) nonché della gestione finanziaria indiretta sono stati attribuiti al comparto di riferimento. I movimenti contabili relativi agli investimenti diretti sono stati ripartiti sulla base del rapporto intercorrente tra i patrimoni iniziali dei singoli comparti all'1.1.2019, data di decorrenza delle variazioni delle linee di investimento come precisato alla lettera A) Informazioni generali della Nota integrativa.

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

Nei successivi paragrafi 3.3.1, 3.3.2, 3.3.3, 3.3.4, 3.3.5, 3.3.6, 3.3.7 e 3.3.8 sono forniti il Rendiconto Complessivo, il Rendiconto della Sezione Integrativa a prestazione definita, il Rendiconto della fase di accumulo della Sezione Complementare, con i dettagli relativi alle poste comuni, riportate al punto 3.1 Stato Patrimoniale e 3.2 Conto Economico, nonché i Rendiconti relativi alle singole linee di investimento.

3.3.1 – Rendiconto Complessivo

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Investimenti diretti	149.642.320	155.538.052	-5.895.732
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	13.461.085	13.607.070	-145.985
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	8.213.785	6.070.028	2.143.757
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	1.098.864	1.330.898	-232.034
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	169.426.000	177.187.835	-7.761.835
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-44.050.760	-44.296.956	246.196
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	306.542	246.284	60.258
10-h) Altre attività della gestione diretta	1.186.804	1.392.893	-206.089
20 Investimenti in gestione	678.298.207	670.084.650	8.213.557
20-a) Depositi bancari	9.712.017	7.421.287	2.290.730
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	215.912.716	273.950.464	-58.037.748
20-d) Titoli di debito quotati	28.701.573	27.488.941	1.212.632
20-e) Titoli di capitale quotati	57.853.847	48.259.548	9.594.299
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	364.229.605	310.814.045	53.415.560
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	766.900	1.037.974	-271.074
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	46.876	55.575	-8.699
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.074.673	1.056.816	17.857
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	6.000.793	6.263.954	-263.161
40-a) Cassa e depositi bancari	5.930.221	4.409.009	1.521.212
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	70.572	1.854.945	-1.784.373
50 Crediti di imposta	-	2.323.521	-2.323.521
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	833.941.320	834.210.177	-268.857
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	6.674.776	5.771.045	903.731
10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.674.776	5.771.045	903.731
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.283.373	2.953.445	-1.670.072
40-a) TFR	11.252	9.595	1.657
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	7.611	1.649.863	-1.642.252
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	1.264.510	1.293.987	-29.477
50 Debiti di imposta	4.591.547	513.986	4.077.561
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	12.549.696	9.238.476	3.311.220
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	821.391.624	824.971.701	-3.580.077
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	1.288.000	-1.288.000

Conto economico

	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	-48.353.520	-47.489.462	-864.058
10-a) Contributi per le prestazioni	17.016.754	13.754.234	3.262.520
10-b) Anticipazioni	-5.974.226	-6.892.444	918.218
10-c) Trasferimenti e riscatti	-29.778.110	-19.533.552	-10.244.558
10-d) Trasformazioni in rendita	-444.619	-1.100.545	655.926
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.218.066	-9.997.022	4.778.956
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-23.955.253	-23.720.112	-235.141
10-h) Altre uscite previdenziali	-26.898.241	-26.053.392	-844.849
10-i) Altre entrate previdenziali	26.898.241	26.053.371	844.870
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-4.997.439	-3.847.779	-1.149.660
20-a) Dividendi ed interessi	-281	188.846	-189.127
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.089.882	-	1.089.882
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-378.019	-236.559	-141.460
20-d) Rendite immobiliari	3.572.514	3.961.997	-389.483
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-2.398.382	-1.647.519	-750.863
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-1.551.995	-1.560.053	8.058
20-g) Proventi netti immobiliari	-5.307.523	-4.531.498	-776.025
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-23.635	-22.993	-642
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	56.726.571	-18.099.245	74.825.816
30-a) Dividendi e interessi	4.158.667	4.983.080	-824.413
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	52.567.904	-23.082.325	75.650.229
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	-193.057	-160.926	-32.131
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-149.960	-144.239	-5.721
40-c) Polizza assicurativa	-34.341	-2.586	-31.755
40-d) Contributo di vigilanza	-6.878	-7.510	632
40-e) Imposte su tassazioni estere	-1.878	-6.591	4.713
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	51.536.075	-22.107.950	73.644.025
60 Saldo della gestione amministrativa	152.437	151.141	1.296
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	770.928	563.209	207.719
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-620.968	-419.105	-201.863
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.477	7.037	-4.560
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.334.992	-69.446.271	72.781.263
80 Imposta sostitutiva	-6.915.069	1.809.535	-8.724.604
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-3.580.077	-67.636.736	64.056.659

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione al patrimonio all'1.01.2019 di ogni singolo comparto.

Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita alla Sezione Fondo Integrativo a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio della Cassa (è esclusa la linea garantita).

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Patrimonio al 1.1.2019	% di riparto
SEZIONE INTEGRATIVA	327.291.170,37	43,04% ⁽¹⁾
SEZIONE COMPLEMENTARE	496.649.095,61	56,96% ⁽¹⁾
Totale Cassa di Previdenza	823.940.265,98	100,00%
LINEA PRUDENTE	81.294.014,42	16,37%
LINEA ATTIVA	289.197.154,68	58,23%
LINEA BILANCIATA	58.713.195,28	11,82%
LINEA DINAMICA	67.444.731,23	13,58%
Totale Sezione Complementare	496.649.095,61	100,00%

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

Informazioni sullo Stato Patrimoniale**Attività**

10 – Investimenti diretti	€ 149.642.320
<i>a) Azioni e quote di società immobiliare</i>	<i>€ 13.461.085</i>

La voce 10-a) “Azioni e quote di società immobiliari” si riferisce all’unica partecipazione detenuta dalla Cas-
sa, rappresentata dal 100% della San Giulio S.r.l., società unipersonale con sede in Siena, che risulta iscritta
in bilancio al patrimonio netto contabile. La voce registra un decremento di euro 145.985 pari alla perdita
di esercizio della suddetta società, fisiologico per effetto delle spese di gestione ordinaria e gli ammortamenti
civilistici, rispetto al volume degli incassi per affitti; gli effetti economici sono riportati all’interno della voce
20-c) del conto economico.

<i>b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi</i>	<i>€ 8.213.785</i>
--------------------------------------------------------------------	--------------------

La voce è rappresentata dalla valutazione al prezzo di mercato degli investimenti effettuati nei fondi im-
mobiliari chiusi MH Real Estate Crescita e Hines International Real Estate Fund (HIREF), ricevute come
assegnazione in natura a seguito dell’operazione di acquisto proposta dalla società COIMA RES SpA, come
indicato nella relazione di gestione. L’incremento di euro 2.143.757 è rappresentato nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018	Acquisto/Rimborso quote	Plus/Minus	Variazione
Fondo MHREC	8.095.734	5.891.387	1.288.000	916.347	2.204.347
Fondo HIREF	118.051	178.641	-81.719	21.129	-60.590
Totale	8.213.785	6.070.028	1.206.281	937.476	2.143.757

La sottoscrizione iniziale prevedeva un impegno per 10 mil. di euro; sono stati effettuati versamenti per
complessivi 8,7 mil. di euro e l’impegno residuo assunto per la sottoscrizione dell’investimento di 1,3 mil. di
euro è esposto nei conti d’ordine. Si segnala che tale investimento rientra nei limiti quantitativi e qualitativi
previsti dall’art. 5 comma 2 lettera a) del D.M. 62/2007 del Ministero dell’Economia e delle Finanze.

<i>c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi</i>	<i>€ 1.098.864</i>
------------------------------------------------------------------	--------------------

La voce è rappresentata dalla valutazione all’ultimo valore ufficiale, comunicato dalla società di gestione,
dell’investimento effettuato in 4AIM Sicaf. Con delibera del C.d.A del 28.03.18 è stato deciso di riclassifi-
care l’investimento in “investimento diretto”.

<i>e) Investimenti immobiliari</i>	<i>€ 169.426.000</i>
------------------------------------	----------------------

<i>f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari</i>	<i>€ -44.050.760</i>
-------------------------------------------------------	----------------------

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

	Anno 2019	Anno 2018	Differenze
e) Investimenti immobiliari al valore di mercato	169.426.000	177.187.835	-7.761.835
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-44.050.760	-44.296.956	246.196
Valore netto investimenti immobiliari	125.375.240	141.362.561	-7.515.639

Dettaglio patrimonio immobiliare al 31.12.2019

Comune	Località – Indirizzo	Superficie commerciale mq
AREZZO	VIA G.VERDI 22	1.029
BOLOGNA	VIA ALTOBELLI 27/29	194
BOLOGNA	VIA SAFFI, 73	833
CASSINA DÈ PECCHI	VIALE TRIESTE	471
CASTELNUOVO B.GA	VIA CHIANTI CLASSICO, 22/24	858
CESATE	VIA PIETRO NENNI, 15	614
COLLE VAL D' ELSA	VIA DELLA BADIA 7/17	1.650
COLLE VAL D' ELSA	VIA OBERDAN, 9/27 - VIA PIEVE IN PIANO, 62/64	3.967
COLLE VAL D' ELSA	VIA VOLTURNO, 5/7 - VIA N. BIXIO, 4	930
FIRENZE	VIA BACCIO DA MONTELUPO, 38	617
FIRENZE	VIA BALDOVINI, 1 - VIA DI RICORBOLI	603
FIRENZE	VIA G.BECCIOLINI, 13	538
FIRENZE	VIA G.CARISSIMI, 1/11	2.572
FIRENZE	VIA CESALPINO 1/5 - VIA LOMBROSO	4.797
FIRENZE	VIA S.STEFANO IN PANE, 1B/5R	1.450
GROSSETO	VUA MASCAGNI 10/14 - VIA PAGANINI	1.042
LATINA	VIA A.DIAZ, 14/16	1.734
LIVORNO	VIA DELLA BASTIA, 9/11	3.406
MONTERIGGIONI	VIA DEL POZZO, 20	518
MONTERIGGIONI	VIA VAL D'AOSTA, 14 - LOC. BELVEDERE	532
MONTERIGGIONI	VIA VAL D'AOSTA, 18 - LOC. BELVEDERE	984
MONTERIGGIONI	VIA UOPINI, 2	807
MONTERIGGIONI	S.S. N. 222 CHIANTIGIANA, 59	3.211
MONTERONI D'ARBIA	VIA SALVEMINI, 33/71 - LOC. PONTE A TRESA	671
PIOMBINO	VIA G. LERARIO, 86	236
PISA	VIA C.CAMMEO 53/59	2.658
PRATO	VIA STROZZI, 93/95D	3.444
POGGIBONSI	VIA MONTE SABOTINO 44/48	1.235
POGGIBONSI	VIA SALCETO, 7/9/11	963
POGGIBONSI	VIA SANGALLO, 57/65	1.190
QUARTO	CORSO ITALIA, 318	2.284
ROMA	VIA BREMBATE, 38/40	928
ROMA	VIA A CABRINI 9/11	5.272
ROMA	VIA DESERTO DI GOBI, 10 - VIA CANTON 37	2.376
ROMA	VIA B.B.SPAGNOLI, 14	1.460
ROMA	VIA E. CHECCHI, 54/60	3.299
ROMA	VIA DEI DELLA BITTA, 10/12	1.376
ROMA	LARGO LEONARDO DA VINCI 114	4.266
ROMA	VIA PICO DELLA MIRANDOLA, 68/	4.060
ROMA	VIA PICCO TRE SIGNORI, 21	111
ROMA	PZZA S.M.CONSOATRICE, 12/13	2.937
ROMA	VIA S. MARTINI, 125	8.848
ROMA	VIALE DEL TINTORETTO, 290/302	2.974
SIENA	VIA A. BARILI, 9	262
SIENA	VIA BENZI, 2/6	396
SIENA	VIA FIORENTINA. 16/30	2.454
SIENA	VIA A. FRANCHI, 1	593
SIENA	VIA A. FRANCHI, 3	599
SIENA	VIA MARTIRI DI SCALVAIA 11	2.039
SIENA	VIA PIAN D'OVILE, 12	590
SIENA	VIA A. SANSEDONI, 5	2.721
SIENA	VIA A. SANSEDONI, 11	2.221
SIENA	VIA A. SANSEDONI, 13	1.441
SIENA	VIA B.TOLOMEI, 7	393
SOVICILLE	VIA POGGIO PERINI, 19/25 - LOC. S.ROCCO	1.477
Totale		99.130

A seguito della stipula di n. 13 rogiti di vendita, la consistenza della superficie commerciale delle unità immobiliari, alla fine del corrente esercizio si è ridotta a circa mq 99.130.

La valutazione degli immobili risulta dalle stime effettuate secondo i criteri indicati alla lettera c.3 ed evidenza, al 31.12.2019, un valore complessivo di mercato di euro 169,4 milioni; il patrimonio immobiliare registra nel complesso un decremento di euro 7,5 milioni dovuto alla vendita nel corso dell'esercizio 2019 di immobili iscritti nel precedente bilancio per un valore complessivo di euro 1,9 milioni e per effetto dell'adeguamento ai valori peritali per il valore di euro 5,6 milioni.

In continuità con i criteri di valutazione adottati negli esercizi precedenti, gli Amministratori hanno definito il valore netto degli immobili al 31 dicembre 2019, anche sulla scorta di indicatori forniti da primari operatori del mercato immobiliare nonché delle risultanze dalla stima effettuata dalla Società Patrigest SpA, in euro 125,4 milioni (euro 132,9 milioni al 31 dicembre 2018). Tale importo risulta dai movimenti di seguito evidenziati:

	Valore lordo	Fondo	Valore netto
Valori degli immobili al 31.12.2018	177.187.835	44.296.959	132.890.876
Valore degli immobili venduti nell'esercizio	2.494.633	623.658	1.870.975
Valore degli immobili residui	174.693.202	43.673.301	131.019.901
Decremento per stima immobili 2019	-5.267.202		-5.267.202
Incremento del fondo 2019		377.459	-377.459
Valori al 31.12.2019	169.426.000,00	44.050.760	125.375.240

Le contropartite economiche del decremento per la stima 2019 e l'incremento del "Fondo svalutazione" imputate all'esercizio sono comprese nella voce 20-g) del conto economico "Proventi netti immobiliari" per l'importo di euro -5.645 mila (al 31 dicembre 2018 euro -5.611 mila), come pure in tale voce sono riportati i valori di plus/minusvalenze realizzate sulle vendite risultanti dai 13 rogiti, per un valore di euro 328 mila (al 31 dicembre 2018 euro 1.075 mila).

Le manutenzioni e le riparazioni sono state imputate ai costi d'esercizio relativamente a ciascun immobile e sono riportate al rigo 20-e) del conto economico.

g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale

€ 306.542

La voce è costituita dalla liquidità depositata presso la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA per la gestione del patrimonio immobiliare.

b) Altre attività della gestione diretta

€ 1.186.804

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

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Crediti per canoni di affitto non ancora incassati	1.017.642	1.214.605
Crediti per spese di manutenzione anticipate	383.518	547.045
Altre attività della gestione diretta	345.644	281.243
Ratei attivi gestione immobiliare	-	-
Fondo rischi su crediti ⁽¹⁾	-560.000	-650.000
Totale	1.186.804	1.152.142

⁽¹⁾ Il Fondo è stato utilizzato nel 2019 per euro 237.745 per stralcio di crediti non recuperabili e reintegrato prudenzialmente per euro 147.745, imputando il rigo 20-e) "Oneri di gestione immobiliari" del Conto Economico.

I crediti per spese di manutenzione anticipate risultano a fronte di spese condominiali anticipate dalla Cassa, non ancora ripartite.

20 – Investimenti in gestione

€ 678.298.207

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

Le voci principalmente interessate all'incremento degli investimenti in gestione sono la voce 20d) "Titoli di debito quotati" per 1,2 milioni di euro, la voce 20e) "Titoli di capitale quotati" per 9,6 milioni di euro, la voce 20h) "Quote di O.I.C.R" per 53,4 milioni di euro; mentre la voce 20c) "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" è diminuita per -58,0 milioni di euro. Tali variazioni sono dovute a scelte effettuate dal gestore, come riportato al paragrafo 5.1 della relazione sulla gestione.

La voce 20p) "Polizza assicurativa garantita" ha avuto un incremento di 18 mila 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.

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

Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	466
I.G - OICVM UE	SPDR BARCLAYS 0-3 EURO CORPORATE ⁽¹⁾	81.443
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD ⁽²⁾	1.518.787
I.G - OICVM UE	STT-EUR INFL LINK BND INDX-I ⁽³⁾	5.706.428
% su Attivo Netto		0,89%

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

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

⁽³⁾ I.S.I.N. LU0956454291 – SICAV Obbligazionaria - strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza della Banca depositaria

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

40 – Attività della gestione amministrativa	€ 6.000.793
<i>a) Cassa e depositi bancari</i>	<i>€ 5.930.221</i>

La voce è composta dal saldo del conto corrente raccolta, pari ad euro 5.928.017, nonché dal saldo della giacenza di cassa di cui si è dotata la Cassa per far fronte a piccole spese, pari ad euro 2.204.

<i>d) Altre attività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 70.572</i>
--------------------------------------------------------	-----------------

La voce è composta dal credito verso Axa per la linea Garantita.

50 – Crediti di imposta	€-
--------------------------------	-----------

La voce 50 espone un saldo a 0 in quanto per effetto dell'andamento della gestione tutte le linee presentano un debito per imposta sostitutiva.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 6.674.776
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 6.674.776</i>

La voce è composta prevalentemente dal debito nei confronti degli iscritti per prestazioni e anticipazioni di competenza dell'esercizio, pagate nel 2020, nonché dal debito verso l'Erario per le ritenute effettuate, versate nel gennaio 2020.

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 1.283.373
<i>a) TFR</i>	<i>€ 11.252</i>

La voce è relativa al fondo stanziato per il portiere degli immobili, in servizio presso il condominio di Monteriggioni, S.Lucia/Basciano ad oggi unico dipendente della Cassa di Previdenza Aziendale. In conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali ed è stato rivalutato il saldo al 31.12.2018 e accantonata la quota di pertinenza del 2019.

<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 7.611</i>
---------------------------------------------------------	----------------

La voce è rappresentata prevalentemente dai debiti verso l'Erario per le ritenute d'imposta trattenute al dipendente ed ai professionisti soggetti a ritenuta d'acconto.

<i>c) Altre passività della gestione immobiliare</i>	<i>€ 1.264.510</i>
------------------------------------------------------	--------------------

La voce è riferita ai debiti per depositi cauzionali versati dagli inquilini, ai debiti per forniture e servizi di manutenzione connessi alla gestione del patrimonio immobiliare, oltre ai debiti diversi esposti secondo il valore risultante dal titolo ed ai ratei e risconti passivi, rilevati secondo i principi della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi nell'esercizio.

50 – Debiti di imposta	€ 4.591.547
-------------------------------	--------------------

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria di tutte le linee della Cassa al netto dei crediti maturati negli anni precedenti.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 821.391.624**

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2019 risulta pari a euro 821 milioni ed è rappresentato dalle attività della Cassa al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un decremento nell'anno di euro 3.580.077, risultante dalle componenti economiche e finanziarie commentate ai paragrafi successivi.

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

Comparto	Numero quote	Valore unitario Euro	Valore complessivo Euro	Incidenza sul totale
Sezione Integrativa	-	-	323.389.753	39,37%
Linea Prudente	3.422.207,125	23,558	80.620.440	9,81%
Linea Attiva	11.310.227,641	25,257	285.660.234	34,78%
Linea Bilanciata	4.220.258,716	14,238	60.087.746	7,32%
Linea Dinamica	2.607.640,397	27,069	70.587.027	8,59%
Linea Garantita	75.949,441	13,778	1.046.424	0,13%
Totale	21.636.283,320		821.391.624	100,00%

Conti d'ordine**€ 1.288.000**

Al 31.12.2018 la voce "Impegni per sottoscrizione investimenti", pari ad euro 1.288.000, si riferisce all'importo residuo massimo da versare a favore del Fondo immobiliare chiuso MH Real Estate Crescita (sottoscritto nel corso del 2005), relativamente al valore nominale sottoscritto e che potrà essere richiamato nel periodo di investimento iniziale di 5 anni, prorogato con successive modifiche fino al 2018, in stretta correlazione con il piano di investimenti già deliberato.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € -48.353.520

Il saldo complessivo, pari a euro -48.353.520 milioni, è così ripartito tra le due sezioni:

Voce	Anno 2019	Anno 2018
Sezione integrativa	23.586.228	23.619.980
Fondo Complementare	24.497.292	23.869.482
Totale gestione previdenziale	48.083.520	47.489.462

a) Contributi per le prestazioni € 17.016.754

La voce è formata dai seguenti saldi:

Voce	Anno 2019	Anno 2018
Contributi aziendali	3.793.703	3.195.831
Contributi dei dipendenti	3.316.026	2.656.821
Contributi del TFR	9.159.825	7.800.972
Contributi Sezione Integrativa	99.025	100.610
Sopravvenienze attive previdenziali	648.175	-
Totale contributi di competenza	17.016.754	13.754.234

I contributi, come richiamato al punto A Informazioni Generali, sono stati incassati con il principio di cassa. L'incremento si è verificato in conseguenza dell'accordo 31/12/2018, per il quale si rimanda al paragrafo 8 della relazione sulla gestione.

Le sopravvenienze sono imputabili a posizione disinvestite e successivamente reinvestite per modifica di tipologia di prestazione richiesta dagli iscritti.

b) Anticipazioni € -5.974.226

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

Causali	Anno 2019	Anno 2018
Spese sanitarie e congedi parentali	43.923	90.121
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	273.910	516.166
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	2.186.478	2.836.646
Esigenze personali	3.469.915	3.449.511
Totale	5.974.226	6.892.444

c) Trasferimenti e riscatti € -29.778.110

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

Voce	Anno 2019	Anno 2018
Trasferimenti ad altri fondi	276.575	93.541
Riscatti	29.501.535	19.440.011
Totale	29.778.110	19.533.552

L'incremento della voce riscatti è dovuto principalmente al maggior numero di iscritti che nell'anno 2019 hanno richiesto la liquidazione rata R.I.T.A.

Delle 900 posizioni liquidate, 3 trasferimenti, 94 riscatti immediati, 13 riscatti totali per decesso o invalidità, 150 riscatti parziali, 1 riscatto immediato parziale e 639 rate RITA. Nell'esercizio precedente erano state liquidate 176 posizioni, di cui 1 trasferimenti, 78 riscatti immediati, 17 riscatti totali per decesso o invalidità, 79 riscatti parziali, 1 riscatto immediato parziale e 131 rate RITA.

d) Trasformazioni in rendita € -444.619

La voce rappresenta gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2019 si sono avute 5 nuove attivazioni di rendite, nell'esercizio precedente 17.

e) Erogazione in forma di capitale € -5.218.066

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

g) Prestazioni periodiche € -23.955.253

La voce 10-g) "Erogazioni in forma di rendite" si riferisce alle quote di pensione a carico della Cassa pagate agli iscritti al Fondo Integrativo (euro 23.720.112 nel precedente esercizio). L'incremento di euro 0,2 milioni è dovuto al pagamento di 1 milione di euro quale prima rata di avanzi distribuiti ai sensi dell'art.26 dello Statuto e al decremento di euro 0,8 milioni delle pensioni di 1° e 2° livello corrisposte, dovuto alla riduzione per mortalità del numero degli aventi diritto.

h) Altre uscite previdenziali € -26.898.241

La voce rappresenta prevalentemente la movimentazione in uscita dai comparti d'investimento conseguenti allo *switch* annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1.1.2019.

i) Altre entrate previdenziali € 26.898.241

La voce rappresenta prevalentemente la movimentazione in entrata ai comparti d'investimento conseguenti allo *switch* annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1.1.2019.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € -4.997.439

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

a) Dividendi ed interessi € -281

La voce espone l'importo di commissioni e spese bancarie relative al conto corrente immobiliare.

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 1.089.882

La voce costituisce il risultato di competenza dell'esercizio degli investimenti nei fondi immobiliari chiusi MH Real Estate Crescita e Hines International Real Estate Fund (HIREF).

c) Plusvalenze e minusvalenze € -378.019

La voce costituisce il risultato di competenza dell'esercizio nell'unica partecipazione detenuta dalla Cassa, rappresentata dal 100% della San Giulio S.r.l., società unipersonale con sede in Siena e nell'investimento in 4AIM SICAF, come risulta dal seguente prospetto:

Descrizione	Anno 2019
Plus/(minus)valenza valutazione S. Giulio	-145.985
Plus/(minus)valenza valutazione 4AIM	-232.034
Totale	-378.019

d) Rendite Immobiliari € 3.572.514

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

e) Oneri di gestione immobiliare € -2.398.382

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

f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare € -1.551.995

La voce è costituita prevalentemente dall'Imposta Municipale Unica per euro 1.452.028, dalle imposte TASI e TARI per euro 61.309 e dall'imposta di registro per euro 38.658.

g) Proventi netti immobiliari € -5.307.523

La composizione della voce risulta dal seguente prospetto:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Utili/(perdite) realizzati su vendite nell'esercizio	328.225	1.075.321
Plus/(minus)valenze nette da valutazione di competenza dell'esercizio	-5.644.660	-5.611.383
Altre plusvalenze di natura immobiliare	8.912	4.564
Totale	-5.307.523	-4.531.498

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

	Anno 2019	Anno 2018
Ricavato dalle vendite immobiliari	2.199.200	3.935.623
Valore netto di bilancio degli immobili venduti	-1.870.975	-2.860.302
Totale Utili/perdite realizzati nell'esercizio	328.225	1.075.321

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

i) Spese per il personale € -23.635

La voce è relativa a costo sostenuto per il portiere degli immobili, in servizio presso il condominio di Monteriggioni, S. Lucia/Basciano ad oggi unico dipendente della Cassa di Previdenza Aziendale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € -56.726.571

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

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.601.458	6.653.361
Titoli di Debito quotati	460.874	2.268.220
Titoli di Capitale quotati	1.383.076	11.386.599
Quote di OICR	759.120	32.154.366
Depositi bancari	-45.861	50.606
Commissioni di retrocessione	-	1.336
Commissioni di negoziazione	-	-7
Altri costi	-	-15534
Altri ricavi	-	35.562
Rendimenti polizze garantite	-	33.395
Totale	4.158.667	52.567.904

Nell'esercizio precedente la voce "Dividendi e interessi" presentava un saldo di euro 4.983.080 mentre la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" presentava un saldo di euro -23.082.325.

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

40 – Oneri di gestione € -193.057

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.

b) Banca depositaria € -149.960

A State Street Bank, sono state riconosciute le seguenti commissioni per il servizio di banca depositaria: euro 149.960

Come previsto dall'art. 5 dello Statuto, la Banca MPS ha sostenuto direttamente tali oneri che, pertanto, non risultano nelle voci del presente bilancio.

c) Polizza assicurativa € -34.341

La voce espone il premio della nuova polizza di premorienza e invalidità stipulata con la Zurich Investments Life Spa (nel 2018 la polizza di premorienza con AXA.MPS Assicurazioni Vita aveva previsto un premio pari ad euro 2.586).

d) Contributo di vigilanza € -6.878

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

e) Imposte su tassazioni estere € -1.878

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

60 – Saldo della gestione amministrativa € 152.437

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 770.928

Nel corso dell'esercizio le entrate a copertura degli oneri amministrativi a carico di Banca MPS sono state pari a € 770.928.

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

c) Spese generali ed amministrative € -620.968

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Spese per consulenza tecnica vendite immobiliari	243.737
Spese per <i>advisor</i> finanziario, etico, assicurativo e immobiliare	122.769
Spese per il service amministrativo	67.208
Assicurazioni	35.942
Compensi Società' di Revisione	34.160
Spese per Internal Auditor	30.500
Spese per EFM	26.543
Consulenze attuariali	24.888
Quote associative previdenziali	23.361
Compensi Sindaci	11.860
Totale	620.968

g) Oneri e proventi diversi € 2.477

La voce si compone principalmente da sopravvenienze attive.

80 – Imposta sostitutiva € -6.915.069

La voce evidenzia per euro 6.915.069 il costo di competenza dell'esercizio 2019 corrispondente, per euro 485.812, al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e, per euro 6.429.257, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2019 calcolata ai sensi della normativa vigente.

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € -3.580.077

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

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017		892.608.437
Contributi versati	13.754.234	
Prestazioni erogate	-61.243.700	
Saldo della gestione previdenziale	-47.489.466	
Risultato netto dell'esercizio	-20.147.270	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-67.636.736	-67.636.736
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018		824.971.701
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018		824.971.701
Contributi versati	17.016.754	
Prestazioni erogate	-65.370.274	
Saldo della gestione previdenziale	-48.353.520	
Risultato netto dell'esercizio	44.773.443	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-3.580.077	-3.580.077
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2019		821.391.624

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata negativa di euro 3.580.077, rispetto alla variazione negativa di euro 67.636.736 dell'esercizio 2018, con un decremento di euro 64.056.659. Il risultato netto dell'esercizio positivo per euro 44.773.443 è imputabile principalmente al risultato della gestione finanziaria indiretta.

3.3.2 – Rendiconto – Sezione Fondo Integrativo a prestazione defnita

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Investimenti diretti	68.906.733	70.185.180	-1.278.447
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	5.793.915	5.856.750	-62.835
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	8.213.785	6.070.028	2.143.757
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	292.298	354.019	-61.721
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	72.924.283	76.265.129	-3.340.846
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-18.960.314	-19.066.281	105.967
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	131.942	106.006	25.936
10-h) Altre attività della gestione diretta	510.824	599.529	-88.705
20 Investimenti in gestione	253.892.847	259.293.584	-5.400.737
20-a) Depositi bancari	3.739.702	2.969.406	770.296
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	90.522.989	118.079.395	-27.556.406
20-d) Titoli di debito quotati	9.400.273	9.607.784	-207.511
20-e) Titoli di capitale quotati	19.100.017	15.777.947	3.322.070
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	130.785.026	112.383.784	18.401.242
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	329.307	456.657	-127.350
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	15.533	18.611	-3.078
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.342.386	101.816	2.240.570
40-a) Cassa e depositi bancari	2.342.386	9.458	2.332.928
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	92.358	-92.358
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	325.141.966	329.580.580	-4.438.614
PASSIVITÀ	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	1.199.824	687.248	512.576
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.199.824	687.248	512.576
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	552.389	1.602.162	-1.049.773
40-a) TFR	4.843	4.130	713
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	3.276	1.041.074	-1.037.798
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	544.270	556.958	-12.688
50 Debiti di imposta	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ	1.752.213	2.289.410	-537.197
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	323.389.753	327.291.170	-3.901.417
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	1.288.000	-1.288.000

Conto economico

	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	-23.856.228	-23.619.980	-236.248
10-a) Contributi per le prestazioni	99.025	100.610	-1.585
10-b) Anticipazioni	-	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-23.955.253	-23.720.112	-235.141
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-478	478
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-1.492.070	-1.480.575	-11.495
20-a) Dividendi ed interessi	-121	188.998	-189.119
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.089.882	-	1.089.882
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-124.556	-33.950	-90.606
20-d) Rendite immobiliari	1.537.680	1.705.322	-167.642
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-1.032.312	-709.126	-323.186
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-668.008	-671.477	3.469
20-g) Proventi netti immobiliari	-2.284.462	-1.950.445	-334.017
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-10.173	-9.897	-276
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	21.446.741	-6.858.818	28.305.559
30-a) Dividendi ed interessi	1.581.839	1.982.191	-400.352
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.864.902	-8.841.009	28.705.911
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	-65.468	-64.098	-1.370
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-64.546	-62.083	-2.463
40-c) Polizza assicurativa	-	-	-
40-d) Contributo di vigilanza	-50	-58	8
40-e) Imposte su tassazioni estere	-872	-1.957	1.085
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	19.889.203	-8.403.491	28.292.694
60 Saldo della gestione amministrativa	65.608	70.060	-4.452
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	331.823	242.416	89.407
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-267.277	-180.391	-86.886
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.062	8.035	-6.973
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-3.901.417	-31.953.411	28.051.994
80 Imposta sostitutiva	-	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-3.901.417	-31.953.411	28.051.994

Nota Integrativa – SEZIONE INTEGRATIVA

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della Sezione Fondo Integrativo, che al 31.12.2018 ammontava ad euro 327.291.170, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018		327.291.170
Contributi versati	99.025	
Prestazioni in forma di rendita	-23.955.253	
Altre uscite previdenziali	-	
Saldo della gestione previdenziale	-23.856.228	
Risultato netto dell'esercizio	19.954.811	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	-3.901.417	-3.901.417
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2019		323.389.753

Per quanto riguarda la costituzione delle attività supplementari, previste dal richiamato D.M. n.259 del 7 dicembre 2012, l'importo quantificato per l'esercizio 2019 risulta nella misura di euro 1.208.446, pari allo 0,4% della riserva tecnica di euro 302.111.482, calcolata dall'attuario indipendente. Tale importo, sommato all'ammontare quantificato fino al 31.12.2018 con medesime modalità, per un importo cumulativamente pari a euro 8.788.420, determina un totale di attività supplementari di euro 9.996.866, da considerare ai fini della comparazione dell'Attivo netto con la riserva tecnica, ai fini della determinazione dell'avanzo tecnico, al netto di suddette attività supplementari.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVITÀ**

10 – Investimenti diretti	€ 68.906.733
<i>a) Azioni e quote di società immobiliari</i>	<i>€ 5.793.915</i>

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

<i>b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi</i>	<i>€ 8.213.785</i>
--------------------------------------------------------------------	--------------------

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

<i>c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi</i>	<i>€ 292.298</i>
------------------------------------------------------------------	------------------

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

<i>e) Investimenti immobiliari</i>	<i>€ 72.924.283</i>
------------------------------------	---------------------

<i>f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari</i>	<i>€ -18.960.314</i>
-------------------------------------------------------	----------------------

La voci 10-e) e 10-f) comprendono la quota parte degli investimenti immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

<i>g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale</i>	<i>€ 131.942</i>
--------------------------------------------------------------	------------------

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

<i>h) Altre attività della gestione diretta</i>	<i>€ 510.824</i>
-------------------------------------------------	------------------

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

20 – Investimenti in gestione € 253.892.847

Per quanto concerne gli investimenti indiretti della Sezione, il patrimonio mobiliare è stato affidato alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA con il mandato di realizzare la seguente allocazione:

Composizione	%	Benchmark
High Yield	3%	Bofa BB-B Euro High Yield Index
Monetario.Euro 3 mesi	5%	JPMorgan EMU 3 mesi
Obbligazionario Inflation Linked	25%	JPM Euro Linker Securities Index
Obbligazionario Govern.Euro	34%	JPMorgan EMU
Corporate	13%	Barclays EuroAgg Corp. Bond Index
Azionario Europa	10%	MSCI Europe T.R.
Azionario Globale ex Europa	10%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari € 3.739.702

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per euro 3.739.702.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 90.522.989

d) Titoli di debito quotati € 9.400.273

e) Titoli di capitale quotati € 19.100.017

h) Quote di O.I.C.R. € 130.785.026

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 249.808.305 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 325.142.219:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BNP EUR INFL LINKD BND-I	LU0190305473	I.G - OICVM UE	7.612.051	2,34%
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	7.501.560	2,31%
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	6.408.075	1,97%
AXA WF-EURO INFL BND-IC	LU0227145389	I.G - OICVM UE	6.345.879	1,95%
BNP BBG BAR EUR AGG TR-I	LU1291093273	I.G - OICVM UE	5.977.986	1,84%
STT-EUR INFL LINK BND INDX-I	LU0956454291	I.G - OICVM UE	5.706.428	1,76%
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	5.128.628	1,58%
EMERALD EURO INF-LK BD-I CAP	LU1737062866	I.G - OICVM UE	5.064.322	1,56%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.702.518	1,45%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.295.186	1,32%
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W	LU1136108591	I.G - OICVM UE	3.985.706	1,23%
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2025 ,1	FR0012558310	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.953.876	1,22%
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	3.846.508	1,18%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.805.787	1,17%
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2029 ,1	FR0013410552	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.801.711	1,17%
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	3.794.268	1,17%
BNP PAR FU S EU COR BON-I	LU0265317569	I.G - OICVM UE	3.682.121	1,13%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.481.599	1,07%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029 ,25	DE0001102465	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.474.964	1,07%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.468.624	1,07%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.413.845	1,05%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.239.099	1,00%
GENERALI INV-EURO BOND-BX	LU0145476148	I.G - OICVM UE	3.143.192	0,97%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	2.972.532	0,91%
INVESCO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	2.889.445	0,89%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	2.873.991	0,88%
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	2.478.136	0,76%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.454.336	0,75%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	2.377.537	0,73%
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	2.139.379	0,66%
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	2.134.498	0,66%
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	2.131.486	0,66%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.083.259	0,64%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.049.066	0,63%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.945.611	0,60%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.891.874	0,58%
BNP ENHANCED BOND 6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	1.888.863	0,58%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.866.198	0,57%
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	LU1437018598	I.G - OICVM UE	1.847.344	0,57%
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.758.585	0,54%
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1681042609	I.G - OICVM UE	1.750.108	0,54%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2023 ,1	IT0005329344	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.741.469	0,54%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.722.486	0,53%
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOXX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	1.706.476	0,52%
BELGIUM KINGDOM 22/10/2024 ,5	BE0000342510	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.673.569	0,51%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.623.486	0,50%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.589.431	0,49%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2020 ZERO COUPON	IT0005378788	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.519.890	0,47%
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.477.107	0,45%
UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	LU0132662635	I.G - OICVM UE	1.420.471	0,44%
Altri			89.967.739	27,67%
Totale			249.808.305	76,85%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si segnalano operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2019.

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	25.821.723	64.701.266	-	-	90.522.989
Titoli di Debito quotati	1.858.473	5.012.958	1.624.466	904.376	9.400.273
Titoli di Capitale quotati	897.145	7.002.896	11.199.976	-	19.100.017
Quote di OICR	-	130.785.026	-	-	130.785.026
Depositi bancari	3.739.702	-	-	-	3.739.702
Totale	32.317.043	207.502.146	12.824.442	904.376	253.548.007

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	90.522.989	7.775.807	136.552.147	3.284.434	238.135.377
USD	-	1.624.466	9.367.405	245.967	11.237.838
GBP	-	-	2.163.782	142.508	2.306.290
CHF	-	-	1.450.109	37.088	1.487.197
SEK	-	-	-	7.639	7.639
DKK	-	-	127.253	6.951	134.204
NOK	-	-	-	6.341	6.341
CAD	-	-	224.347	8.774	233.121
Totale	90.522.989	9.400.273	149.885.043	3.739.702	253.548.007

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	4,690	6,778	-	-
Titoli di Debito quotati	2,916	2,234	1,098	1,208

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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	126
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD ⁽¹⁾	474.081
I.G - OICVM UE	STT-EUR INFL LINK BND INDX-I ⁽²⁾	5.706.427
% su Attivo Netto		1,91%

⁽¹⁾ I.S.I.N. IE00B6YX5M31 - ETF Armonizzati – strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza della Banca depositaria

⁽²⁾ I.S.I.N. LU0956454291 – SICAV Obbligazionaria - strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza della Banca depositaria

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-85.392.299	116.459.301	31.067.002
Titoli di Debito quotati	-5.025.251	3.449.649	-1.575.602
Titoli di capitale quotati	-4.084.068	4.568.507	484.439
Quote di OICR	-77.502.378	71.036.339	-6.466.039
TOTALI	-172.003.996	195.513.796	23.509.800

Commissioni di negoziazione

Non si segnalano commissioni di negoziazione.

l) Ratei e risconti attivi € 329.307

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 € 15.533

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

Descrizione	Importo
Crediti per commissioni si retrocessione	1.400
Crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate	14.133
Totale	15.533

40 – Attività della gestione amministrativa € 2.342.386

a) Cassa e depositi bancari € 2.342.386

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

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 1.199.824
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 1.199.824</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2019
Erario ritenute su redditi da rendita	1.198.694
Crediti verso aderenti per decesso	1.127
Contributi da rimborsare	3
Totali	1.199.824

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2020.

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 552.389
<i>a) TFR</i>	<i>€ 4.843</i>

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

<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 3.276</i>
---------------------------------------------------------	----------------

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

<i>c) Altre passività della gestione immobiliare</i>	<i>€ 544.270</i>
------------------------------------------------------	------------------

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

Conti d'ordine	€ -
-----------------------	------------

La voce si riferisce, per euro 1.288.000, a "Impegni per sottoscrizione investimenti" come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ -23.856.228
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 99.025</i>

La voce è composta dai contributi versati dalla Banca a termini di Statuto nella misura del 1,50% delle retribuzioni imponibili degli iscritti in servizio della Sezione integrativa a prestazione definita.

<i>g) Prestazioni periodiche</i>	<i>€ -23.955.253</i>
----------------------------------	----------------------

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

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta	€ -1.492.070
<i>a) Dividendi ed interessi</i>	<i>€ -121</i>

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

<i>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</i>	<i>€ 1.089.882</i>
--------------------------------------------------------	--------------------

La voce comprende la quota parte di profitti e perdite da operazioni finanziarie come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

<i>c) Plusvalenze e minusvalenze</i>	<i>€ -124.556</i>
--------------------------------------	-------------------

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

<i>d) Rendite Immobiliari</i>	<i>€ 1.537.680</i>
-------------------------------	--------------------

La voce comprende la quota parte dell'ammontare dei canoni di locazione maturati nel corso dell'esercizio come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

<i>e) Oneri di gestione immobiliari</i>	<i>€ -1.032.312</i>
-----------------------------------------	---------------------

La voce comprende la quota parte degli oneri di gestione immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare € -668.008

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

g) Proventi netti immobiliari € -2.284.462

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

i) Spese per il personale € -10.173

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 21.446.741

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	719.989	3.318.807
Titoli di Debito quotati	152.652	707.526
Titoli di Capitale quotati	458.709	3.882.972
Quote di OICR	267.184	11.935.203
Depositi bancari	-16.695	14.300
Commissioni di negoziazione	-	-
Commissioni di retrocessione	-	412
Altri costi	-	-3.842
Altri ricavi	-	9.524
Totale	1.581.839	19.864.902

Gli altri costi sono principalmente da bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione € -65.468

b) Banca Depositaria € -64.546

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

d) Contributo di vigilanza € -50

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

e) Imposte su tassazioni estere € -872

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

60 – Saldo della gestione amministrativa € 65.608

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 331.823

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

c) Spese generali ed amministrative € -267.277

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

g) Oneri e proventi diversi € 1.062

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

80 – Imposta sostitutiva € -

La Sezione Fondo Integrativo, che eroga trattamenti periodici in forma di prestazione definitiva, non è assoggettata all'imposta sostitutiva.

3.3.3 – Rendiconto – Sezione Fondo Complementare

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Investimenti diretti	80.735.587	85.352.872	-4.617.285
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	7.667.170	7.750.320	-83.150
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	806.566	976.879	-170.313
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	96.501.717	100.922.706	-4.420.989
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-25.090.446	-25.230.675	140.229
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	174.600	140.278	34.322
10-h) Altre attività della gestione diretta	675.980	793.364	-117.384
20 Investimenti in gestione	424.405.360	410.791.066	13.614.294
20-a) Depositi bancari	5.972.315	4.451.881	1.520.434
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	125.389.727	155.871.069	-30.481.342
20-d) Titoli di debito quotati	19.301.300	17.881.157	1.420.143
20-e) Titoli di capitale quotati	38.753.830	32.481.601	6.272.229
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	233.444.579	198.430.261	35.014.318
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	437.593	581.317	-143.724
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	31.343	36.964	-5.621
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.074.673	1.056.816	17.857
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.658.407	6.162.138	-2.503.731
40-a) Cassa e depositi bancari	3.587.835	4.399.551	-811.716
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	70.572	1.762.587	-1.692.015
50 Crediti di imposta	-	2.323.521	-2.323.521
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	508.799.354	504.629.597	4.169.757
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	5.474.952	5.083.797	391.155
10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.474.952	5.083.797	391.155
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emese	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	730.984	1.351.283	-620.299
40-a) TFR	6.409	5.465	944
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	4.335	608.789	-604.454
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	720.240	737.029	-16.789
50 Debiti di imposta	4.591.547	513.986	4.077.561
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	10.797.483	6.949.066	3.848.417
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	498.001.871	497.680.531	321.340
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	-24.497.292	-23.869.482	-627.810
10-a) Contributi per le prestazioni	16.917.729	13.653.624	3.264.105
10-b) Anticipazioni	-5.974.226	-6.892.444	918.218
10-c) Trasferimenti e riscatti	-29.778.110	-19.533.552	-10.244.558
10-d) Trasformazioni in rendita	-444.619	-1.100.545	655.926
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.218.066	-9.997.022	4.778.956
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-26.898.241	-26.052.914	-845.327
10-i) Altre entrate previdenziali	26.898.241	26.053.371	844.870
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-3.505.369	-2.367.204	-1.138.165
20-a) Dividendi ed interessi	-160	-152	-8
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-253.463	-202.609	-50.854
20-d) Rendite immobiliari	2.034.834	2.256.675	-221.841
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-1.366.070	-938.393	-427.677
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-883.987	-888.576	4.589
20-g) Proventi netti immobiliari	-3.023.061	-2.581.053	-442.008
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-13.462	-13.096	-366
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	35.279.830	-11.240.427	46.520.257
30-a) Dividendi e interessi	2.576.828	3.000.889	-424.061
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	32.703.002	-14.241.316	46.944.318
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	-127.589	-96.828	-30.761
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-85.414	-82.156	-3.258
40-c) Polizza assicurativa	-34.341	-2.586	-31.755
40-d) Contributo di vigilanza	-6.828	-7.452	624
40-e) Imposte su tassazioni estere	-1.006	-4.634	3.628
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	31.646.872	-13.704.459	45.351.331
60 Saldo della gestione amministrativa	86.829	81.081	5.748
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	439.105	320.793	118.312
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-353.691	-238.714	-114.977
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.415	-998	2.413
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.236.409	-37.492.860	44.729.269
80 Imposta sostitutiva	-6.915.069	1.809.535	-8.724.604
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	321.340	-35.683.325	36.004.665

Nota Integrativa – fase di accumulo – SEZIONE FONDO COMPLEMENTARE

Il patrimonio complessivo della Sezione Fondo Complementare, che al 31.12.2018 ammontava ad euro 497.5680.531, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018		497.680.531
Contributi versati	16.917.729	
Anticipazioni	-5.974.226	
Trasferimenti e riscatti	-29.778.110	
Trasformazioni in rendita	-444.619	
Erogazioni in forma di capitale	-5.218.066	
Altre uscite previdenziali	-26.898.241	
Altre entrate previdenziali	26.898.241	
Saldo della gestione previdenziale	-24.497.292	
Risultato netto dell'esercizio	24.818.632	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	321.340	321.340
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2019		498.001.871

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

3.3.4 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Prudente

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Investimenti diretti	13.131.533	12.760.086	371.447
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	1.255.001	1.165.174	89.827
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	48.350	58.560	-10.210
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	15.795.885	15.172.608	623.277
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-4.106.930	-3.793.152	-313.778
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	28.579	37.623	-9.044
10-h) Altre attività della gestione diretta	110.648	119.273	-8.625
20 Investimenti in gestione	66.866.141	61.112.208	5.753.933
20-a) Depositi bancari	1.093.361	839.627	253.734
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	21.596.679	23.430.717	-1.834.038
20-d) Titoli di debito quotati	2.396.849	1.061.372	1.335.477
20-e) Titoli di capitale quotati	2.456.242	1.917.344	538.898
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	39.292.419	33.806.354	5.486.065
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	28.600	54.661	-26.061
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	1.991	2.133	-142
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.063.096	20.256	3.042.840
40-a) Cassa e depositi bancari	3.063.096	1.882	3.061.214
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	18.374	-18.374
50 Crediti di imposta	-	173.874	-173.874
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	83.060.770	74.066.424	8.994.346
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	2.026.514	-1.728.321	3.754.835
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.026.514	-1.728.321	3.754.835
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	119.651	715.823	-596.172
40-a) TFR	1.049	822	227
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	710	604.196	-603.486
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	117.892	110.805	7.087
50 Debiti di imposta	294.165	76.378	217.787
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	2.440.330	-936.120	3.376.450
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	80.620.440	75.002.544	5.617.896
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	4.594.317	-3.117.763	7.712.080
10-a) Contributi per le prestazioni	1.681.044	1.491.194	189.850
10-b) Anticipazioni	-724.597	-467.602	-256.995
10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.963.813	-5.940.315	-5.023.498
10-d) Trasformazioni in rendita	-45.791	-210.768	164.977
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.548.500	-2.804.808	1.256.308
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.109.776	-4.616.219	3.506.443
10-i) Altre entrate previdenziali	17.305.750	9.430.755	7.874.995
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-556.108	-344.663	-211.445
20-a) Dividendi ed interessi	-26	-23	-3
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-23.820	-19.241	-4.579
20-d) Rendite immobiliari	333.072	339.266	-6.194
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-223.605	-141.077	-82.528
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-144.696	-133.587	-11.109
20-g) Proventi netti immobiliari	-494.830	-388.032	-106.798
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-2.203	-1.969	-234
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.053.932	-905.415	2.959.347
30-a) Dividendi e interessi	214.283	284.104	-69.821
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.839.649	-1.189.519	3.029.168
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	-20.426	-13.891	-6.535
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-13.981	-12.351	-1.630
40-c) Polizza assicurativa	-5.610	-389	-5.221
40-d) Contributo di vigilanza	-746	-934	188
40-e) Imposte su tassazioni estere	-89	-217	128
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.477.398	-1.263.969	2.741.367
60 Saldo della gestione amministrativa	14.220	12.358	1.862
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	71.875	48.228	23.647
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-57.894	-35.888	-22.006
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	239	18	221
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.085.935	-4.369.374	10.455.309
80 Imposta sostitutiva	-468.039	97.496	-565.535
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.617.896	-4.271.878	9.889.774

Nota Integrativa – fase di accumulo – LINEA PRUDENTE**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.223.761,073		75.002.544
a) Quote emesse	809.605,348	18.986.794	
b) Quote annullate	-611.159,296	- 14.392.477	
c) Variazione del valore quota		1.023.579	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			5.617.896
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.422.207,125		80.620.440

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2019 è pari ad euro 23,558

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

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro 4.594.317, 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	€ 13.131.533
<i>a) Azioni e quote di società immobiliari</i>	<i>€ 1.255.001</i>

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

<i>c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi</i>	<i>€ 48.350</i>
------------------------------------------------------------------	-----------------

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

<i>e) Investimenti immobiliari</i>	<i>€ 15.795.885</i>
<i>f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari</i>	<i>€ -4.106.930</i>

La voci 10-e) e 10-f) comprendono la quota parte degli investimenti immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

<i>g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale</i>	<i>€ 28.579</i>
--------------------------------------------------------------	-----------------

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

<i>h) Altre attività della gestione diretta</i>	<i>€ 110.648</i>
-------------------------------------------------	------------------

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

20 – Investimenti in gestione **€ 66.866.141**

Per quanto riguarda gli investimenti indiretti, il patrimonio mobiliare è affidato alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA con il mandato di realizzare le seguenti allocazioni:

Composizione	%	Benchmark
High Yield	4%	Bofa BB-B Euro High Yield Index
Obbligazionario Govern.Euro 1-3 anni	60%	JPMorgan EMU 1-3 anni
Monetario Euro 3 mesi	6%	JPMorgan EMU 3 mesi
Azionario Europa	5%	MSCI Europe T.R.
Azionario Globale ex Europa	5%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.
Corporate	20%	Barclays EuroAgg corporate 1-3 yr Index

a) Depositi bancari € 1.093.361

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per € 1.093.361.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 21.596.679

d) Titoli di debito quotati € 2.396.849

e) Titoli di capitale quotati € 2.456.242

h) Quote di O.I.C.R. € 39.292.419

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 65.742.189 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 83.060.770:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
SCHRODER INTL EURO SHT T-CAC	LU0106234999	I.G - OICVM UE	5.159.430	6,21%
BNP EURO SH/T OPP B-IN	LU0212176118	I.G - OICVM UE	5.158.180	6,21%
GENERALI EURO BD 1-3 YRS-BX	LU0396183112	I.G - OICVM UE	4.460.501	5,37%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2022 0	FR0013398583	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.352.192	5,24%
AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	LU0227127643	I.G - OICVM UE	2.784.050	3,35%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	ES00000128X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.577.948	3,10%
EURO S/T CREDIT-I/A EUR	LU0935221761	I.G - OICVM UE	2.517.272	3,03%
GENERALI IN-EU COR SHT BD-BX	LU0438548280	I.G - OICVM UE	2.512.841	3,03%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2021 0	FR0013311016	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.756.138	2,11%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.629.519	1,96%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.624.142	1,96%
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	1.589.678	1,91%
BUNDESobligation 08/04/2022 0	DE0001141752	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.587.380	1,91%
PRAMERICA SICAV SHR/TM EUR-I	LU0393873871	I.G - OICVM UE	1.468.892	1,77%
ISHARES EURO CORP 1-5YR	IE00B4L60045	I.G - OICVM UE	1.317.018	1,59%
AMUNDI GVT BG LOW RT 1-3	LU1681046345	I.G - OICVM UE	1.221.691	1,47%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.071.972	1,29%
AMUNDI SF-EUR CRV 1-3YR-IEUR	LU0433266359	I.G - OICVM UE	1.032.046	1,24%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2020 ,25	XS1288040055	I.G - TStato Org.Int Q UE	897.129	1,08%
CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	I.G - TStato Org.Int Q IT	881.571	1,06%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2021 ,05	ES0000012C46	I.G - TStato Org.Int Q UE	798.510	0,96%
BNP EURO S/T CORP BD-IRA	LU1022392887	I.G - OICVM UE	795.273	0,96%
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	I.G - TDebito Q IT	722.858	0,87%
EURIZON FUND-BD EUR SHTRLT-Z	LU0335987268	I.G - OICVM UE	694.388	0,84%
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	674.972	0,81%
BNP ENHANCED BOND 6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	618.694	0,74%
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	593.577	0,71%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	587.788	0,71%
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PT00ESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	544.327	0,66%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	520.745	0,63%
AUTOSTRADE PER LITALIA 04/11/2021 1,125	XS1316567343	I.G - TDebito Q IT	496.205	0,60%
T ROWE EUROPEAN HI YD BOND-I	LU0596125814	I.G - OICVM UE	466.068	0,56%
UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	LU0132662635	I.G - OICVM UE	454.280	0,55%
IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8	IE00BJ38CQ36	I.G - TStato Org.Int Q UE	395.695	0,48%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	391.952	0,47%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	381.294	0,46%
BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	379.810	0,46%
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	375.460	0,45%
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	337.974	0,41%
INVESCO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	326.004	0,39%
BUNDESobligation 16/10/2020 ,25	DE0001141729	I.G - TStato Org.Int Q UE	319.248	0,38%
UBAM-DY US DOL BD-I CAP EUR	LU1209509329	I.G - OICVM UE	316.697	0,38%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	316.134	0,38%
UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	LU0192062460	I.G - OICVM UE	250.796	0,30%
SPDR BBG EURO HIGH YIELD	IE00B6YX5M31	I.G - OICVM UE	248.423	0,30%
ISHARES EURO HY CORP	IE00B66F4759	I.G - OICVM UE	235.778	0,28%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2020 ZERO COUPON	IT0005367872	I.G - TStato Org.Int Q IT	234.073	0,28%
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1681042609	I.G - OICVM UE	230.845	0,28%
JOHNSON & JOHNSON 20/01/2022 ,25	XS1411535286	I.G - TDebito Q OCSE	202.126	0,24%
EURO STABILITY MECHANISM 17/01/2022 0	EU000A1Z99G8	I.G - TStato Org.Int Q UE	201.650	0,24%
Altri			7.030.955	8,46%
Totale			65.742.189	79,13%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Nulla da segnalare.

Posizioni in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.667.348	13.929.331	-	-	21.596.679
Titoli di Debito quotati	1.421.648	332.267	505.845	137.089	2.396.849
Titoli di Capitale quotati	140.061	894.996	1.421.185	-	2.456.242
Quote di OICR	-	39.292.419	-	-	39.292.419
Depositi bancari	1.093.361	-	-	-	1.093.361
Totale	10.322.418	54.449.013	1.927.030	137.089	66.835.550

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	21.596.679	2.093.130	40.050.538	935.754	64.676.101
USD	-	303.719	1.191.293	108.503	1.603.515
GBP	-	-	276.805	23.880	300.685
CHF	-	-	185.292	6.661	191.953
SEK	-	-	-	5.728	5.728
DKK	-	-	16.249	6.900	23.149
NOK	-	-	-	2.345	2.345
CAD	-	-	28.484	3.590	32.074
Totale	21.596.679	2.396.849	41.748.661	1.093.361	66.835.550

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	1,467	1,714	0,000	0,000
Titoli di Debito quotati	2,585	3,315	1,490	1,208

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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	21
I.G - OICVM UE	SPDR BARCLAYS 0-3 EURO CORPORATE ⁽¹⁾	81.443
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD ⁽²⁾	248.423
% su Attivo Netto		0,41%

⁽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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-30.187.153	32.027.064	1.839.911
Titoli di Debito quotati	-3.110.611	1.432.756	-1.677.855
Titoli di Capitale quotati	-658.670	579.601	-79.069
Quote di OICR	-22.797.831	18.572.866	-4.224.965
Totali	-56.754.265	52.612.287	-4.141.978

Commissioni di negoziazione

Non si segnalano commissioni di negoziazione.

l) Ratei e risconti attivi € **28.600**

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 € *1.991*

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

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate	1.817
Crediti per commissioni di retrocessione	174
Totale	1.991

40 – Attività della gestione amministrativa € **3.063.096**

a) Cassa e depositi bancari € *3.063.096*

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

50 – Crediti di imposta € -

Tale importo si riferisce al credito del comparto nei confronti dell'Erario in merito all'imposta sostitutiva.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 2.026.514
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 2.026.514</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2019
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	1.354.521
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	179.724
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	163.652
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	145.653
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	136.486
Erario ritenute su redditi da capitale	46.477
Contributi da rimborsare	1
TOTALI	2.026.514

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2020.

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 119.651
<i>a) TFR</i>	<i>€ 1.049</i>

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

<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 710</i>
---------------------------------------------------------	--------------

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

<i>c) Altre passività della gestione immobiliare</i>	<i>€ 117.892</i>
------------------------------------------------------	------------------

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

50 – Debiti di imposta	€ 294.165
-------------------------------	------------------

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria di tutte le linee della Cassa al netto dei crediti maturati negli anni precedenti.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 4.594.317
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 1.681.044</i>

La voce è composta dai contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, come riportato nella seguente tabella:

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2019	411.494	291.090	978.460	1.681.044

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -724.597</i>
-------------------------	-------------------

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

<i>c) Trasferimenti e riscatti</i>	<i>€ -10.963.813</i>
------------------------------------	----------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	6.774.234
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	2.006.039
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.598.740
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	561.183
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	23.617
Totale	10.963.813

<i>d) Trasformazioni in rendita</i>	<i>€ -45.791</i>
-------------------------------------	------------------

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

<i>e) Erogazioni in forma di capitale</i>	<i>€ -1.548.500</i>
-------------------------------------------	---------------------

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

<i>h) Altre uscite previdenziali</i>	<i>€ -1.109.776</i>
--------------------------------------	---------------------

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

i) Altre entrate previdenziali € 17.305.750

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

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € -556.108

a) Dividendi ed interessi € -26

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € -23.820

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

d) Rendite immobiliari € 333.072

La voce comprende la quota parte dell'ammontare dei canoni di locazione maturati nel corso dell'esercizio come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Oneri di gestione immobiliari € -223.605

La voce comprende la quota parte degli oneri di gestione immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare € -144.696

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

g) Proventi netti immobiliari € -494.830

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

i) Spese per il personale € -2.203

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € -2.053.932

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	92.164	98
Titoli di Debito quotati	30.987	102.432
Titoli di Capitale quotati	58.566	469.627
Quote di OICR	37.410	1.261.099
Depositi bancari	-4.844	7.440
Commissioni di negoziazione	-	-
Commissioni di retrocessione	-	43
Altri costi	-	-2.415
Altri ricavi	-	1.325
Totale	214.283	1.839.649

Gli altri costi sono principalmente a bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione € -20.426
b) Banca depositaria € -13.981

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

c) Polizza assicurativa € -5.610

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

d) Contributo di vigilanza € -746

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

e) Imposte su tassazioni estere € -89

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

60 – Saldo della gestione amministrativa	€ 14.220
<i>a) Copertura destinati a copertura oneri amministrativi</i>	<i>€ 71.875</i>

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

<i>c) Spese generali e amministrative</i>	<i>€ -57.894</i>
-------------------------------------------	------------------

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

<i>g) Oneri e proventi diversi</i>	<i>€ 239</i>
------------------------------------	--------------

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

80 – Imposta sostitutiva	€ -468.039
---------------------------------	-------------------

La voce evidenzia per euro € 468.039 il costo di competenza dell'esercizio 2019 corrispondente per euro 79.520 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 388.519, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2019 calcolata ai sensi della normativa vigente.

3.3.5 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Attiva

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Investimenti diretti	46.910.162	50.505.495	-3.595.333
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	4.464.568	4.596.374	-131.806
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	367.753	445.407	-77.654
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	56.192.636	59.852.804	-3.660.168
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-14.610.085	-14.963.201	353.116
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	101.669	103.601	-1.932
10-h) Altre attività della gestione diretta	393.621	470.510	-76.889
20 Investimenti in gestione	243.434.401	243.304.292	130.109
20-a) Depositi bancari	2.868.082	1.866.572	1.001.510
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	81.519.062	105.856.824	-24.337.762
20-d) Titoli di debito quotati	10.061.280	10.210.750	-149.470
20-e) Titoli di capitale quotati	17.443.487	14.551.478	2.892.009
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	131.206.974	110.384.737	20.822.237
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	321.533	416.863	-95.330
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	13.983	17.068	-3.085
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	423.970	4.375.808	-3.951.838
40-a) Cassa e depositi bancari	423.970	3.158.362	-2.734.392
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	1.217.446	-1.217.446
50 Crediti di imposta	-	1.084.560	-1.084.560
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	290.768.533	299.270.155	-8.501.622
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	2.018.085	4.709.631	-2.691.546
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.018.085	4.709.631	-2.691.546
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	425.649	443.548	-17.899
40-a) TFR	3.732	3.241	491
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	2.524	3.207	-683
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	419.393	437.100	-17.707
50 Debiti di imposta	2.664.565	301.294	2.363.271
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	5.108.299	5.454.473	-346.174
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	285.660.234	293.815.682	-8.155.448
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	-21.993.310	-20.461.421	-1.531.889
10-a) Contributi per le prestazioni	9.195.723	7.821.386	1.374.337
10-b) Anticipazioni	-3.067.497	-3.614.704	547.207
10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.131.628	-10.732.041	-2.399.587
10-d) Trasformazioni in rendita	-96.247	-643.666	547.419
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.875.708	-5.627.800	2.752.092
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-15.730.076	-13.352.818	-2.377.258
10-i) Altre entrate previdenziali	3.712.123	5.688.222	-1.976.099
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-2.019.646	-1.386.865	-632.781
20-a) Dividendi ed interessi	-93	-90	-3
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-126.072	-103.138	-22.934
20-d) Rendite immobiliari	1.184.877	1.338.335	-153.458
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-795.460	-556.520	-238.940
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-514.741	-526.976	12.235
20-g) Proventi netti immobiliari	-1.760.318	-1.530.708	-229.610
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-7.839	-7.768	-71
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	19.630.109	-5.164.448	24.794.557
30-a) Dividendi e interessi	1.474.113	1.782.220	-308.107
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.155.996	-6.946.668	25.102.664
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	-74.032	-56.628	-17.404
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-49.737	-48.723	-1.014
40-c) Polizza assicurativa	-19.955	-1.534	-18.421
40-d) Contributo di vigilanza	-3.911	-4.292	381
40-e) Imposte su tassazioni estere	-429	-2.079	1.650
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	17.536.431	-6.607.941	24.144.372
60 Saldo della gestione amministrativa	50.556	48.750	1.806
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	255.690	190.248	65.442
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-205.953	-141.571	-64.382
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	819	73	746
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-4.406.323	-27.020.612	22.614.289
80 Imposta sostitutiva	-3.749.125	783.266	-4.532.391
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-8.155.448	-26.237.346	18.081.898

Nota Integrativa – fase di accumulo – LINEA ATTIVA**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	12.198.988,153	293.815.682
a) Quote emesse	520.158,159	12.907.846
b) Quote annullate	-1.408.918,671	-34.901.156
c) Variazione del valore quota		13.837.862
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		-8.155.448
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.310.227,641	285.660.234

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2019 è pari ad euro 25,257.

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

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro -21.993.310, 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	€ 46.910.162
<i>a) Azioni e quote di società immobiliari</i>	<i>€ 4.464.568</i>

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

<i>c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi</i>	<i>€ 367.753</i>
------------------------------------------------------------------	------------------

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

<i>e) Investimenti immobiliari</i>	<i>€ 56.192.636</i>
<i>f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari</i>	<i>€ -14.610.085</i>

La voci 10-e) e 10-f) comprendono la quota parte degli investimenti immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

<i>g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale</i>	<i>€ 101.669</i>
--------------------------------------------------------------	------------------

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

<i>h) Altre attività della gestione diretta</i>	<i>€ 393.621</i>
-------------------------------------------------	------------------

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

20 – Investimenti in gestione € 242.434.401

Per quanto riguarda gli investimenti indiretti, il patrimonio mobiliare è affidato alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA con il mandato di realizzare le seguenti allocazioni:

Composizione	%	Benchmark
High Yield	4%	Bofa BB-B Euro High Yield Index
Monetario Euro 3 mesi	10%	JPMorgan EMU 3 mesi
Obbligazionario Govern.Euro	50%	JPMorgan EMU
Corporate	16%	Barclays EuroAgg Corporate Bond Index
Azionario Europa	10%	MSCI Europe T.R.
Azionario Globale ex Europa	10%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari € 2.868.082

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per euro 2.868.082.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 81.519.062

d) Titoli di debito quotati € 10.061.280

e) Titoli di capitale quotati € 17.443.487

h) Quote di O.I.C.R. € 131.206.974

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 240.230.803 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 290.768.533:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	9.125.225	3,14%
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	8.940.719	3,07%
BNP BBG BAR EUR AGG TR-I	LU1291093273	I.G - OICVM UE	8.512.587	2,93%
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	7.303.270	2,51%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.696.045	2,30%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.129.962	2,11%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.115.198	2,10%
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	5.477.506	1,88%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029 ,25	DE0001102465	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.947.230	1,70%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.861.778	1,67%
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W	LU1136108591	I.G - OICVM UE	4.750.147	1,63%
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	4.521.990	1,56%
GENERALI INV-EURO BOND-BX	LU0145476148	I.G - OICVM UE	4.475.969	1,54%
BNP PAR FU S EU COR BON-I	LU0265317569	I.G - OICVM UE	4.376.142	1,51%
BNP ENHANCED BOND 6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	4.206.813	1,45%
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	3.528.915	1,21%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2020 ZERO COUPON	IT0005378788	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.386.984	1,16%
UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	LU0132662635	I.G - OICVM UE	3.163.628	1,09%
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	3.046.519	1,05%
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	3.039.568	1,05%
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	3.035.280	1,04%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	2.951.461	1,02%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	2.913.572	1,00%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.691.617	0,93%
BUONI ORDINARI DEL TES 13/03/2020 ZERO COUPON	IT0005365454	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.650.292	0,91%
INVESCO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	2.456.236	0,84%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.453.114	0,84%
BELGIUM KINGDOM 22/10/2024 ,5	BE0000342510	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.381.898	0,82%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.309.658	0,79%
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	2.308.521	0,79%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	2.272.418	0,78%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.264.479	0,78%
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOXX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	2.203.331	0,76%
UBAM-DY US DOL BD-I CAP EUR	LU1209509329	I.G - OICVM UE	2.201.805	0,76%
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.104.497	0,72%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.961.560	0,67%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2029 ,25	NL0013332430	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.847.161	0,64%
BUNDESobligation 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.836.959	0,63%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.806.354	0,62%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025 ,25	NL0011220108	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.765.858	0,61%
T ROWE EUROPEAN HI YD BOND-I	LU0596125814	I.G - OICVM UE	1.759.212	0,61%
UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	LU0192062460	I.G - OICVM UE	1.739.995	0,60%
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1681042609	I.G - OICVM UE	1.737.597	0,60%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029 ,5	AT0000A269M8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.688.407	0,58%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2020 ,25	FR0012968337	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.596.165	0,55%
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	1.585.772	0,55%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2020 ZERO COUPON	IT0005367872	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.581.490	0,54%
PROSPERISE CREDIT VALUE-A	IE00B79ZQ625	I.G - OICVM UE	1.534.231	0,53%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.463.363	0,50%
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	1.387.512	0,48%
Altri			71.134.793	24,46%
Totale			240.230.803	82,61%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2019.

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	25.218.830	56.300.232	-	-	81.519.062
Titoli di Debito quotati	1.827.852	5.417.006	1.808.718	1.007.704	10.061.280
Titoli di Capitale quotati	923.510	6.466.955	10.053.022	-	17.443.487
Quote di OICR	-	131.206.974	-	-	131.206.974
Depositi bancari	2.868.082	-	-	-	2.868.082
TOTALE	30.838.274	199.391.167	11.861.740	1.007.704	243.098.885

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	81.519.062	8.252.562	136.581.550	2.486.338	228.839.512
USD	-	1.808.718	8.390.986	195.961	10.395.665
GBP	-	-	2.013.485	129.321	2.142.806
CHF	-	-	1.347.144	27.470	1.374.614
SEK	-	-	-	3.630	3.630
DKK	-	-	118.197	9.812	128.009
NOK	-	-	-	7.391	7.391
CAD	-	-	199.099	8.159	207.258
Totale	81.519.062	10.061.280	148.650.461	2.868.082	243.098.885

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,937	6,546	-	-
Titoli di Debito quotati	2,929	2,295	1,097	1,208

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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	158
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD ⁽¹⁾	530.350
% su Attivo Netto		0,19%

⁽¹⁾ I.S.I.N. IE00B6YX5M31 - ETF Armonizzati – strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza della Banca depositaria

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-97.956.598	125.131.705	27.175.107
Titoli di Debito quotati	-5.578.538	3.706.764	-1.871.774
Titoli di capitale quotati	-3.946.949	4.460.546	513.597
Quote di OICR	-87.464.886	77.901.787	-9.563.099
Totali	-194.946.971	211.200.802	16.253.831

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale Commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	223.088.303	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	9.285.302	-
Titoli di Capitale quotati	7	-	7	8.407.496	-
Quote di OICR	-	-	-	165.366.674	-
Totali	7	-	7	406.147.775	-

l) Ratei e risconti attivi

€ 321.533

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 € 13.983

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

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	12.632
Crediti per commissioni si retrocessione	1.351
Totale	13.983

40 – Attività della gestione amministrativa € 423.970
a) Cassa e depositi bancari € 423.970

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

50 – Crediti di imposta € -

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 2.018.085
a) Debiti della gestione previdenziale	€ 2.018.085

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2019
Debiti verso aderenti - Riscatti	100.738
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	252.236
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	633.691
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	45.315
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	34.485
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	268.837
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	579.639
Erario ritenute su redditi da capitale	103.142
Contributi da rimborsare	2
TOTALI	2.018.085

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2020.

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 425.649
<i>a) TFR</i>	<i>€ 3.732</i>

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

<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 2.524</i>
---------------------------------------------------------	----------------

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

<i>c) Altre passività della gestione immobiliare</i>	<i>€ 419.393</i>
------------------------------------------------------	------------------

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

50 – Debiti di imposta	€ 2.664.565
-------------------------------	--------------------

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria di tutte le linee della Cassa al netto dei crediti maturati negli anni precedenti.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ -21.993.310
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 9.195.723</i>

La voce è composta dai contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, come riportato nella seguente tabella:

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2019	2.163.871	1.808.601	5.194.867	9.167.339

La differenza di € 28.384 corrisponde alle sopravvenienze attive previdenziali per riacquisto quote.

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -3.067.497</i>
-------------------------	---------------------

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

<i>c) Trasferimenti e riscatti</i>	<i>€ -13.131.628</i>
------------------------------------	----------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	5.035.143
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	3.737.474
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	3.673.487
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	685.524
Totale	13.131.628

<i>d) Trasformazioni in rendita</i>	<i>€ -96.247</i>
-------------------------------------	------------------

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

<i>e) Erogazioni in forma di capitale</i>	<i>€ -2.875.708</i>
-------------------------------------------	---------------------

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

<i>h) Altre uscite previdenziali</i>	<i>€ -15.730.076</i>
--------------------------------------	----------------------

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

i) Altre entrate previdenziali € 3.712.123

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

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € -2.019.646

a) Dividendi ed interessi € -93

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € -126.072

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

d) Rendite immobiliari € 1.184.877

La voce comprende la quota parte dell'ammontare dei canoni di locazione maturati nel corso dell'esercizio come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Oneri di gestione immobiliari € -795.460

La voce comprende la quota parte degli oneri di gestione immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare € -514.741

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

g) Proventi netti immobiliari € -1.760.318

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

i) Spese per il personale € -7.839

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 19.630.109

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	621.175	2.645.036
Titoli di Debito quotati	163.564	751.027
Titoli di Capitale quotati	417.978	3.477.234
Quote di OICR	284.920	11.259.138
Depositi bancari	-13.524	14.362
Commissioni di negoziazione	-	-7
Commissioni di retrocessione	-	333
Altri costi	-	-3.389
Altri ricavi	-	12.262
Totale	1.474.113	18.155.996

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione € -74.032

b) Banca Depositaria € -49.737

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

c) Polizza assicurativa € -19.955

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

d) Contributo di vigilanza € -3.911

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

e) Imposte su tassazioni estere € -429

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

60 – Saldo della gestione amministrativa	€ 50.556
<i>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</i>	<i>€ 255.690</i>

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

<i>c) Spese generali ed amministrative</i>	<i>€ -205.953</i>
--------------------------------------------	-------------------

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

<i>g) Oneri e proventi diversi</i>	<i>€ 819</i>
------------------------------------	--------------

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

80 – Imposta sostitutiva	€ -3.749.125
---------------------------------	---------------------

La voce evidenzia per euro 3.749.125 il costo di competenza dell'esercizio 2019 corrispondente per euro 282.887 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 3.466.238, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2019 calcolata ai sensi della normativa vigente.

3.3.6 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Bilanciata

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Investimenti diretti	9.571.443	9.910.989	-339.546
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	906.403	899.469	6.934
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	122.340	148.173	-25.833
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	11.408.305	11.712.669	-304.364
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-2.966.159	-2.928.166	-37.993
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	20.641	-13.230	33.871
10-h) Altre attività della gestione diretta	79.913	92.074	-12.161
20 Investimenti in gestione	51.907.975	47.203.157	4.704.818
20-a) Depositi bancari	916.254	979.640	-63.386
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.655.489	14.606.786	-1.951.297
20-d) Titoli di debito quotati	2.556.066	2.531.714	24.352
20-e) Titoli di capitale quotati	7.202.735	5.695.253	1.507.482
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	28.522.652	23.324.066	5.198.586
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	48.811	59.239	-10.428
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	5.968	6.459	-491
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	154.196	1.170.706	-1.016.510
40-a) Cassa e depositi bancari	154.196	932.462	-778.266
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	238.244	-238.244
50 Crediti di imposta	-	378.895	-378.895
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	61.633.614	58.663.747	2.969.867
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	765.557	654.961	110.596
10-a) Debiti della gestione previdenziale	765.557	654.961	110.596
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	86.416	86.797	-381
40-a) TFR	758	634	124
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	512	627	-115
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	85.146	85.536	-390
50 Debiti di imposta	693.895	58.961	634.934
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.545.868	800.719	745.149
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	60.087.746	57.863.028	2.224.718
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	-1.732.255	3.564.007	-5.296.262
10-a) Contributi per le prestazioni	2.166.982	1.723.277	443.705
10-b) Anticipazioni	-864.346	-1.440.512	576.166
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.388.280	-1.755.893	-632.387
10-d) Trasformazioni in rendita	-79.207	-39.559	-39.648
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-245.560	-384.869	139.309
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-4.509.941	-3.046.046	-1.463.895
10-i) Altre entrate previdenziali	4.188.097	8.507.609	-4.319.512
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-420.100	-279.152	-140.948
20-a) Dividendi ed interessi	-19	-18	-1
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-35.663	-27.937	-7.726
20-d) Rendite immobiliari	240.555	261.900	-21.345
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-161.495	-108.906	-52.589
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-104.504	-103.125	-1.379
20-g) Proventi netti immobiliari	-357.382	-299.547	-57.835
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-1.592	-1.519	-73
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.454.817	-1.834.882	7.289.699
30-a) Dividendi e interessi	376.653	394.386	-17.733
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.078.164	-2.229.268	7.307.432
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	-15.217	-11.439	-3.778
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-10.097	-9.535	-562
40-c) Polizza assicurativa	-4.051	-300	-3.751
40-d) Contributo di vigilanza	-862	-832	-30
40-e) Imposte su tassazioni estere	-207	-772	565
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.019.500	-2.125.473	7.144.973
60 Saldo della gestione amministrativa	10.263	9.540	723
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	51.910	37.230	14.680
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-41.813	-27.704	-14.109
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	166	14	152
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.297.508	1.448.074	1.849.434
80 Imposta sostitutiva	-1.072.790	319.934	-1.392.724
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.224.718	1.768.008	456.710

Nota Integrativa - fase di accumulo - LINEA BILANCIATA**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.340.901,266	57.863.028
a) Quote emesse	467.650,590	6.355.079
b) Quote annullate	-588.293,140	-8.087.334
c) Variazione del valore quota		3.956.973
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		2.224.718
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.220.258,716	60.087.746

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2019 è pari ad euro 14,238.

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

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro -1.732.255, 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	€ 9.571.443
<i>a) Azioni e quote di società immobiliari</i>	<i>€ 906.403</i>

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

<i>c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi</i>	<i>€ 122.340</i>
------------------------------------------------------------------	------------------

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

<i>e) Investimenti immobiliari</i>	<i>€ 11.408.305</i>
<i>f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari</i>	<i>€ -2.966.159</i>

La voci 10-e) e 10-f) comprendono la quota parte degli investimenti immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

<i>g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale</i>	<i>€ 20.641</i>
--------------------------------------------------------------	-----------------

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

<i>b) Altre attività della gestione diretta</i>	<i>€ 79.913</i>
-------------------------------------------------	-----------------

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

20 – Investimenti in gestione	€ 51.907.975
--------------------------------------	---------------------

Per quanto riguarda gli investimenti indiretti, il patrimonio mobiliare è affidato alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA con il mandato di realizzare le seguenti allocazioni:

Composizione	%	Benchmark
High Yield	4%	Bofa BB-B Euro High Yield Index
Monetario Euro 3 mesi	7.5%	JPMorgan EMU 3 mesi
Obbligazionario Govern.Euro	37.5%	JPMorgan EMU
Corporate	11%	Barclays EuroAgg corporate Bond Index
Azionario Europa	20%	MSCI Europe T.R.
Azionario Globale ex Europa	20%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari € 916.254

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per € 916.254.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 12.655.489

d) Titoli di debito quotati € 2.556.066

e) Titoli di capitale quotati € 7.202.735

b) Quote di O.I.C.R. € 28.522.652

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 50.936.942 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 61.633.614:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	1.450.644	2,35%
BNP BBG BAR EUR AGG TR-I	LU1291093273	I.G - OICVM UE	1.353.326	2,20%
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	1.302.847	2,11%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	1.284.931	2,08%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	1.276.906	2,07%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	1.242.484	2,02%
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	1.160.986	1,88%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.063.838	1,73%
INVESCO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	1.062.801	1,72%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	973.834	1,58%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	973.044	1,58%
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	870.748	1,41%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029 ,25	DE0001102465	I.G - TStato Org.Int Q UE	786.252	1,28%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	772.595	1,25%
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1681042609	I.G - OICVM UE	751.904	1,22%
GENERALI INV-EURO BOND-BX	LU0145476148	I.G - OICVM UE	711.535	1,15%
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W	LU1136108591	I.G - OICVM UE	692.194	1,12%
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	658.947	1,07%
BNP PAR FU S EU COR BON-I	LU0265317569	I.G - OICVM UE	627.803	1,02%
BNP ENHANCED BOND 6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	581.520	0,94%
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	560.956	0,91%
NEXTAM PARTN-SHIELD OPPOR-I	LU1814063720	I.G - OICVM UE	492.852	0,80%
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	485.722	0,79%
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	484.299	0,79%
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	483.194	0,78%
BEST BRANDS PACIFIC COLLE-L	IE0005372309	I.G - OICVM UE	480.710	0,78%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	475.838	0,77%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2020 ZERO COUPON	IT0005378788	I.G - TStato Org.Int Q IT	467.274	0,76%
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOXX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	462.092	0,75%
PHARUS SICAV-DYN ALLOC MV7-B	LU0746320331	I.G - OICVM UE	438.118	0,71%
UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	LU0132662635	I.G - OICVM UE	437.317	0,71%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	427.888	0,69%
CREDIT SUISSE INTL // ZERO COUPON	XS2043692248	I.G - TDebito Q UE	415.188	0,67%
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	401.621	0,65%
BUONI ORDINARI DEL TES 13/03/2020 ZERO COUPON	IT0005365454	I.G - TStato Org.Int Q IT	400.044	0,65%
ISHARES MSCI US SML CAP ACC	IE00B3VWM098	I.G - OICVM UE	399.757	0,65%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	389.804	0,63%
BELGIUM KINGDOM 22/10/2024 ,5	BE0000342510	I.G - TStato Org.Int Q UE	378.607	0,61%
T ROWE EUROPEAN HI YD BOND-I	LU0596125814	I.G - OICVM UE	372.876	0,60%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	366.729	0,60%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	359.003	0,58%
EFG INTL FIN GUR LTD 16/03/2021 ZERO COUPON	CH0495854496	I.G - TDebito Q AS	353.975	0,57%
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	335.014	0,54%
LEONTEQ SEC AG GUERNSEY 21/12/2020 ZERO COUPON	CH0481327119	I.G - TDebito Q OCSE	321.107	0,52%
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	319.114	0,52%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	311.697	0,51%
UBAM-DY US DOL BD-I CAP EUR	LU1209509329	I.G - OICVM UE	304.362	0,49%
ISHARES MSCI EM ASIA ACC	IE00B5L8K969	I.G - OICVM UE	304.350	0,49%
MORGAN STANLEY BV 09/12/2024 ZERO COUPON	XS2080245827	I.G - TDebito Q UE	300.000	0,49%
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	293.847	0,48%
Altri			19.314.448	31,34%
Totale			50.936.942	82,61%

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	3.781.146	8.874.343	-	-	12.655.489
Titoli di Debito quotati	433.244	1.182.291	586.556	353.975	2.556.066
Titoli di Capitale quotati	381.136	2.630.075	4.191.524	-	7.202.735
Quote di OICR	-	28.522.652	-	-	28.522.652
Depositi bancari	916.254	-	-	-	916.254
TOTALE	5.511.780	41.209.361	4.778.080	353.975	51.853.196

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	12.655.489	1.969.510	30.730.233	733.229	46.088.461
USD	-	586.556	3.504.119	96.605	4.187.280
GBP	-	-	815.175	55.445	870.620
CHF	-	-	544.171	8.418	552.589
SEK	-	-	-	3.637	3.637
DKK	-	-	47.713	6.133	53.846
NOK	-	-	-	6.540	6.540
CAD	-	-	83.976	6.247	90.223
Totale	12.655.489	2.556.066	35.725.387	916.254	51.853.196

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,988	6,541	-	-
Titoli di Debito quotati	3,733	2,335	1,088	1,208

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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	49
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD ⁽¹⁾	117.440
% su Attivo Netto		0,20%

⁽¹⁾ I.S.I.N. IE00B6YX5M31 – ETF Armonizzati – strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza della Banca depositaria

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-20.088.164	22.435.282	2.347.118
Titoli di Debito quotati	-1.970.564	1.276.741	-693.823
Titoli di Capitale quotati	-1.880.480	1.662.314	-218.166
Quote di OICR	-21.689.497	19.611.220	-2.078.277
Totali	-45.628.705	44.985.557	-643.148

Commissioni di negoziazione

Non si segnalano commissioni di negoziazione.

l) Ratei e riscontri attivi **€ 48.811**

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

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 5.968**

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

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate	5.401
Crediti per commissioni si retrocessione	567
Totale	5.968

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 154.196**

a) Cassa e depositi bancari **€ 154.196**

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

50 – Crediti di imposta **€ -**

Tale importo si riferisce al credito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 765.557
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 765.557</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2019
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	248.676
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	52.231
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	337.690
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	103.459
Erario ritenute su redditi da capitale	23.501
Contributi da rimborsare	0
Totali	765.557

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2020.

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 86.416
<i>a) TFR</i>	<i>€ 758</i>

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

<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 512</i>
---------------------------------------------------------	--------------

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

<i>c) Altre passività della gestione immobiliare</i>	<i>€ 85.146</i>
------------------------------------------------------	-----------------

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

50 – Debiti di imposta	€ 693.895
-------------------------------	------------------

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria di tutte le linee della Cassa al netto dei crediti maturati negli anni precedenti.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ -1.732.255
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 2.166.982</i>

La voce è composta dai contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, come riportato nella seguente tabella:

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2019	502.421	525.937	1.138.624	2.166.982

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -864.346</i>
-------------------------	-------------------

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

<i>c) Trasferimenti e riscatti</i>	<i>€ -2.388.280</i>
------------------------------------	---------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	939.189
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	733.165
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	552.309
Trasferimento posizione individuale in uscita	97.656
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	65.961
Totale	2.388.280

<i>d) Trasformazione in rendita</i>	<i>€ -79.207</i>
-------------------------------------	------------------

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

<i>e) Erogazioni in forma di capitale</i>	<i>€ -245.560</i>
-------------------------------------------	-------------------

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

<i>h) Altre uscite previdenziali</i>	<i>€ -4.509.941</i>
--------------------------------------	---------------------

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

i) Altre entrate previdenziali € 4.188.097

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

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € -420.100

a) Dividendi ed interessi € -19

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € -35.663

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

d) Rendite immobiliari € 240.555

La voce comprende la quota parte dell'ammontare dei canoni di locazione maturati nel corso dell'esercizio come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Oneri di gestione immobiliari € -161.495

La voce comprende la quota parte degli oneri di gestione immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare € -104.504

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

g) Proventi netti immobiliari € -357.382

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

i) Spese per il personale € -1.592

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 5.454.817

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	94.462	375.530
Titoli di Debito quotati	38.689	254.503
Titoli di Capitale quotati	171.891	1.318.185
Quote di OICR	76.686	3.120.309
Depositi bancari	-5.075	8.565
Commissioni di negoziazione	-	-
Commissioni di retrocessione	-	239
Altri costi	-	-2.808
Altri ricavi	-	3.641
Totale	376.653	5.078.164

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

40 – Oneri di gestione € -15.217
b) Banca Depositaria € -10.097

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

c) Polizza assicurativa € -4.051

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

d) Contributo di vigilanza € -862

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

e) Imposte su tassazioni estere € -207

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

60 – Saldo della gestione amministrativa	€ 10.263
<i>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</i>	<i>€ 51.910</i>

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

<i>c) Spese generali ed amministrative</i>	<i>€ -41.813</i>
--------------------------------------------	------------------

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

<i>g) Oneri e proventi diversi</i>	<i>€ 166</i>
------------------------------------	--------------

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

80 – Imposta sostitutiva	€ -1.072.790
---------------------------------	---------------------

La voce evidenzia per euro 1.072.790 il ricavo di competenza dell'esercizio 2019 corrispondente per euro 57.432 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 1.015.358, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2019 calcolata ai sensi della normativa vigente.

3.3.7 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Dinamica

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Investimenti diretti	11.122.449	12.176.302	-1.053.853
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	1.041.198	1.089.303	-48.105
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	268.123	324.739	-56.616
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	13.104.891	14.184.625	-1.079.734
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-3.407.272	-3.546.156	138.884
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	23.711	12.284	11.427
10-h) Altre attività della gestione diretta	91.798	111.507	-19.709
20 Investimenti in gestione	61.122.170	58.114.593	3.007.577
20-a) Depositi bancari	1.094.618	766.042	328.576
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.618.497	11.976.742	-2.358.245
20-d) Titoli di debito quotati	4.287.105	4.077.321	209.784
20-e) Titoli di capitale quotati	11.651.366	10.317.526	1.333.840
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	34.422.534	30.915.104	3.507.430
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	38.649	50.554	-11.905
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	9.401	11.304	-1.903
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	26.083	509.753	-483.670
40-a) Cassa e depositi bancari	26.083	221.230	-195.147
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	288.523	-288.523
50 Crediti di imposta	-	686.192	-686.192
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	72.270.702	71.486.840	783.862
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	650.691	1.342.479	-691.788
10-a) Debiti della gestione previdenziale	650.691	1.342.479	-691.788
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	99.268	105.115	-5.847
40-a) TFR	870	768	102
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	589	759	-170
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	97.809	103.588	-5.779
50 Debiti di imposta	933.716	71.404	862.312
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.683.675	1.518.998	164.677
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	70.587.027	69.967.842	619.185
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	-5.352.947	-3.793.919	-1.559.028
10-a) Contributi per le prestazioni	3.788.163	2.554.365	1.233.798
10-b) Anticipazioni	-1.305.506	-1.344.464	38.958
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.275.216	-1.068.449	-2.206.767
10-d) Trasformazioni in rendita	-223.374	-206.552	-16.822
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-547.508	-1.146.554	599.046
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-5.481.777	-5.009.050	-472.727
10-i) Altre entrate previdenziali	1.692.271	2.426.785	-734.514
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-509.515	-356.524	-152.991
20-a) Dividendi ed interessi	-22	-21	-1
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-67.908	-52.293	-15.615
20-d) Rendite immobiliari	276.330	317.174	-40.844
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-185.510	-131.890	-53.620
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-120.046	-124.888	4.842
20-g) Proventi netti immobiliari	-410.531	-362.766	-47.765
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-1.828	-1.840	12
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.107.577	-3.368.681	11.476.258
30-a) Dividendi e interessi	511.779	540.179	-28.400
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.595.798	-3.908.860	11.504.658
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	-17.811	-14.833	-2.978
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-11.599	-11.547	-52
40-c) Polizza assicurativa	-4.654	-363	-4.291
40-d) Contributo di vigilanza	-1.277	-1.357	80
40-e) Imposte su tassazioni estere	-281	-1.566	1.285
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.580.251	-3.740.038	11.320.289
60 Saldo della gestione amministrativa	11.790	11.553	237
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	59.630	45.087	14.543
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-48.031	-33.551	-14.480
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	191	17	174
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.239.094	-7.522.404	9.761.498
80 Imposta sostitutiva	-1.619.909	614.788	-2.234.697
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	619.185	-6.907.616	7.526.801

Nota Integrativa - fase di accumulo - LINEA DINAMICA**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.816.191,963	69.967.842
a) Quote emesse	211.176,372	5.480.434
b) Quote annullate	-419.727,938	-10.833.381
c) Variazione del valore quota		5.972.132
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		619.185
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.607.640,397	70.587.027

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2019 è pari ad euro 27,069.

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

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro -5.352.947, 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	€ 11.122.449
<i>a) Azioni e quote di società immobiliari</i>	<i>€ 1.041.198</i>

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

<i>c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi</i>	<i>€ 268.123</i>
------------------------------------------------------------------	------------------

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

<i>e) Investimenti immobiliari</i>	<i>€ 13.104.891</i>
<i>f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari</i>	<i>€ -3.407.272</i>

La voci 10-e) e 10-f) comprendono la quota parte degli investimenti immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

<i>g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale</i>	<i>€ 23.711</i>
--------------------------------------------------------------	-----------------

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

<i>h) Altre attività della gestione diretta</i>	<i>€ 91.798</i>
-------------------------------------------------	-----------------

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

20 – Investimenti in gestione € 61.122.170

Per quanto riguarda gli investimenti indiretti, il patrimonio mobiliare è affidato alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA con il mandato di realizzare le seguenti allocazioni:

Composizione	%	Benchmark
High Yield	4%	Bofa BB-B Euro High Yield Index
Monetario Euro 3 mesi	5%	JPMorgan EMU 3 mesi
Obbligazionario Govern.Euro	25%	JPMorgan EMU
Corporate	6%	Barclays EuroAgg corporate Bond Index
Azionario Europa	30%	MSCI Europe T.R.
Azionario Globale ex Europa	30%	MSCI World A.C. ex Europe T.R.

a) Depositi bancari € 1.094.618

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per € 1.094.618.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 9.618.497

d) Titoli di debito quotati € 4.287.105

e) Titoli di capitale quotati € 11.651.366

h) Quote di O.I.C.R. € 34.422.534

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 59.979.502 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 72.270.702:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	2.307.905	3,19%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	2.285.674	3,16%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	2.068.134	2,86%
INVESCO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	1.902.176	2,63%
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1681042609	I.G - OICVM UE	1.345.576	1,86%
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	1.127.817	1,56%
BNP BBG BAR EUR AGG TR-I	LU1291093273	I.G - OICVM UE	1.048.780	1,45%
NEXTAM PARTN-SHIELD OPPOR-I	LU1814063720	I.G - OICVM UE	915.453	1,27%
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	902.636	1,25%
BEST BRANDS PACIFIC COLLE-L	IE0005372309	I.G - OICVM UE	892.906	1,24%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	874.231	1,21%
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	828.760	1,15%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	826.736	1,14%
PHARUS SICAV-DYN ALLOC MV7-B	LU0746320331	I.G - OICVM UE	784.233	1,09%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	757.087	1,05%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	756.453	1,05%
ISHARES MSCI US SML CAP ACC	IE00B3VWM098	I.G - OICVM UE	748.386	1,04%
CREDIT SUISSE INTL // ZERO COUPON	XS2043692248	I.G - TDebito Q UE	726.579	1,01%
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	723.241	1,00%
EFG INTL FIN GUR LTD 16/03/2021 ZERO COUPON	CH0495854496	I.G - TDebito Q AS	712.043	0,99%
MORGAN STANLEY BV 09/12/2024 ZERO COUPON	XS2080245827	I.G - TDebito Q UE	700.000	0,97%
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	676.983	0,94%
LEONTEQ SEC AG GUERNSEY 21/12/2020 ZERO COUPON	CH0481327119	I.G - TDebito Q OCSE	649.725	0,90%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029 ,25	DE0001102465	I.G - TStato Org.Int Q UE	610.834	0,85%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	599.936	0,83%
ISHARES MSCI EM ASIA ACC	IE00B5L8K969	I.G - OICVM UE	569.609	0,79%
GENERALI INV-EURO BOND-BX	LU0145476148	I.G - OICVM UE	553.200	0,77%
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOXX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	544.388	0,75%
NORDEN	FR0000299356	I.G - OICVM UE	534.183	0,74%
NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	LU0348927095	I.G - OICVM UE	531.798	0,74%
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W	LU1136108591	I.G - OICVM UE	440.314	0,61%
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	436.150	0,60%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	436.005	0,60%
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	433.785	0,60%
AZ 1-AZ ALL-GBL INC-A	LU0499090636	I.G - OICVM UE	421.619	0,58%
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	419.166	0,58%
BNP ENHANCED BOND 6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	395.602	0,55%
QUAESTIO SOL EUR BST EQ-IACC	LU1208432226	I.G - OICVM UE	378.724	0,52%
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	376.530	0,52%
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	375.670	0,52%
T ROWE EUROPEAN HI YD BOND-I	LU0596125814	I.G - OICVM UE	373.947	0,52%
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	372.345	0,52%
IFP LUX-GLOBAL ENVIRONMENT-E	LU0426578240	I.G - OICVM UE	364.042	0,50%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	348.417	0,48%
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	342.975	0,47%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	332.122	0,46%
ISHARES CORE EM IMI ACC	IE00BKM4GZ66	I.G - OICVM UE	328.854	0,46%
VONTOBEL-GLOBAL EQUITY-HI	LU0368555768	I.G - OICVM UE	327.908	0,45%
BNP PAR FU S EU COR BON-I	LU0265317569	I.G - OICVM UE	325.579	0,45%
UBAM-30 GLOBAL LEAD E-IPH C	LU0877610534	I.G - OICVM UE	319.483	0,44%
Altri			23.924.803	33,10%
Totale			59.979.502	83,01%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Nulla da segnalare.

Posizioni in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSA	Totale
Titoli di Stato	2.709.474	6.909.023	-	-	9.618.497
Titoli di Debito quotati	412.830	1.893.125	1.269.107	712.043	4.287.105
Titoli di Capitale quotati	679.049	4.387.745	6.584.572	-	11.651.366
Quote di OICR	-	34.422.534	-	-	34.422.534
Depositi bancari	1.094.618	-	-	-	1.094.618
TOTALE	4.895.971	47.612.427	7.853.679	712.043	61.074.120

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	9.618.497	3.017.998	38.113.341	871.708	51.621.544
USD	-	1.269.107	5.465.404	94.990	6.829.501
GBP	-	-	1.375.977	91.800	1.467.777
CHF	-	-	943.779	13.168	956.947
SEK	-	-	-	3.887	3.887
DKK	-	-	84.766	7.814	92.580
NOK	-	-	-	6.051	6.051
CAD	-	-	90.633	5.200	95.833
TOTALE	9.618.497	4.287.105	46.073.900	1.094.618	61.074.120

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,140	6,543	-	-
Titoli di Debito quotati	3,812	2,413	1,097	1,208

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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	112
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD ⁽¹⁾	148.493
% su Attivo Netto		0,21%

⁽¹⁾ I.S.I.N. IE00B6YX5M31 - ETF Armonizzati – strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza della Banca depositaria

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo
Titoli di Stato	-13.429.826	16.125.010	2.695.184
Titoli di Debito quotati	-3.819.916	2.109.852	-1.710.064
Titoli di Capitale quotati	-2.489.690	3.348.323	858.633
Quote di OICR	-25.258.949	26.330.136	1.071.187
Totali	-44.998.381	47.913.321	2.914.940

Commissioni di negoziazione

Non si segnalano commissioni di negoziazione.

l) Ratei e risconti attivi € **38.649**

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 € *9.401*

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

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate	8.376
Crediti per commissioni si retrocessione	1.025
Totale	9.401
40 – Attività della gestione amministrativa	€ 26.083
<i>a) Cassa e depositi bancari</i>	<i>€ 26.083</i>

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

50 – Crediti di imposta € -

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 650.691
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 650.691</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2019
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	233.576
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	180.926
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	103.129
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	101.166
Erario ritenute su redditi da capitale	31.893
Contributi da rimborsare	1
Totali	650.691

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2020.

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 99.268
<i>a) TFR</i>	<i>€ 870</i>

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

<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 589</i>
---------------------------------------------------------	--------------

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

<i>c) Altre passività della gestione immobiliare</i>	<i>€ 97.809</i>
------------------------------------------------------	-----------------

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

50 – Debiti di imposta	€ 933.716
-------------------------------	------------------

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria di tutte le linee della Cassa al netto dei crediti maturati negli anni precedenti.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ -5.352.947
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 3.788.163</i>

La voce è composta dai contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, come riportato nella seguente tabella:

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2019	715.916	690.398	1.762.058	3.168.372

La differenza di € 619.791 corrisponde alle sopravvenienze attive previdenziali per riacquisto quote.

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -1.305.506</i>
-------------------------	---------------------

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

<i>c) Trasferimenti e riscatti</i>	<i>€ -3.275.216</i>
------------------------------------	---------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.063.017
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	817.371
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	654.240
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	561.669
Trasferimento posizione individuale in uscita	178.919
Totale	3.275.216

<i>d) Trasformazioni in rendita</i>	<i>€ -223.374</i>
-------------------------------------	-------------------

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

<i>e) Erogazioni in forma di capitale</i>	<i>€ -547.508</i>
-------------------------------------------	-------------------

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

h) Altre uscite previdenziali € -5.481.777

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

i) Altre entrate previdenziali € 1.692.271

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

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € -509.515

a) Dividendi ed interessi € -22

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € -67.908

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

d) Rendite immobiliari € 276.330

La voce comprende la quota parte dell'ammontare dei canoni di locazione maturati nel corso dell'esercizio come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Oneri di gestione immobiliari € -185.510

La voce comprende la quota parte degli oneri di gestione immobiliari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare € -120.046

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

g) Proventi netti immobiliari € -410.531

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

i) Spese per il personale € -1.828

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 8.107.577

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	73.668	313.890
Titoli di Debito quotati	74.982	452.732
Titoli di Capitale quotati	275.932	2.238.581
Quote di OICR	92.920	4.578.617
Depositi bancari	- 5.723	5.939
Commissioni di negoziazione	-	-
Commissioni di retrocessione	-	309
Altri costi	-	-3.080
Altri ricavi	-	8.810
Totale	511.779	7.595.798

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione € -17.811

b) Banca Depositaria € -11.599

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

c) Polizza assicurativa € -4.654

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

d) Contributo di vigilanza € -1.277

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

e) Imposte su tassazioni estere € -281

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

60 – Saldo della gestione amministrativa € 11.790

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 59.630

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

c) Spese generali ed amministrative € -48.031

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

g) Oneri e proventi diversi € 191

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

80 – Imposta sostitutiva € -1.619.909

La voce evidenzia per euro 1.619.909 il ricavo di competenza dell'esercizio 2019 corrispondente per euro 65.973 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 1.553.936, al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2019 calcolata ai sensi della normativa vigente.

3.3.8 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Garantita

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Investimenti diretti	-	-	-
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	-	-
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	-	-	-
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-	-	-
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	-	-	-
10-h) Altre attività della gestione diretta	-	-	-
20 Investimenti in gestione	1.074.673	1.056.816	17.857
20-a) Depositi bancari	-	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.074.673	1.056.816	17.857
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	-8.938	85.615	-94.553
40-a) Cassa e depositi bancari	-79.510	85.615	-165.125
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	70.572	-	70.572
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.065.735	1.142.431	-76.696
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	14.105	105.047	-90.942
10-a) Debiti della gestione previdenziale	14.105	105.047	-90.942
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-	-
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-	-
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-
50 Debiti di imposta	5.206	5.949	-743
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	19.311	110.996	-91.685
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.046.424	1.031.435	14.989
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	-13.097	-60.386	47.289
10-a) Contributi per le prestazioni	85.817	63.402	22.415
10-b) Anticipazioni	-12.280	-25.162	12.882
10-c) Trasferimenti e riscatti	-19.173	-36.854	17.681
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-790	-32.991	32.201
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-66.671	-28.781	-37.890
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
20-a) Dividendi ed interessi	-	-	-
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-
20-d) Rendite immobiliari	-	-	-
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-	-	-
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-	-	-
20-g) Proventi netti immobiliari	-	-	-
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	33.395	32.999	396
30-a) Dividendi e interessi	-	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	33.395	32.999	396
30-c) Commissioni e provvigioni su prestiti titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
40 Oneri di gestione	-103	-37	-66
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	-71	-	-71
40-d) Contributo di vigilanza	-32	-37	5
40-e) Imposte su tassazioni estere	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	33.292	32.962	330
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-1.120	1.120
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-1.120	1.120
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	20.195	-28.544	48.739
80 Imposta sostitutiva	-5.206	-5.949	743
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	14.989	-34.493	49.482

Nota Integrativa - fase di accumulo - LINEA GARANTITA**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	76.937,529	1.031.435
a) Quote emesse	6.295,152	85.817
b) Quote annullate	-7.283,240	-98.914
c) Variazione del valore quota		28.086
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		14.989
Quote in essere alla fine dell'esercizio	75.949,441	1.046.424

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2019 è pari ad euro 13.778.

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

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro -13.097, 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**

20 – Investimenti in gestione € 1.074.673

La Linea Garantita è riservata alla raccolta di adesioni mediante il conferimento del TFR tacito dei dipendenti della Banca MPS, il patrimonio è affidato in gestione alla AXA MPS Assicurazioni Vita SpA. Non è prevista una allocazione specifica, ma la Compagnia garantisce un rendimento minimo annuo del 2,25% al lordo degli oneri fiscali. Tali caratteristiche sono invariate rispetto al precedente esercizio.

p) Polizza assicurativa garantita € 1.074.673

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

40 – Attività della gestione amministrativa € -8.938

a) Cassa e depositi bancari € -79.510

La voce comprende la quota parte di cassa e depositi bancari come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 70.572

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 € 14.105

a) Debiti della gestione previdenziale € 14.105

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2019
Debiti verso Gestori	14.007
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	98
Totali	14.105

50 – Debiti di imposta € 5.206

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria di tutte le linee della Cassa.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ -13.097
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 85.817</i>

La voce è composta dai contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, come riportato nella seguente tabella:

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2019	1	-	85.816	85.817

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -12.280</i>
-------------------------	------------------

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

<i>c) Trasferimenti e riscatti</i>	<i>€ -19.173</i>
------------------------------------	------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	19.173
Totale	19.173

<i>e) Erogazioni in forma di capitale</i>	<i>€ -790</i>
-------------------------------------------	---------------

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

<i>h) Altre uscite previdenziali</i>	<i>€ -66.671</i>
--------------------------------------	------------------

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta	€ 33.395
<i>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</i>	<i>€ 33.395</i>

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

40 – Oneri di gestione	€ -103
<i>c) Polizza assicurativa</i>	<i>€ -71</i>

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

d) Contributo di vigilanza € -32

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 € -

g) Oneri e proventi diversi € -

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

80 – Imposta sostitutiva € -5.206

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

4 – RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

CASSA DI PREVIDENZA AZIENDALE PER IL PERSONALE DEL MONTE DEI PASCHI DI SIENA**Relazione Unitaria del Collegio Sindacale**

Signor Presidente, Signori Consiglieri,

Premessa

Il Collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg., c.c. sia quelle previste dall'art. 2409-bis, c.c.

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

A) Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39**Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio*****Giudizio***

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio nel suo complesso è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Cassa di Previdenza per l'esercizio chiuso al 31/12/2019, in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Il Consiglio di Amministrazione della Cassa di Previdenza è responsabile per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Il Consiglio di Amministrazione della Cassa è responsabile per la predisposizione della relazione sulla gestione della Cassa al 31/12/2019, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione SA Italia n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Cassa al 31/12/2019 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Cassa al 31/12/2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

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

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

Dato atto dell'ormai consolidata conoscenza che il collegio sindacale ha in merito alla Cassa di Previdenza e per quanto concerne, la tipologia dell'attività svolta e la sua struttura organizzativa e contabile, tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche della Cassa, viene ribadito che la fase di "pianificazione" dell'attività di vigilanza, nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra citati, è stata attuata mediante il riscontro positivo rispetto a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2019 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 12/03/2020-27/03/2019, al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio di esercizio non fosse viziato da errori nonché che fosse attendibile e completo. Nello svolgimento di questa attività si è tenuto conto che analogo adempimento viene svolto della società di certificazione Deloitte & Touche S.p.A, alla quale è stata affidata la revisione volontaria del bilancio.

Vi diamo quindi atto che:

- nella redazione del bilancio non si è derogato alle disposizioni richiamate nell'art.2423-quarto comma del Codice Civile;
- anche per l'anno 2019, il bilancio è stato redatto in conformità allo schema approvato dalla COVIP per i fondi complementari di nuova istituzione;
- come nei precedenti esercizi, la Cassa di Previdenza in ossequio al principio di separazione contabile stabilito dall'art. 25 dello Statuto ed alle disposizioni in materia di redazione del bilancio dettate dall'art. 24 dello Statuto medesimo, il bilancio evidenzia, con appositi prospetti, attività e passività nonché il risultato economico sia delle due Sezioni in cui la Cassa di Previdenza è suddivisa, sia delle cinque linee (dette anche comparti) in cui è articolata la Sezione Fondo Complementare; le componenti economiche sono state attribuite ad ognuno delle due sezioni con i coefficienti di ripartizione previsti dagli accordi istitutivi e per i comparti del complementare in proporzione al patrimonio di ciascun comparto;
- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato all'adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c..

B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione, nel rispetto integrale dei criteri indicati nella delibera COVIP n.122/98.

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

- i criteri seguiti per la valutazione e la rappresentazione in bilancio dei cespiti patrimoniali non sono variati rispetto al precedente esercizio;
- i valori mobiliari, sono valutati al valore di mercato risultante dalle quotazioni rilevate alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di borsa aperta); eventuali titoli in valuta diversa dall'euro sono convertiti al tasso di cambio di fine anno, la cui gestione è affidata alla Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. con appositi contratti/mandati e con decorrenza dal 1° gennaio 2013 il patrimonio delle Linee è in custodia alla banca depositaria State Street Bank;
- per la partecipazione totalitaria nella società "San Giulio S.r.l.", si rileva quanto viene indicato nella Nota Integrativa ovvero che la voce registra un decremento di € 1.145.985 pari alla perdita di esercizio della suddetta società;
- la voce "Altre attività della gestione diretta", pari a € 1.186.804 comprende: crediti per canoni di locazione non incassati, crediti per spese di manutenzione anticipate, ed altri crediti diversi; tale voce è iscritta al netto del relativo Fondo Rischi su crediti pari a € 560.000 e calcolato in base alla valutazione dei rischi d'insolvenza;
- gli immobili sono stati valutati e iscritti in bilancio al valore di mercato, per un importo pari a € 169.426.000, determinato sulla base di una perizia di stima al 31.12.2019 da parte della società Patrigest S.p.A.; tale valore risulta rettificato da un "Fondo svalutazione investimenti immobiliari" pari a € 44.050.760, determinato dall'esigenza di attribuire al patrimonio immobiliare un valore coerente con i criteri di bilancio tipici di un fondo di previdenza;
- il Fondo TFR, pari a € 11.252, è stato determinato sulla base della situazione giuridica ed economica dell'unico dipendente della Cassa di Previdenza (portiere di immobile) in servizio al 31.12.2019;
- nell'ambito della Sezione Integrativa e con riferimento alla previsione di costituzione di attività supplementari (D.M. 259/2012) il totale accantonato ammonta a € 9.993.866, pertanto gli "avanzi" evidenziati dall'Attuario residuano a € 11.281.405.

Risultato dell'esercizio sociale

Il risultato netto accertato dal Consiglio di Amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 (margine della gestione finanziaria meno saldo gestione amministrativa e imposta sostitutiva) risulta essere positivo per € 44.773.443; il saldo della gestione previdenziale ammonta a € - 48.353.520; tali valori originano la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di € - 3.580.077 che trova riscontro nei seguenti dati sintetici:

STATO PATRIMONIALE		ANNO 2019
Attività		
Investimenti diretti		149.642.320
Investimenti in gestione		678.298.207
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0
Attività della gestione amministrativa		6.000.793
Crediti di imposta		0
Totale attività		833.941.320
Passività		
Passività della gestione previdenziale		6.674.776
Passività della gestione finanziaria		0
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0
Passività della gestione amministrativa		1.283.373
Debiti d'imposta		4.591.547
Totale passività		12.549.696
Attivo netto destinato alle prestazioni		821.391.624
Totale a pareggio		833.941.320

CONTO ECONOMICO	ANNO 2019
Risultato della gestione finanziaria diretta	-4.997.439
Risultato della gestione finanziaria indiretta	56.726.571
Oneri di gestione	-193.057
Margine della gestione finanziaria	51.536.075
Saldo della gestione previdenziale	-48.353.520
Saldo della gestione amministrativa	152.437
Imposta sostitutiva	-6.915.069
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-3.580.077

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 31/12/2019 così come da Voi predisposto.

Siena, li 25 Maggio 2020

Il Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale
Oscar Vesevo

Sindaco effettivo
Alberto Cavalieri

Sindaco effettivo
Lucio Zannella

5 – RELAZIONE DELLA SOCIETÀ
DI REVISIONE DELOITTE & TOUCHE



Deloitte & Touche S.p.A.
Via della Camilluccia, 589/A
00135 Roma
Italia

Tel: +39 06 367491
Fax: +39 06 36749282
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena (la Cassa), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi contabili descritti nella nota integrativa.

Elementi alla base del giudizio

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

Richiamo di informativa

Richiamiamo l'attenzione sul contenuto del paragrafo "C.3 Immobili", incluso nei criteri di valutazione adottati nella nota integrativa, nell'ambito del quale gli Amministratori illustrano i criteri di iscrizione e valutazione del patrimonio immobiliare della Cassa. Il nostro giudizio non contiene rilievi con riferimento a tale aspetto.

Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, la revisione contabile richiesta dall'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 è stata svolta dal Collegio dei Sindaci della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena, ai sensi di quanto previsto dallo Statuto del Fondo.

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

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

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

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

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 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.



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

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

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

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

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

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

Deloitte.

3

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Fiore

Socio

Roma, 26 maggio 2020

6 – RELAZIONE E BILANCIO TECNICO



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

RELAZIONE E BILANCIO TECNICO AL
31 DICEMBRE 2019

ROMA, 12 FEBBRAIO 2020



1. PREMESSA

A seguito dell'incarico ricevuto dalla Cassa di Previdenza del Monte dei Paschi di Siena si è proceduto a valutare le passività per il bilancio tecnico, alla data del 31 dicembre 2019, della Sez. Integrativa della Cassa di Previdenza Aziendale tenendo conto, sia delle norme per la liquidazione della pensione dell'INPS emanate con la Legge 335/95 e successive modifiche ed integrazioni e con riferimento al sotto citato accordo.

Le presenti valutazioni riguardano i pensionati e gli attivi alla data di valutazione e sono state effettuate in base alle collettività fornite dalla Cassa e presenti alla data di valutazione.

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

2. INTEGRAZIONE DELLE PENSIONI

La Cassa di Previdenza, con accordo collettivo aziendale del 30 giugno 1998, ha trasformato il proprio trattamento di previdenza in un regime a contribuzione definita e capitalizzazione individuale, fatta salva la continuità dell'erogazione del trattamento a prestazione definita per i titolari di assegno pensionistico al 31 dicembre 1998 e per gli iscritti in servizio al 1° gennaio 1999 che hanno optato di permanere nel regime integrativo ex-Fondo esonerato.

Il presente bilancio tecnico fa riferimento esclusivamente al collettivo dei pensionati e dei dipendenti che hanno optato per la permanenza nel vecchio regime ed è stato redatto in base alle norme dello Statuto (conseguente all'accordo collettivo aziendale del 30 giugno 1998) e alle norme che disciplinano la previdenza obbligatoria.

Nel seguito la Cassa di Previdenza Aziendale e lo Statuto saranno brevemente denominati rispettivamente Cassa e Statuto.

3. MATERIALE RICEVUTO

La Cassa ha fornito i seguenti dati per i pensionati differiti:

- matricola, data di nascita e di assunzione, anzianità espressa in anni, sesso, qualifica e l'ultimo importo di retribuzione conosciuto di primo e di secondo livello.

Per i pensionati immediati:

- dettaglio delle pensioni in vigore, tipo di pensione, dati anagrafici sul titolare, data di decorrenza della pensione e gli importi della pensione della Cassa di primo e secondo livello e di quella dell'INPS alla data del bilancio tecnico.

Nelle tabelle e nei grafici seguenti si riepilogano i dati dei pensionati, differiti e immediati, alla data di valutazione in riferimento al collettivo presente alla data di ricezione della collettività oggetto di valutazione.



PENSIONATI DIFFERITI DISTRIBUZIONE PER SESSO

importi in euro

	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		MEDIA	
		TOTALE	MEDIO	ETÀ	ANZIANITÀ
MASCHI	34	1.660.211	48.830	65,96	19,01
FEMMINE	7	308.587	44.084	63,03	20,01
TOTALE	41	1.968.798	48.019	65,46	19,18

PENSIONATI DIFFERITI DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO

importi in euro

MASCHI	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		
		TOTALE	MEDIO	ANZIANITÀ MEDIA
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	-	-	-	-
51 - 54	-	-	-	-
55 - 59	-	-	-	-
60 - 64	9	457.546	50.838	20,52
OLTRE 64	25	1.202.665	48.107	18,46
TOTALE	34	1.660.211	48.830	19,01

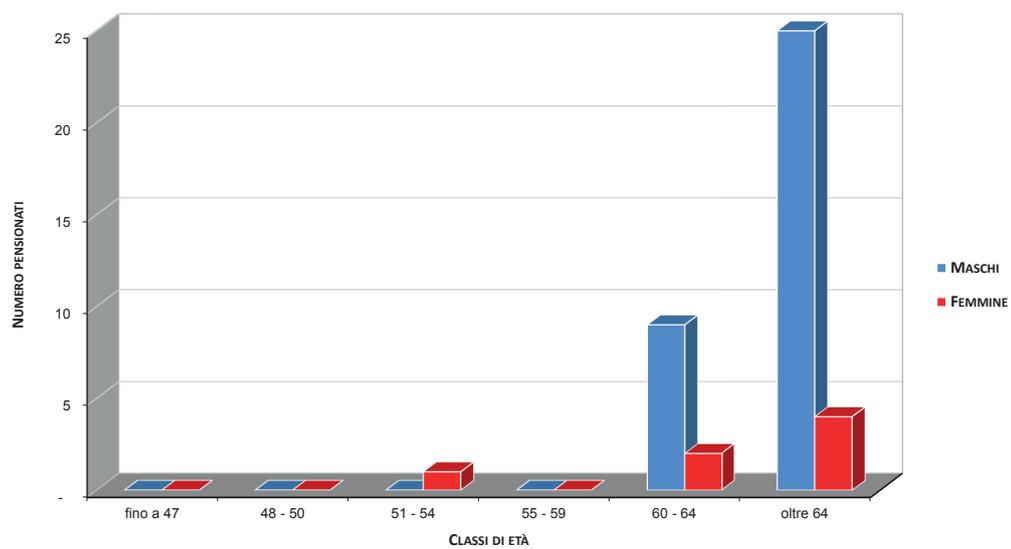
FEMMINE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		
		TOTALE	MEDIO	ANZIANITÀ MEDIA
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	-	-	-	-
51 - 54	1	48.740	48.740	25,17
55 - 59	-	-	-	-
60 - 64	2	81.399	40.700	15,42
OLTRE 64	4	178.448	44.612	21,02
TOTALE	7	308.587	44.084	20,01

TOTALE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		
		TOTALE	MEDIO	ANZIANITÀ MEDIA
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	-	-	-	-
51 - 54	1	48.740	48.740	25,17
55 - 59	-	-	-	-
60 - 64	11	538.945	48.995	19,59
OLTRE 64	29	1.381.113	47.625	18,82
TOTALE	41	1.968.798	48.019	19,18

In discontinuità rispetto agli ultimi esercizi, a partire dal bilancio al 31 dicembre 2018 gli iscritti cessati dal servizio senza diritto alla prestazione INPS immediata per aver aderito al fondo di solidarietà di settore e quelli ceduti a Fruendo, precedentemente classificati come differiti, sono stati inseriti nel collettivo degli attivi in considerazione della clausola contenuta negli accordi sindacali che prevede l'applicazione, nei loro confronti, degli stessi criteri di determinazione del trattamento complessivo utilizzati per gli iscritti in servizio che risolvono il rapporto di lavoro in presenza di erogazione INPS.



DISTRIBUZIONE PENSIONATI DIFFERITI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ

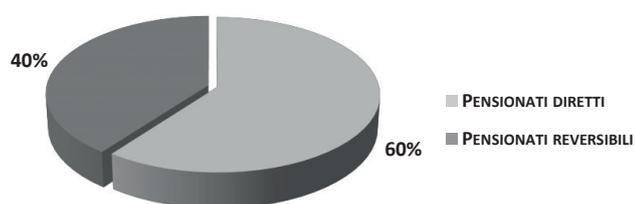




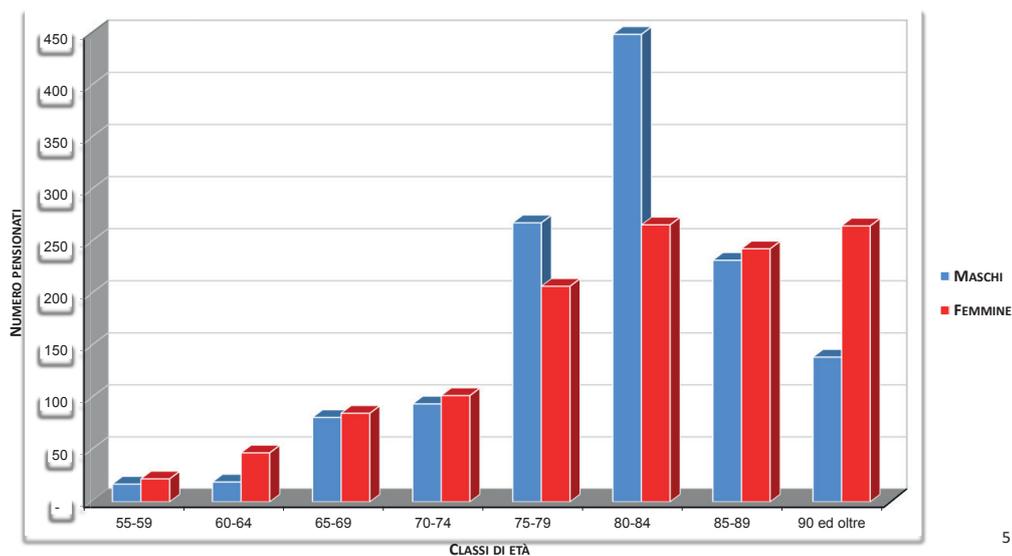
PENSIONATI IMMEDIATI, DIRETTI E REVERSIBILI, DISTRIBUZIONE PER SESSO
importi in euro

	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA		ETÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIA	
DIRETTI				
MASCHI	1.245	12.393.084	9.954	80,45
FEMMINE	275	1.654.615	6.017	78,80
TOTALE	1.520	14.047.698	9.242	80,15
REVERSIBILI				
MASCHI	54	309.755	5.736	68,24
FEMMINE	962	7.750.538	8.057	81,46
TOTALE	1.016	8.060.293	7.933	80,76
TOTALE	2.536	22.107.991	8.718	80,40

DISTRIBUZIONE PENSIONATI IMMEDIATI - DIRETTI E REVERSIBILI



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

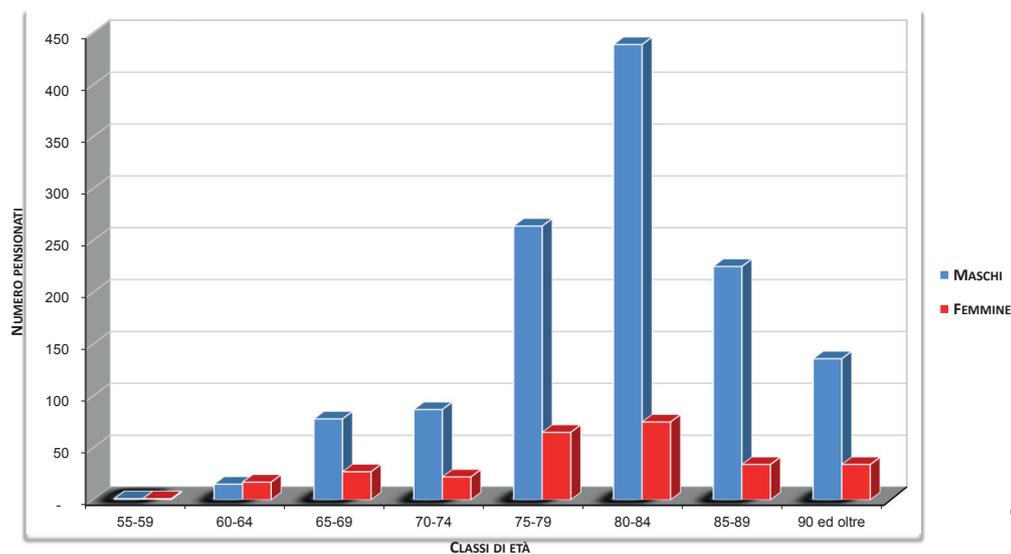




DISTRIBUZIONE PENSIONATI DIRETTI PER CLASSI DI ETÀ E SESSO
importi in euro

MASCHI	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA	
		TOTALE	MEDIA
FINO A 59	1	3.864	3.864
60-64	15	36.342	2.423
65-69	78	218.459	2.801
70-74	87	368.560	4.236
75-79	264	2.257.368	8.551
80-84	439	4.672.165	10.643
85-89	225	2.781.699	12.363
90 E OLTRE	136	2.054.626	15.108
TOTALE	1.245	12.393.084	9.954
FEMMINE			
FINO A 59	1	11.017	11.017
60-64	17	116.285	6.840
65-69	27	99.132	3.672
70-74	22	83.601	3.800
75-79	65	347.108	5.340
80-84	75	488.404	6.512
85-89	34	267.211	7.859
90 E OLTRE	34	241.857	7.113
TOTALE	275	1.654.615	6.017
TOTALE			
FINO A 59	2	14.881	7.440
60-64	32	152.627	4.770
65-69	105	317.591	3.025
70-74	109	452.161	4.148
75-79	329	2.604.476	7.916
80-84	514	5.160.569	10.040
85-89	259	3.048.910	11.772
90 E OLTRE	170	2.296.483	13.509
TOTALE	1.520	14.047.698	9.242

DISTRIBUZIONE PENSIONATI DIRETTI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ

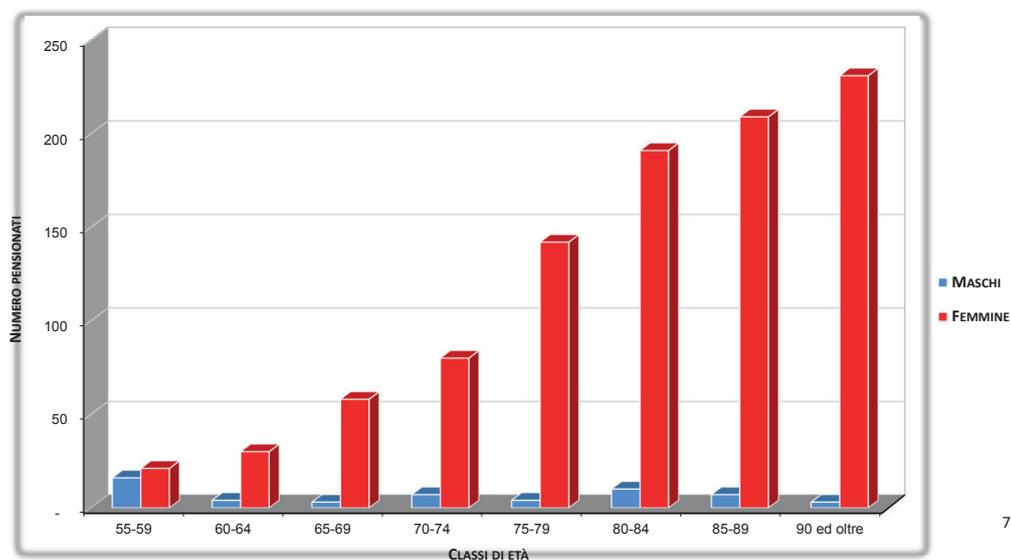




PENSIONATI REVERSIBILI DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO
importi in euro

		PENSIONE INTEGRATIVA	
MASCHI	NUMERO	TOTALE	MEDIA
FINO A 59	16	103.133	6.446
60-64	4	28.452	7.113
65-69	3	40.855	13.618
70-74	7	36.096	5.157
75-79	4	18.245	4.561
80-84	10	43.736	4.374
85-89	7	21.757	3.108
90 E OLTRE	3	17.480	5.827
TOTALE	54	309.755	5.736
FEMMINE			
FINO A 59	21	107.817	5.134
60-64	30	200.924	6.697
65-69	58	366.828	6.325
70-74	80	449.931	5.624
75-79	142	956.198	6.734
80-84	191	1.572.232	8.232
85-89	209	1.711.119	8.187
90 E OLTRE	231	2.385.489	10.327
TOTALE	962	7.750.538	8.057
TOTALE			
FINO A 59	37	210.950	5.701
60-64	34	229.376	6.746
65-69	61	407.684	6.683
70-74	87	486.027	5.587
75-79	146	974.443	6.674
80-84	201	1.615.967	8.040
85-89	216	1.732.876	8.023
90 E OLTRE	234	2.402.970	10.269
TOTALE	1.016	8.060.293	7.933

DISTRIBUZIONE PENSIONATI REVERSIBILI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ





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

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

ATTIVI ISCRITTI - DISTRIBUZIONE PER QUALIFICA
importi in euro

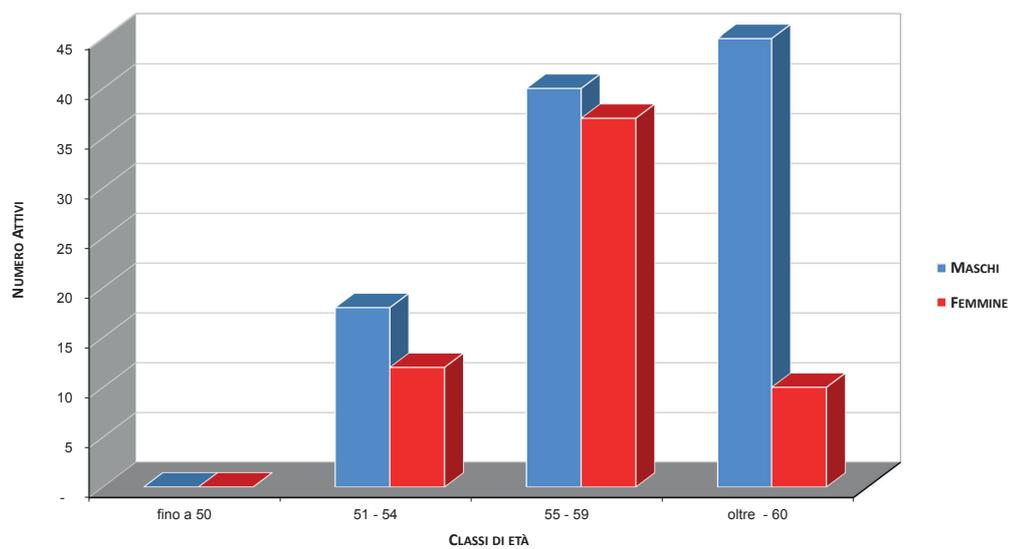
SESSO	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		MEDIA	
		TOTALE	MEDIO	ETÀ	ANZIANITÀ
MASCHI					
DIRIGENTI	-	-	-	-	-
FUNZIONARI	34	2.341.727	68.874	58,65	35,77
QUADRI	31	1.761.062	56.808	57,69	35,47
IMPIEGATI	38	1.850.688	48.702	59,27	35,87
FEMMINE					
DIRIGENTI	-	-	-	-	-
FUNZIONARI	10	676.540	67.654	56,62	35,01
QUADRI	19	1.076.866	56.677	56,72	34,33
IMPIEGATI	30	1.509.056	50.302	55,81	33,96
TOTALE	162	9.215.938	56.889	57,73	35,18

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

MASCHI	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 50	-	-	-	-
51 - 54	18	1.028.795	57.155	31,35
55 - 59	40	2.284.042	57.101	33,67
OLTRE - 60	45	2.640.638	58.681	39,28
TOTALE	103	5.953.476	57.801	
FEMMINE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 50	-	-	-	-
51 - 54	12	610.864	50.905	31,48
55 - 59	37	2.106.221	56.925	34,37
OLTRE - 60	10	545.377	54.538	37,21
TOTALE	59	3.262.462	55.296	
TOTALE	NUMERO	IMPORTO II° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 50	-	-	-	-
51 - 54	30	1.639.659	54.655	31,40
55 - 59	77	4.390.264	57.016	34,00
OLTRE - 60	55	3.186.015	57.928	38,90
TOTALE	162	9.215.938	56.889	



DISTRIBUZIONE PERSONALE ATTIVO PER SESSO E CLASSI DI ETÀ





4. BASI TECNICHE ADOTTATE PER LE VALUTAZIONI

4.1. BASI TECNICHE DEMOGRAFICHE

- Probabilità annue di eliminazione dal servizio per morte le tavole ISTAT 2018, distinte per sesso ed età, con mortalità ridotta del 20%;
- Probabilità annue di morte dei pensionati diretti e reversibili le tavole ISTAT 2018, distinte per sesso ed età, con mortalità ridotta del 20%;
- Probabilità di lasciare famiglia per assicurato e pensionato quelle rilevate dall'ISTAT riferite all'anno 2004 e successive modifiche ed integrazioni;
- Probabilità annue di eliminazione dei figli: nulle per le età fino a 25 anni, uguali ad 1 per l'età di 26 anni (l'età di 26 anni è stata assunta prudenzialmente in quanto è l'età massima del periodo per l'avente diritto per motivi di studio);
- Età ed anzianità di mantenimento in servizio: raggiungimento del requisito minimo previsto dal regime obbligatorio pubblico (AGO).

4.2. BASI ECONOMICO-FINANZIARIE

- Tasso annuo di interesse relativo alle valutazioni tecniche pari al 1,70%, deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Cassa il 21 gennaio 2020;
- Tasso annuo medio di inflazione futura: 1,50%;
- Tasso annuo medio di aumento del massimale di retribuzione pensionabile INPS: 0,75%;
- Adeguamento delle prestazioni pensionistiche della Cassa e dell'INPS secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

5. PROCEDIMENTI ADOTTATI PER LE VALUTAZIONI

Considerando i vari anni aventi inizio dalla data anniversaria di quella del bilancio tecnico, tutte le valutazioni sono state effettuate supponendo che ciascun iscritto, o familiare, sia nato alla data anniversaria del bilancio tecnico più vicina alla data di nascita e sia stato assunto alla data anniversaria del bilancio tecnico più vicina alla data di assunzione e che ogni eliminazione dallo stato di servizio per morte, per invalidità, o per altra causa, e dallo stato di pensionato per morte o per altra causa di ciascun componente il nucleo familiare, avvenga a metà dell'anno in cui avviene, salvo le cessazioni dal servizio per limiti di età o anzianità, che avverranno in conseguenza della data di nascita e della data di assunzione determinate come sopra indicato.

Le formule adottate sono quelle classiche della matematica e tecnica dei Fondi pensioni.

6. RISULTATI

Il paragrafo seguente mostra i risultati delle valutazioni attuariali ottenuti secondo le basi tecniche e la metodologia descritta nei paragrafi precedenti distinti tra prestazioni integrative di I° e di II° livello (per le cui definizioni si rimanda allo Statuto della Cassa).

6.1. RISERVA MATEMATICA

La riserva matematica dei pensionati esistenti rappresenta quell'importo che deve risultare esistente presso la Cassa alla data di valutazione tale che, insieme al reddito prodotto



dall'investimento del predetto importo, permetta in media, nel senso attuariale, il pagamento delle pensioni assegnate ai pensionati ed ai loro superstiti.

La riserva matematica del personale in servizio rappresenta quell'importo che deve risultare esistente presso la Cassa alla data di valutazione tale che, insieme ai contributi che verranno versati dalla Banca sulle retribuzioni dei dipendenti (in tal caso non è stata prevista contribuzione a carico della Cassa) dal 1 gennaio dell'anno successivo in poi, fino al collocamento in quiescenza, ed insieme agli interessi prodotti dall'investimento del predetto importo e dei successivi contributi disponibili, permetta in media, nel senso attuariale, il pagamento delle pensioni integrative che il Regolamento prevede a favore dei dipendenti stessi e dei loro superstiti.

Pertanto essa è pari alla differenza tra il valore attuale medio alla data di valutazione delle prestazioni e il valore attuale medio, alla stessa data, dei contributi predetti.

Poiché come detto non è stata prevista contribuzione ordinaria, la riserva matematica degli attivi risulta essere uguale al valore attuale medio degli oneri.

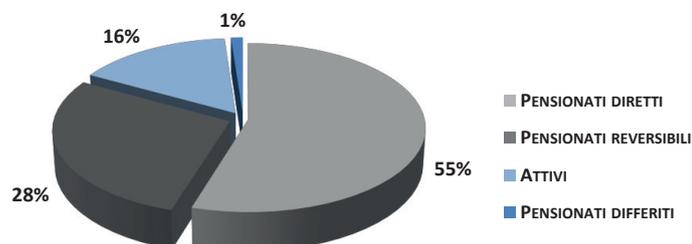
RISERVA MATEMATICA – PRESTAZIONE INTEGRATIVA FINO AL I° LIVELLO
importi in euro

	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
TOTALE	2.739	137.956.239

RISERVA MATEMATICA – PRESTAZIONE INTEGRATIVA FINO AL I II° LIVELLO
importi in euro

	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
TOTALE	2.739	302.111.482

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





7. BILANCIO TECNICO DELLA CASSA

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

Per quanto riguarda la riserva matematica complessiva, è giustificato e razionale considerare tutti gli impegni che la Cassa ha, in virtù del Regolamento, verso tutti i suoi dipendenti, passati e presenti, e quindi adottare come riserva matematica complessiva la somma delle riserve matematiche dei pensionati e degli attivi presenti al 31 dicembre 2019 secondo le integrazioni di II° livello.

BILANCIO TECNICO <i>importi in euro</i>			
	PENSIONATI	ATTIVI	TOTALE
PATRIMONIO	323.389.753		323.389.753
V.A.M. PRESTAZIONI	254.562.934	47.548.548	302.111.482
AVANZO/(DEFICIT)	68.826.819	(47.548.548)	21.278.271

Risulta pertanto che il bilancio tecnico illustrato nella tabella precedente permette di dichiarare che lo stesso, relativo al gruppo chiuso dei pensionati e del personale in servizio alla data di valutazione, presenta un avanzo pari circa a 21.278 migliaia di Euro.

8. LIMITAZIONI

Le valutazioni contenute nella presente relazione sono soggette alle seguenti limitazioni.

L'analisi implementata non ha previsto verifica della qualità del dato di input; i dati sono sottoposti ad un esame di ragionevolezza e a verifiche relative alla correttezza dei valori numerici contenuti nei files informatici di supporto.

Di conseguenza la correttezza e la completezza dei dati di input del modello di valutazione fanno riferimento al quadro informativo fornito dalla Cassa.

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

- alla stabilità del quadro normativo di riferimento;
- all'andamento atteso dei tassi di interesse sul mercato finanziario;
- alla dinamica delle eliminazioni;

condizioni queste che devono essere mediamente compatibili con le ipotesi economico-finanziarie formulate al riguardo e precisate nel paragrafo "Basi Tecniche".



consulenza
attuariale²

E' ovvio che, in prospettiva, tali ipotesi debbano essere periodicamente sottoposte a verifica confrontandole con le effettive dinamiche della realtà.

La presente relazione e le informazioni in essa contenute sono strettamente riservate ed utilizzabili solo per uso interno della Cassa. E' vietata la sua pubblicazione o distribuzione a terzo alcuno, interamente o in parte, in qualsiasi forma, senza anteriore consenso scritto da parte dello scrivente.



Dott. Francesco Minguzzi – Attuario
Ordine Nazionale degli Attuari n° 1597

**ALLEGATO TECNICO – DETTAGLIO DELLE PRESTAZIONI****RISERVA MATEMATICA DEI PENSIONATI PRESTAZIONE INTEGRATIVA FINO AL II° LIVELLO**

La riserva matematica, alla data di valutazione, dei pensionati esistenti alla stessa data rappresenta quell'importo che deve risultare esistente presso la Cassa a detta data tale che, insieme al reddito prodotto dall'investimento del predetto importo, permetta in media, nel senso attuariale, il pagamento delle pensioni assegnate ai pensionati ed ai loro superstiti.

RISERVA MATEMATICA DEI PENSIONATI
importi in euro

	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
DIRETTE	1.520	165.408.114
REVERSIBILI	1.016	85.595.527
DIFFERITE	41	3.559.293
TOTALE	2.577	254.562.934

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

La riserva matematica, alla data di valutazione, del personale in servizio rappresenta quell'importo che deve risultare esistente presso la Cassa a detta data tale che, insieme ai contributi che verranno versati dalla Banca sulle retribuzioni dei predetti dipendenti (in tal caso non è stata prevista contribuzione a carico della Cassa) dal 1 gennaio dell'anno successivo in poi fino al collocamento in quiescenza ed insieme agli interessi prodotti dall'investimento del predetto importo e dei successivi contributi disponibili, permetta in media, nel senso attuariale, il pagamento delle pensioni integrative fino al II° livello che il Regolamento prevede a favore dei dipendenti stessi e dei loro superstiti.

Pertanto essa è pari alla differenza tra il valore attuale medio alla data di valutazione delle prestazioni e il valore attuale medio, alla stessa data, dei contributi predetti. Poiché come detto non è stata prevista contribuzione ordinaria, la riserva matematica degli attivi risulta essere uguale al valore attuale medio degli oneri.

RISERVA MATEMATICA DEL PERSONALE IN SERVIZIO
importi in euro

	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
TOTALE	162	47.548.548



ALLEGATO TECNICO – ANALISI DELLE IPOTESI DEMOGRAFICHE

Le valutazioni illustrate nella presente relazione sono state determinate attraverso l'utilizzo di tavole demografiche statiche ISTAT2018; dette tavole rappresentano l'ultimo aggiornamento del censimento dell'anno 2011 (la mortalità effettiva è stata aggiornata secondo i decessi dell'intera popolazione italiana registrati nell'anno 2018).

Per adeguare le tavole ISTAT al collettivo oggetto di valutazione lo scrivente ha determinato una riduzione della mortalità del 20% al fine di tenere in considerazione l'effetto del longevity risk, ossia il potenziale rischio derivante dall'effettiva durata di vita degli iscritti alla Cassa.

Sono presenti nel mercato assicurativo previdenziale tavole demografiche, denominate proiettate e selezionate, che si prefiggono come scopo proprio quello di mitigare gli effetti del longevity risk; utilizzate nella determinazione dei coefficienti di trasformazione del capitale in rendita sono le tavole:

- IPS55. Come generazione di riferimento si è scelta quella dei nati nel 1955, ossia coloro che nel 2005 compiono 50 anni, età che si può considerare orientativamente soglia minima all'accesso in rendita. Per la sua costruzione e per il fatto che la selezione adottata riflette l'esperienza del mercato inglese derivata dall'osservazione dei dati sui *pensioners*, ossia sui percettori di pensioni o rendite differite, la base IPS55 si adatta a rappresentare la mortalità degli assicurati con prodotti di rendita vitalizia differita o degli aderenti a piani pensionistici. Al fine di individuare la tavola di mortalità per le altre generazioni a partire da quella di riferimento, è stato sviluppato un meccanismo di invecchiamento/ringiovanimento a seconda del sesso e dell'anno di nascita, noto come age shifting:

MASCHI		FEMMINE	
GENERAZIONE	CORREZIONE ETÀ	GENERAZIONE	CORREZIONE ETÀ
fino al 1925	+3	fino al 1927	+3
dal 1926 al 1938	+2	dal 1928 al 1940	+2
dal 1939 al 1947	+1	dal 1941 al 1949	+1
dal 1948 al 1960	0	dal 1950 al 1962	0
dal 1961 al 1970	-1	dal 1963 al 1972	-1
oltre il 1970	-2	oltre il 1972	-2

- A62. Come generazione di riferimento è stata scelta quella dei nati nel 1962 in Italia, analizzata la mortalità fino al censimento del 2011 e quindi proiettata a partire dall'anno successivo. Per validare le risultanze ottenute si è fatto ricorso ai dati del mercato inglese, in particolare alla mortalità dei "life office pensioners" nella modalità "normal", ossia percettori di rendite differite erogate da imprese di assicurazione a partire da una data di riferimento commisurata, di norma, all'età pensionabile. Le tavole A62 sono state declinate in tre distinte categorie di riferimento: le rendite differite (A62D), le rendite immediate (A62I) e le rendite collettive (A62C). Al fine di individuare la tavola di mortalità per le altre generazioni a partire da quella di riferimento, è stato sviluppato un meccanismo di invecchiamento/ringiovanimento a seconda del sesso e dell'anno di nascita, noto come age shifting:

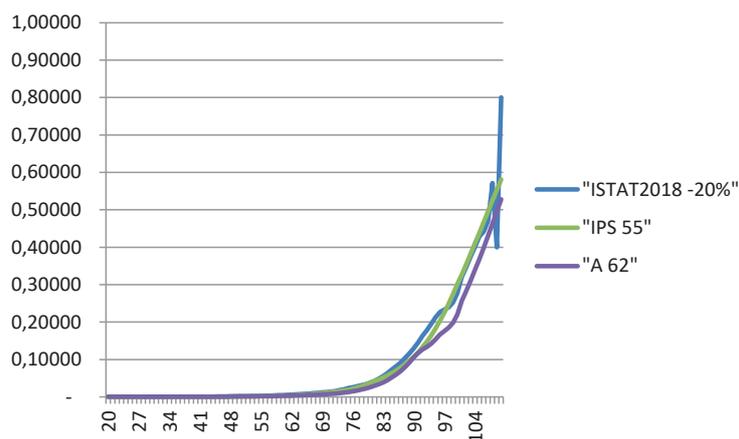


MASCHI		FEMMINE	
GENERAZIONE	CORREZIONE ETÀ	GENERAZIONE	CORREZIONE ETÀ
fino al 1907	+7	fino al 1908	+7
dal 1908 al 1917	+6	dal 1909 al 1917	+6
dal 1918 al 1919	+5	dal 1918 al 1922	+5
dal 1920 al 1925	+4	dal 1923 al 1929	+4
dal 1926 al 1938	+3	dal 1930 al 1940	+3
dal 1939 al 1947	+2	dal 1941 al 1949	+2
dal 1948 al 1957	+1	dal 1950 al 1957	+1
dal 1958 al 1966	0	dal 1958 al 1966	0
dal 1967 al 1978	-1	dal 1967 al 1976	-1
dal 1979 al 1992	-2	dal 1977 al 1986	-2
dal 1993 al 2006	-3	dal 1987 al 1996	-3
dal 2007 al 2020	-4	dal 1997 al 2007	-4
dal 2021	-5	dal 2008 al 2018	-5
		dal 2019 al 2020	-6
		dal 2021	-7

Le tavole di mortalità della serie A62 determinano in via generale un incremento delle aspettative di vita rispetto alle tavole della base IPS55, di norma più contenuto nei primi anni di previsione e più significativo al crescere dell'orizzonte temporale delle proiezioni, principalmente in virtù delle maggiori aspettative di vita stimate dalle previsioni più aggiornate.

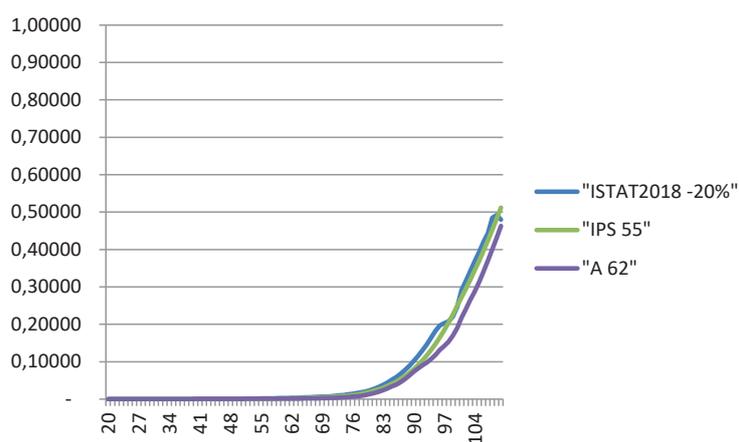
Il grafici seguenti mostrano l'andamento della probabilità di morte, distinto per sesso, tra le tavole ISTAT2018 – 20%, le IPS55 e le A62.

PROBABILITÀ DI MORTE - MASCHI





PROBABILITÀ DI MORTE – FEMMINE



Sono stati, quindi, determinati gli impegni della Cassa adottando le tavole demografiche appena illustrate per la mortalità dei pensionati in essere - diretti, reversibili e differiti - nonché per gli attivi iscritti, mantenendo invariate tutte le altre ipotesi così come descritte nel paragrafo 4.

RISERVA MATEMATICA TOTALE importi in euro

TAVOLE DEMOGRAFICHE	RISERVA MATEMATICA	PATRIMONIO	AVANZO/(DEFICIT)
ISTAT 2018 -20%	302.111.482	323.389.753	21.278.271
IPS 55 IM	303.653.659	323.389.753	19.736.095
A 62 IM	310.020.014	323.389.753	13.369.739

7 – RELAZIONE DELL'ADVISOR ESG LINK CONSULTING PARTNERS



LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA



RELAZIONE ANNUALE DI MONITORAGGIO DEL RISCHIO AMBIENTALE, SOCIALE E DI GOVERNANCE DEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO

2019

LINK CONSULTING PARTNERS SCF S.p.A.
Piazza Navona 49, 00186 ROMA
Tel: +39 066810041
E-mail: amministratore@linkconsultingp.com
www.linkconsultingpartners.com



Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment



Number of CSD Federation
CERTIFIED MANAGEMENT SYSTEM
ISO 9001



LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

1 PREMESSA

Link Consulting Partners SCF S.p.A. ("Link") in qualità di advisor etico della Cassa di Previdenza Monte dei Paschi di Siena (d'ora in avanti "Cassa") ha svolto, con cadenza mensile, l'attività di monitoraggio del rating etico, sociale e di governance del portafoglio finanziario delle cinque linee di gestione della Cassa (Linea Garantita esclusa).

L'approccio metodologico di misurazione del rating ESG degli investimenti di Link parte dalla scomposizione sino alla singola holding (azioni, obbligazioni, quote OICR) dell'intero portafoglio finanziario della linea di gestione individuando per ognuna di esse l'emittente dello strumento finanziario che sia un'impresa (azioni e obbligazioni corporate) o un paese (obbligazioni governative).

Una volta suddivisi gli strumenti finanziari riconducibili alle imprese emittenti da quelli riconducibili ai paesi emittenti, questi due gruppi vengono confrontati con i punteggi ESG (environmental, social and governance) dell'Universo Investibile Imprese di Link, popolato da oltre 6'000 imprese, e dell'Universo Investibile Paesi di Link, che contiene 198 paesi.

L'universo investibile delle imprese Link è costituito da 6.000 titoli rappresentativi delle imprese quotate sui principali listini azionari mondiali (Europa, America del nord, Asia) mentre quello dei paesi comprende 198 paesi anch'essi rappresentativi di tutte le aree geografiche sopra menzionate.

A seconda di come gli strumenti del portafoglio della Cassa si posizionano, rispetto a questi due Universi Investibili, secondo metriche di valutazione ESG standardizzate per tutte le imprese e/o paesi, gli viene assegnato un ESG Score da 0 a 100. Calcolando poi la media ponderata dei punteggi ottenuti dai singoli emittenti del patrimonio della Cassa per il loro peso di allocazione all'interno della Linea di gestione si ottiene il rating complessivo della Linea, ed a sua volta del portafoglio totale.

I punteggi ESG assegnati alle imprese dell'Universo Investibile di Link si basano su un sistema di scoring basato su 3 macro dimensioni e 13 categorie di analisi, le quali a loro volta contengono l'analisi di diversi sub-fattori. Le tre macro dimensioni fanno riferimento ai tre paradigmi ESG e le sottocategorie ad elementi ad essi correlati quali: Rischio Climatico; Efficienza delle Risorse; Emissioni; Gestione del Capitale Umano; Sicurezza e Salute; Catena di Fornitura; Politica di Remunerazione; Indipendenza; Audit; Diritti degli Azionisti; Diversità; Turnover del Management; Overboarding.

Per l'Universo Investibile dei paesi viene utilizzata una metodologia analoga, ma valutando una macro dimensione aggiuntiva riconducibile ai parametri economico/finanziari della nazione oggetto di analisi.

Link ha analizzato anche tutti i fondi OICR in cui la Cassa è investita scomponendoli titolo per titolo, ottenendo una copertura di analisi del patrimonio pressoché totale.

Inoltre, sono state costantemente monitorate le imprese all'interno del portafoglio che potessero essere coinvolte in settori di attenzione quali: Militare; Tabacco; Alcool; Gioco d'Azzardo; Nucleare; Olio di Palma oltre all'esclusione eventuale di quei titoli coinvolti nella produzione di mine antiuomo e/o munizioni a grappolo (cluster munitions) nel rispetto della Convenzione di Ottawa del 1998 e della Convenzione di Oslo del 2008.

Tutte le analisi ed elaborazioni di cui sopra sono svolte internamente dal team di analisti e consulenti di Link Consulting Partners la quale è, così come la Cassa di Previdenza MPS, firmataria dei Principi sugli Investimenti Responsabili (UNPRI) ed è accreditata, per la gestione della qualità nei processi aziendali, secondo la standard internazionale ISO:9001.



Signatory of:

Principles for
Responsible
Investment



LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

2 ANALISI PORTAFOGLIO COMPLESSIVO

Come riportato nelle premesse, Link ha analizzato il portafoglio finanziario della Cassa al 31 dicembre 2019 (esclusa la Linea Garantita) distribuito tra le quattro linee di gestione (Prudente, Bilanciata, Attiva, Dinamica) e la Sezione Integrativa.

I due comparti più rappresentativi in termini di dimensioni sono la Sezione Integrativa e la Linea Attiva che valgono rispettivamente il 37,37 % e 36,02 % del portafoglio complessivo analizzato da Link. Il restante 27 % circa del patrimonio è suddiviso tra le linee Prudente, Dinamica e Bilanciata.

In termini di asset class più della metà del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 31 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 8,5 % in azioni, e 5 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 378 fondi OICR, 310 titoli obbligazionari e 1156 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali le garanzie non sono stati presi in considerazione. Come già espresso in premessa la copertura di analisi è molto elevata, 94,15 %.

L'ESG Score complessivo della Cassa al 31 dicembre 2019, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 51,08.

Cassa MPS	ESG Rating	Universo Inv.	Copertura %
Totale	51,08		94,15%
Fondi OICR	48,88		95,14%
Paesi Emittenti	53,03	36,44	99,94%
Imprese Emittenti	60,75	43,97	86,92%

Se si analizzano le due tipologie di emittenti, che vengono confrontati con l'universo investibile di Link, si osserva che i Paesi Emittenti della Cassa hanno uno ESG Score di 53,03 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 60,75, migliorativo rispetto al 43,97 dell'universo investibile delle società.

Gli OICR analizzati, sono stati scomposti sino ai singoli titoli dei rispettivi constituents e trattati come dei sub-portafogli ai quali è stato affidato un ESG Score. L'insieme di questa categoria riporta un ESG Score di 48,88. Non è possibile confrontare il punteggio degli OICR con l'universo investibile poiché essi sono il risultato di un'aggregazione tra emittenti paesi e aziende.

Non sono presenti all'interno del portafoglio analizzato titoli "black list" coinvolti nella produzione di mine antiuomo e/o munizioni a grappolo (cluster munitions) nel rispetto della Convenzione di Ottawa del 1998 e della Convenzione di Oslo del 2008. Una porzione del portafoglio equivalente allo 0,56 % è investita in aziende operanti nei settori "grey list" come Tabacco, Alcool e Uranio.

La Cassa non ha nessun titolo coinvolto nel settore Militare, nel Gioco d'Azzardo o nella produzione/commercializzazione dell'Olio di Palma. Ha cinque titoli coinvolti nella produzione e commercializzazione di alcoolici collegati a quattro imprese leader nel settore Anheuser, Diageo, Pernod Ricard, LVMH (azienda diversificata nei beni di lusso, non solo alcool) e ad una eccellenza italiana del vino come Masi. Due titoli sono coinvolti nell'industria del tabacco, British American Tabacco e un'obbligazione emessa da Imperial Brands (ex. Imperial Tabacco). Infine, un'azienda coinvolta nel Nucleare/Uranio, Rio Tinto terza società mineraria al mondo.





LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

3 LINEA PRUDENTE

La Linea Prudente pesa per il 9,89 % del portafoglio complessivo analizzato da Link.

In termini di asset class più della metà del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 32 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 3,7 % in azioni, e 3,6 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 68 fondi OICR, 37 titoli obbligazionari e 235 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali le garanzie non sono stati presi in considerazione. La copertura di analisi è molto elevata, 94,53 %.

L'ESG Score complessivo della Linea Prudente al 31 dicembre 2019, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 50,49.

Linea Prudente	ESG Rating	Universo Inv.	Copertura %
Totale	50,49		94,53%
Fondi OICR	49,30		95,21%
Paesi Emittenti	52,45	36,44	97,66%
Imprese Emittenti	62,76	43,97	88,47%

Se si analizzano le due tipologie di emittenti, che vengono confrontati con l'universo investibile di Link, si osserva che i Paesi Emittenti della Linea Prudente hanno un ESG Score di 52,45 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 62,76, migliorativo rispetto al 43,97 dell'universo investibile delle società.

Gli OICR analizzati, sono stati scomposti sino ai singoli titoli dei rispettivi constituents e trattati come dei sub-portafogli ai quali è stato affidato un ESG Score. L'insieme di questa categoria riporta un ESG Score di 49,30. Non è possibile confrontare il punteggio degli OICR con l'universo investibile poiché essi sono il risultato di un'aggregazione tra emittenti paesi e aziende.

4 LINEA ATTIVA

La Linea Attiva pesa per il 36,02 % del portafoglio complessivo analizzato da Link.

In termini di asset class più della metà del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 32 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 7 % in azioni, e 5,2 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 76 fondi OICR, 65 titoli obbligazionari e 233 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali le garanzie non sono stati presi in considerazione. La copertura di analisi è molto elevata, 95,20 %.

L'ESG Score complessivo della Linea Attiva al 31 dicembre 2019, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 51,29.

Linea Attiva	ESG Rating	Universo Inv.	Copertura %
Totale	51,29		95,20%
Fondi OICR	49,33		96,23%
Paesi Emittenti	53,09	36,44	96,64%
Imprese Emittenti	59,94	43,97	87,18%

Se si analizzano le due tipologie di emittenti, che vengono confrontati con l'universo investibile di Link, si osserva che i Paesi Emittenti della Linea Attiva hanno un ESG Score di 53,09 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 59,94, migliorativo rispetto al 43,97 dell'universo investibile delle società.

Gli OICR analizzati, sono stati scomposti sino ai singoli titoli dei rispettivi constituents e trattati come dei sub-portafogli ai quali è stato affidato un ESG Score. L'insieme di questa categoria riporta un ESG Score di 49,33. Non è possibile confrontare il punteggio degli OICR con l'universo investibile poiché essi sono il risultato di un'aggregazione tra emittenti paesi e aziende.





LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

5 LINEA BILANCIATA

La Linea Bilanciata pesa per il 7,68% del portafoglio complessivo analizzato da Link.

In termini di asset class più della metà del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 24 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 14 % in azioni, e 5,5 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 76 fondi OICR, 62 titoli obbligazionari e 235 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali le garanzie non sono stati presi in considerazione. La copertura di analisi è molto elevata, 95,20 %.

L'ESG Score complessivo della Linea Bilanciata al 31 dicembre 2019, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 50,73.

Linea Bilanciata	ESG Rating	Universo Inv.	Copertura %
Totale	50,73		95,20%
Fondi OICR	47,49		92,57%
Paesi Emittenti	53,13	36,44	93,17%
Imprese Emittenti	61,56	43,97	86,48%

Se si analizzano le due tipologie di emittenti, che vengono confrontati con l'universo investibile di Link, si osserva che i Paesi Emittenti della Linea Bilanciata hanno uno ESG Score di 53,13 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 61,56, migliorativo rispetto al 43,97 dell'universo investibile delle società.

Gli OICR analizzati, sono stati scomposti sino ai singoli titoli dei rispettivi constituents e trattati come dei sub-portafogli ai quali è stato affidato un ESG Score. L'insieme di questa categoria riporta un ESG Score di 47,49. Non è possibile confrontare il punteggio degli OICR con l'universo investibile poiché essi sono il risultato di un'aggregazione tra emittenti paesi e aziende.

6 LINEA DINAMICA

La Linea Dinamica pesa per il 9,04% del portafoglio complessivo analizzato da Link.

In termini di asset class più della metà del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 23 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 19 % in azioni, e 7,4 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 76 fondi OICR, 61 titoli obbligazionari e 218 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali le garanzie non sono stati presi in considerazione. La copertura di analisi è molto elevata, 87,50 %.

L'ESG Score complessivo della Linea Dinamica al 31 dicembre 2019, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 49,66.

Linea Dinamica	ESG Rating	Universo Inv.	Copertura %
Totale	49,66		87,50%
Fondi OICR	45,48		88,91%
Paesi Emittenti	53,20	36,44	85,07%
Imprese Emittenti	59,84	43,97	83,09%

Se si analizzano le due tipologie di emittenti, che vengono confrontati con l'universo investibile di Link, si osserva che i Paesi Emittenti della Linea Dinamica hanno uno ESG Score di 53,20 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 59,84, migliorativo rispetto al 43,97 dell'universo investibile delle società.

Gli OICR analizzati, sono stati scomposti sino ai singoli titoli dei rispettivi constituents e trattati come dei sub-portafogli ai quali è stato affidato un ESG Score. L'insieme di questa categoria riporta un ESG Score di 45,48. Non è possibile confrontare il punteggio degli OICR con l'universo investibile poiché essi sono il risultato di un'aggregazione tra emittenti paesi e aziende.



Signatory of:

Principles for
Responsible
InvestmentMember of CIBO Federation
CERTIFIED MANAGEMENT SYSTEM
ISO 9001



LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

7 SEZIONE INTEGRATIVA

La Sezione Integrativa pesa per il 37,37 % del portafoglio complessivo analizzato da Link.

In termini di asset class più della metà del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 35 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 7,5 % in azioni, e 4,5 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 82 fondi OICR, 85 titoli obbligazionari e 235 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali le garanzie non sono stati presi in considerazione. La copertura di analisi è molto elevata, 95,19 %.

L'ESG Score complessivo della Sezione Integrativa al 31 dicembre 2019, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 51,45.

Sezione Integrativa	ESG Rating	Universo Inv.	Copertura %
Totale	51,45		95,19%
Fondi OICR	49,50		96,23%
Paesi Emittenti	53,08	36,44	97,22%
Imprese Emittenti	61,45	43,97	88,60%

Se si analizzano le due tipologie di emittenti, che vengono confrontati con l'universo investibile di Link, si osserva che i Paesi Emittenti della Sezione Integrativa hanno uno ESG Score di 53,08 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 61,45, migliorativo rispetto al 43,97 dell'universo investibile delle società.

Gli OICR analizzati, sono stati scomposti sino ai singoli titoli dei rispettivi constituents e trattati come dei sub-portafogli ai quali è stato affidato un ESG Score. L'insieme di questa categoria riporta un ESG Score di 49,50. Non è possibile confrontare il punteggio degli OICR con l'universo investibile poiché essi sono il risultato di un'aggregazione tra emittenti paesi e aziende.



Signatory of:



Principles for Responsible Investment



Member of CIBO Federation

CERTIFIED MANAGEMENT SYSTEM
ISO 9001

8 – ALLEGATO TECNICO ADVISOR PROMETEIA



Analisi di rischio e rendimento delle Gestioni Finanziarie della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena

Ad integrazione di quanto presentato nell'analisi di bilancio, viene di seguito presentata una disamina dei profili di rischio e rendimento delle gestioni finanziarie della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena. All'interno dell'analisi sono stati considerati i seguenti parametri:

- **Rendimento del comparto:** rendimento calcolato sulla base delle quote ufficiali. Il rendimento tiene in considerazione la fiscalità e le altre componenti di costo, che incidono sulla gestione, quali i costi di negoziazione (commissioni di brokeraggio, imposte connesse alla negoziazione quali "financial transaction tax" estere, differenziale "denaro-lettera" sui titoli obbligazionari) e le commissioni di gestione ed amministrazione implicite nei prezzi degli OICR.
- **Rendimento lordo del benchmark:** rendimento del parametro di riferimento della gestione, calcolato sulla base degli indici stabiliti dalla Convenzione. Il benchmark non considera l'impatto della fiscalità né di alcun tipo di costo di negoziazione, ivi inclusi i costi impliciti nel ribilanciamento mensile degli indici. Per tale ragione, in un'ipotesi di perfetta uguaglianza di allocazione di portafoglio, il rendimento lordo del benchmark è strutturalmente superiore al rendimento lordo di gestione.
- **TEV (Tracking Error Volatility):** misura la volatilità o dispersione attorno alla media della serie dei tracking error (ossia la differenza di performance tra il rendimento di portafoglio e quello del proprio benchmark)
- **Beta:** coefficiente che misura il grado storico di dinamismo del portafoglio rispetto al mercato; un valore maggiore dell'unità implica un profilo di gestione più reattivo rispetto al mercato, un valore inferiore all'unità un profilo di gestione più difensivo;
- **Alpha:** coefficiente che esprime il "rendimento attivo", cioè il rendimento prodotto da scelte e rischi specifici (cd "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 2019 la gestione riporta un **rendimento da quota positivo (+1,26%)** a fronte di un rendimento lordo positivo pari a +3,20% e a un rendimento di benchmark lordo di +3,08%.

La **volatilità è più contenuta** del benchmark (1,06% vs 1,18%); la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,86) con una generazione di **“rendimento attivo” positivo** (alpha pari a +0,23%).

Il portafoglio, avendo un **profilo di rischio più conservativo del benchmark**, è in grado di reagire in maniera **migliore durante le fasi discendenti** del mercato (downward market skill pari a 65,09%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 39,35%).

Indice di Sharpe positivo su 12 mesi e superiore a quello del benchmark (3,30 vs 2,86), a dimostrazione di una **maggiore efficienza del profilo rischio/rendimento rispetto al parametro di riferimento**; **TEV contenuta** (0,3%) e **VAR basso** (0,53%).

2. Linea Attiva

Nel 2019 la gestione riporta un **rendimento da quota positivo (+4,87%)** a fronte di un rendimento lordo positivo pari a +8,31% e a un rendimento di benchmark lordo di +9,88%.

La **volatilità è più contenuta** del benchmark (2,35% vs 3,08%); la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,73) con una generazione di **“rendimento attivo” positivo** (alpha pari a +0,46%).

Il portafoglio, avendo un **profilo di rischio più conservativo del benchmark**, è in grado di reagire in maniera **migliore durante le fasi discendenti del mercato** (downward market skill pari a 84,16%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 25,00%).

Indice di Sharpe positivo su 12 mesi e superiore a quello del benchmark (3,55 vs 3,18), a dimostrazione di una **maggiore efficienza del profilo rischio/rendimento rispetto al parametro di riferimento**; **TEV tendenzialmente contenuta** (1,1%) e **VAR basso** (0,69%).

3. Linea Bilanciata

Nel 2019 la gestione riporta un **rendimento da quota positivo (+6,81%)** a fronte di un rendimento lordo positivo pari a +11,47% e a un rendimento di benchmark lordo di +13,96%.



La **volatilità** è decisamente **più contenuta** del benchmark (3,59% vs 4,42%); la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,79) con una generazione di **“rendimento attivo” positivo** (alpha pari a +0,24%).

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 75,96%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 24,20%).

Indice di Sharpe positivo su 12 mesi e superiore a quello del benchmark (3,13 vs 3,05), a dimostrazione di una **maggiore efficienza del profilo rischio/rendimento rispetto al parametro di riferimento**; **TEV tendenzialmente contenuta** (1,2%) e **VAR basso** (1,85%).

4. Linea Dinamica

Nel 2019 la gestione riporta un **rendimento da quota positivo (+8,95%)** a fronte di un rendimento lordo positivo pari a +14,64% e a un rendimento di benchmark lordo di +18,62%.

La **volatilità** è decisamente **più contenuta** del benchmark (5,05% vs 6,34%); la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,78) con una generazione di **“rendimento attivo” positivo** (alpha pari a +0,18%).

Il portafoglio, avendo un **profilo di rischio più conservativo**, è in grado di reagire in maniera decisamente **migliore durante le fasi discendenti del mercato** (downward market skill pari a 80,37%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 20,13%).

Indice di Sharpe positivo su 12 mesi e in linea a quello del benchmark (2,79 vs 2,77); **TEV tendenzialmente contenuta** (1,8%) e **VAR discreto** (3,04%).

5. Linea Integrativa

Nel 2019 la gestione riporta una **performance lorda positiva (+8,53%)** e **inferiore** al benchmark lordo (delta: **-1,94%**).

La **volatilità** è **più contenuta** del benchmark (2,59% vs 3,37%); la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,72) con una generazione di **“rendimento attivo” positivo** (alpha pari a +0,41%).



Il portafoglio, avendo un **profilo di rischio più conservativo**, è in grado di reagire in maniera decisamente **migliore durante le fasi discendenti del mercato** (downward market skill pari a 80,00%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 25,64%).

Indice di Sharpe positivo su 12 mesi e superiore a quello del benchmark (3,29 vs 3,07), a dimostrazione di una **maggiore efficienza del profilo rischio/rendimento rispetto al parametro di riferimento**; **TEV** tendenzialmente **contenuta** (1,3%) e **VAR basso** (0,90%).

