



**CASSA DI PREVIDENZA**  
MONTE DEI PASCHI DI SIENA



**Bilancio 2020**

*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 2020

66° 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 .....	19
2.4 – La composizione del patrimonio.....	26
2.5 – Il risultato di gestione .....	27
2.5.1 – <i>Gestione finanziaria indiretta</i> .....	27
2.5.2 – <i>Gestione diretta e amministrativa</i> .....	28
2.5.3 – <i>Redditività del patrimonio</i> .....	29
2.6 – Le spese amministrative e oneri di gestione.....	31
2.7 – La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate .....	31
2.8 – Fatti intervenuti nel corso dell'anno .....	32
2.9 – I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio .....	36
2.10 – Le prospettive future.....	37
2.11 – Conflitto di interessi .....	37
3 – BILANCIO D'ESERCIZIO .....	38
3.1 – STATO PATRIMONIALE.....	39
3.2 – CONTO ECONOMICO .....	40
3.3 – NOTA INTEGRATIVA.....	41
3.3.1 – <i>Rendiconto Complessivo</i> .....	49
3.3.2 – <i>Rendiconto – Sezione Fondo Integrativo a Prestazione Definita</i> .....	68
3.3.3 – <i>Rendiconto – Sezione Fondo Complementare</i> .....	81
3.3.4 – <i>Rendiconto Della Fase di Accumulo - Linea Prudente</i> .....	84
3.3.5 – <i>Rendiconto Della Fase di Accumulo - Linea Attiva</i> .....	98
3.3.6 – <i>Rendiconto Della Fase di Accumulo - Linea Bilanciata</i> .....	112
3.3.7 – <i>Rendiconto Della Fase di Accumulo - Linea Dinamica</i> .....	126
3.3.8 – <i>Rendiconto Della Fase Di Accumulo - Linea Garantita</i> .....	139
4 – RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI.....	147
5 – RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE DELOITTE & TOUCHE.....	152
6 – RELAZIONE E BILANCIO TECNICO STUDIO SIGMA QUADRO .....	157
7 – RELAZIONE FUNZ. FOND. ATTUARIALE ST. TOMASSINI .....	177
8 – RELAZIONE DELL'ADVISOR ESG LINK CONSULTING PARTNERS .....	191
9 – ALLEGATO TECNICO ADVISOR PROMETEIA SIM SPA .....	200

## 1 – ORGANI DELL'ENTE

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Fiorella Ferri  
*Presidente*

Fausto Salvadori  
*Vice Presidente*

Emanuela Anichini  
Laura Buricchi  
Andrea Fierli  
Doriana Fragnelli  
Piero Macchia  
Vincenzo Madonna  
Umberto Mancini  
Francesca Mattei  
Pasqualino Paulesu  
Michela Toppi

*in carica dal 23 luglio 2020*

## COLLEGIO DEI SINDACI

Raffaele Lomonaco\*  
*Presidente*  
Alberto Cavalieri  
Lucio Zannella

*in carica dal 23 luglio 2020*

*\* in carica dal 23 novembre 2020*

## DIREZIONE

Agostino Cingarlini  
*Direttore Generale*

## 2 – RELAZIONE SULLA GESTIONE

## 2.1 – Le modifiche al quadro normativo di riferimento

Nel corso dell'esercizio 2020 le novità nel quadro normativo in materia di previdenza complementare sono state principalmente nell'ambito dei provvedimenti dell'Organo di Vigilanza, a eccezione del Decreto del Ministero del Lavoro 11 giugno 2020, n.108 in materia di requisiti di onorabilità e professionalità degli esponenti delle forme di previdenza complementare, che è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 2020 del 4 settembre 2020 ed è entrato in vigore il 19 settembre successivo.

Il Decreto estende l'ambito di applicazione dei requisiti al Direttore Generale e a coloro che svolgono le funzioni fondamentali, introduce condizioni più stringenti tra i requisiti di professionalità, definisce maggiormente le situazioni impeditive e le cause di ineleggibilità introducendo al contempo, nella procedura di verifica e valutazione dei requisiti di onorabilità e di professionalità, obblighi di comunicazione all'Organo di Vigilanza.

Il Decreto, che abroga formalmente il previgente Decreto n.79 del 2007 all'articolo 9, comma 2 stabilisce che, per i soggetti già in carica alla data della sua entrata in vigore, la mancanza dei requisiti di professionalità introdotti con il nuovo decreto e non previsti dal precedente "non rileva per il mandato residuo".

Sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea del 22 giugno 2020 è stato pubblicato il Regolamento (UE) 2020/852 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili modificando e integrando il Regolamento (UE) 2019/2088.

\*\*\*

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 11 marzo 2020, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 192 del 1° agosto 2020 sono stati determinati misura, termini e modalità di versamento del contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari nell'anno 2020.

Con Delibera COVIP 29 luglio 2020, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n.197 del 7 agosto 2020 sono state emanate le Direttive alle forme pensionistiche complementari in merito alle modifiche e integrazioni recate al D.Lgs.5 dicembre 2005, n.252, dal D.Lgs.13 dicembre 2018, n.147 in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341 che forniscono istruzioni generali e le scadenze temporali a cui i fondi pensione si devono attenere nel percorso di adeguamento alla Direttiva "IORP II". Si tratta dell'ultimo tassello necessario a far entrare nel vivo il nuovo regime, dopo l'emanazione del decreto di recepimento delle regole Ue, nel febbraio 2019 e le consultazioni pubbliche seguite.

Le principali modifiche riguardano la governance, con un focus particolare sulla gestione dei rischi, prescrivendo la necessità di un sistema di controllo interno.

È prevista poi l'istituzione di funzioni fondamentali (gestione dei rischi, revisione interna e attuariale dove previsto), che dovranno essere rese operative in tutti i fondi attraverso la predisposizione di specifiche politiche, e la predisposizione di un documento sul sistema di governo, che per la prima volta deve essere redatto nel 2021 e pubblicato assieme al bilancio 2020 e che deve fornire una rappresentazione dell'articolazione della struttura organizzativa della forma pensionistica, funzionale al perseguimento dello scopo istituzionale, delle funzioni fondamentali e delle ulteriori funzioni operanti nell'organizzazione fornendo evidenza di quelle che formano oggetto di esternalizzazione a terze parti.

La normativa prescrive altresì che le forme pensionistiche mettano a punto un piano di emergenza, per definire i meccanismi e i processi interni volti alla gestione di eventuali criticità nonché la definizione di

una politica di remunerazione, che va resa pubblica nelle sue linee essenziali nell'ambito del Documento sul sistema di governo, la cui adozione è stata prevista entro la fine del 2020.

Infine, un'attenzione particolare è dedicata dalle direttive anche ai rischi connessi ai fattori ESG (*Environmental, Social, Governance*) che, al pari dei rischi operativi e a quelli connessi alla gestione delle risorse, devono formare oggetto di specifici controlli nell'ambito delle attività di monitoraggio da attuarsi in ottemperanza alla Direttiva IORP II. La tematica ESG costituisce altresì un ulteriore ambito di intervento del Legislatore europeo che con i Regolamenti UE 2019/2088 e 2020/852 introduce specifici obblighi in materia di informazione agli aderenti su come tali fattori siano tenuti in considerazione nella gestione delle risorse del fondo.

Con altra Delibera COVIP sempre del 29 luglio 2020, pubblicata anch'essa sulla Gazzetta Ufficiale n. 197 del 7 agosto 2020, viene emanato il Regolamento in materia di procedura sanzionatoria, che si articola in due fasi: a) istruttoria, che comprende l'avvio della procedura a seguito dell'accertamento delle violazioni, la notifica delle lettere di contestazione agli interessati e all'obbligato in solido, la ricezione delle controdeduzioni e lo svolgimento delle audizioni e la trasmissione degli atti all'Organo di vertice della stessa COVIP; b) decisoria che comprende l'adozione del provvedimento conclusivo della procedura, la notifica del provvedimento agli interessati e all'obbligato in solido e la pubblicazione del provvedimento.

Con Delibera COVIP 2 dicembre 2020, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 310 del 15 dicembre 2020 è stato emanato l'atteso regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione (adottato ai sensi dell'art.6-bis, co.2 del D.Lgs.252/2005 e dell'art.124-novies, co.3 del TUF).

Infine con Delibera COVIP del 22 dicembre, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n.15 del 20 gennaio 2021, sono state emanate sia le istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza che il Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari. I documenti costituiscono un ulteriore passo avanti nel recepimento della Direttiva IORP II in ottica di rafforzamento del sistema della previdenza complementare in particolare relativamente al rapporto con i potenziali aderenti e gli iscritti.

Il nuovo documento in ambito di trasparenza riunisce in un unico testo e aggiorna le vigenti disposizioni - sostituendo così tutte le precedenti attuate da COVIP in materia, comprese le circolari - con l'obiettivo di attuare i principi previsti nella normativa primaria di assicurare: l'accuratezza, la tempestività, la chiarezza e la facilità di reperimento delle informazioni da parte sia dei potenziali aderenti che degli iscritti a forme pensionistiche.

Ciò con particolare riferimento alla Nota informativa, alle Disposizioni in materia di comunicazioni agli aderenti e ai beneficiari (al cui interno è stata assorbita l'attuale "Comunicazione periodica agli iscritti"), e alle disposizioni sui siti web, tecnologie informatiche e rapporti con gli aderenti.

L'adozione delle "Istruzioni in materia di trasparenza" ha reso necessario aggiornare anche il "Regolamento COVIP sulle modalità di raccolta adesioni", al fine di includervi le novità in materia di collocamento dei fondi pensione.

L'entrata in vigore delle nuove disposizioni è stata fissata, in linea generale, al 1° maggio 2021.

Il termine per il deposito presso COVIP della Nota informativa aggiornata con la quale raccogliere le nuove adesioni è stato posticipato dal 31 marzo al 31 maggio 2021 e per la trasmissione agli iscritti del "Prospetto delle prestazioni pensionistiche - fase di accumulo" è stato ulteriormente posticipato al 31 luglio.

La COVIP ha poi pubblicato sul proprio sito *web* risposte a quesiti provenienti da fondi preesistenti in tema di Brexit, di anticipazioni per acquisto prima casa, di riscatto per premorienza dei dipendenti pubblici e di proroga della validità dell'attestazione di frequenza di un corso professionalizzante.

Relativamente al quesito in materia di Brexit, l'Autorità di Vigilanza ha confermato che, in assenza di accordi

tra l'Unione Europea e il Regno Unito, i fondi potranno affidare un mandato di gestione anche a soggetti anche abbiano la loro sede nel Regno Unito e che non dispongano di una succursale in Italia, a condizione che siano autorizzati dall'ESMA o dalla Consob. In merito alle anticipazioni per acquisto prima casa, Covip ha ritenuto ammissibile l'erogazione di un'anticipazione per l'acquisto a titolo oneroso dell'usufrutto da parte del nudo proprietario (che così riunirebbe la proprietà piena dell'immobile), qualora ciò comporti la destinazione dell'immobile a prima casa di abitazione.

Sul tema della premorienza dei dipendenti pubblici, la COVIP ha confermato che ai dipendenti delle pubbliche amministrazioni che aderiscono su base collettiva a un fondo pensione, continua ad applicarsi, ai sensi dell'art.23, comma 6 del D.Lgs. n. 252/2005, la previgente normativa (l'art.10, comma 3-ter del D.Lgs. n.124/1993), ossia il riscatto per premorienza.

Sulla proroga della validità dell'attestazione di frequenza di un corso professionalizzante, infine, la COVIP ne conferma la possibilità, ritenendo applicabile al caso di specie la disposizione del D.L.18/2020 che prevede che: *“ Tutti i certificati, attestati, permessi, concessioni, autorizzazioni e atti abilitativi comunque denominati... in scadenza tra il 31 gennaio 2020 e la data della dichiarazione di cessazione dello stato di emergenza epidemiologica da COVID-19, conservano la loro validità per i novanta giorni successivi alla dichiarazione di cessazione dello stato di emergenza.”*

## 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.

### *Patrimonio immobiliare e gestione Diretta*

Durante l'esercizio 2020 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. Come riferisce l'advisor, il mercato residenziale è stato impattato dall'emergenza sanitaria Covid-19, con una riduzione delle transazioni immobiliari rispettivamente del 15,5% e del 27,2% nei primi 2 trimestri dell'anno e un leggero recupero del 3,1% nel terzo trimestre.

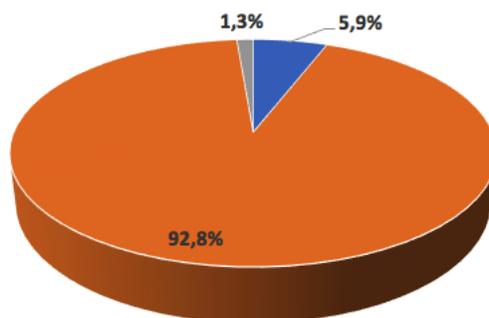
Tuttavia la Cassa, per effetto delle iniziative intraprese in precedenza, nel corso del 2020 ha realizzato vendite per 5,4 mil di euro (2,5 mil. nel 2019). In proposito, è proseguita l'attività conseguente la realizzazione del progetto di vendita del patrimonio ad uso residenziale, e relative pertinenze, ai dipendenti ed ex-dipendenti del Gruppo bancario MPS, deliberata dal Consiglio di Amministrazione nell'ottobre 2018. Le vendite realizzate nell'ambito di tale iniziativa sono state pari a 4,0 mil. di euro (2,2 mil. nel 2019); una volta ultimate le procedure di certificazione, si prevede che la campagna si concluda con la vendita di immobili per ulteriori 2,3 mil. di euro. Sempre nel 2020, sono state effettuate vendite per 1,4 mil. di euro nell'ambito dell'accordo di assistenza alla commercializzazione di immobili stipulato con l'advisor Duff&Phelps-Reag Spa, che ha trovato piena attuazione con la stipula dell'addendum, autorizzata dal Consiglio di Amministrazione nel gennaio 2020.

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 1,6 mil. di euro, inferiori rispetto a 1,9 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, dopo il completamento dei versamenti effettuato nel 2019 per 1,3 mil. di euro nel 2020 sono stati accreditati proventi per 0,5 mil. di euro (0,1 mil. di euro nel 2019).

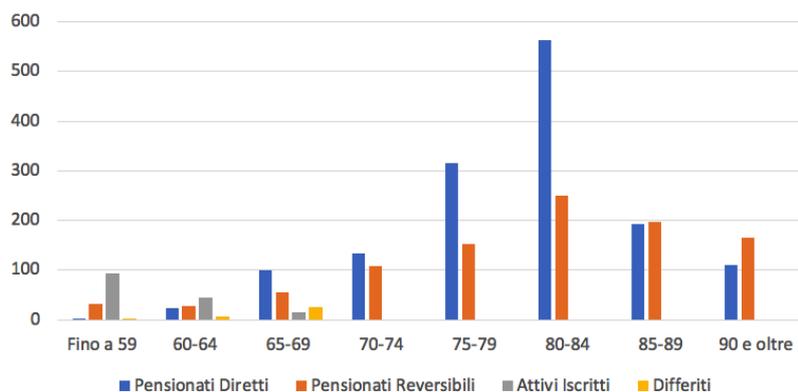
*Iscritti*

Gli iscritti alla Cassa a fine esercizio 2020 erano n. 6.189, di cui n. 2.622 iscritti alla Sezione Integrativa a prestazione definita, ripartiti tra n. 154 attivi, n. 2.434 pensionati e n. 34 differiti e n. 3.567 iscritti alla Sezione Complementare a contribuzione definita, suddivisi in n. 2.735 attivi e n.832 non più in servizio.

**Sezione Integrativa a prestazione definita**

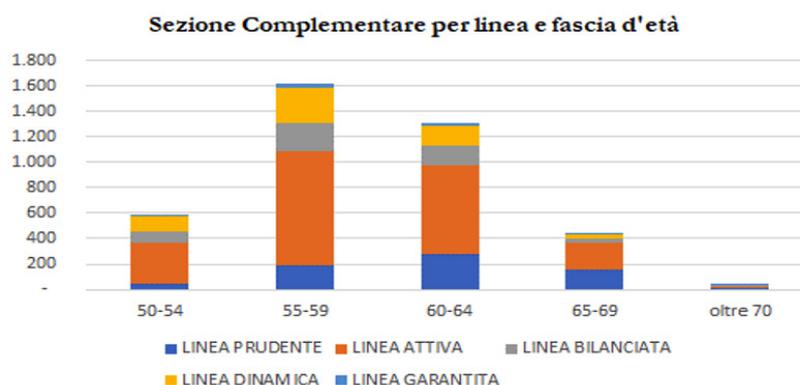
■ Attivi ■ Pensionati ■ Differiti

Fasce d'età	fino a 59	60-64	65-69	70-74	75-79	80-84	85-89	90 e oltre	Totale
Pensionati Diretti	2	23	99	134	315	564	194	111	1.442
Pensionati Reversibili	33	27	56	108	153	251	198	166	992
Attivi Iscritti	93	45	16						154
Differiti	1	7	26						34

**Sezione Integrativa - Iscritti per tipologia e fascia d'età**

**Sezione complementare a contribuzione definita - Linee e fasce d'età anagrafica**

Linee	50-54	55-59	60-64	65-69	oltre 70	Totale complessivo
LINEA PRUDENTE	50	193	279	157	11	690
LINEA ATTIVA	312	895	701	205	12	2.125
LINEA BILANCIATA	89	220	157	34	7	507
LINEA DINAMICA	125	276	155	34	3	593
LINEA GARANTITA	5	31	19	3	2	60
<b>Totale complessivo</b>	<b>581</b>	<b>1.615</b>	<b>1.311</b>	<b>433</b>	<b>35</b>	<b>3.975</b>

*Gestione Previdenziale*

Giusto l'accordo del settembre 2020, sottoscritto tra le Aziende del Gruppo MPS e le OO.SS., dal 1° ottobre 2020 è stato consentito agli iscritti alla Cassa che ne hanno il diritto, la possibilità di richiedere il trasferimento sulla propria posizione individuale del "TFR pregresso", maturato ed accantonato presso una delle stesse Aziende. Per effetto delle richieste degli interessati la Cassa ha ricevuto un ulteriore versamento di 1,0 mil. di euro a titolo di istituto, in aggiunta ai contributi previdenziali ordinari pari a 16,8 mil. di euro (16,4 mil. di euro nel 2019).

Nel corso dell'anno sono state liquidate n. 143 posizioni individuali e sono stati esercitati n. 66 riscatti parziali del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario.

Complessivamente nel corso dell'esercizio sono stati erogati 33,6 mil. di euro (35,4 mil. di euro nel 2019) a titolo di prestazioni, riscatti, rate RITA e trasferimenti. La riduzione è da imputarsi principalmente al sempre maggior ricorso alla RITA da parte di chi ne ha maturato i requisiti (ulteriori 85 posizioni attivate nel 2020 rispetto alle 172 già in essere): per effetto di questa opzione degli iscritti sono state erogate rate RITA per 17,4 mil. di euro (12,1 mil. di euro del 2019) mentre parimenti le prestazioni per maturazione di diritto a pensione sono diminuite a 4,8 mil. di euro (5,7 mil. di euro del 2019) e i riscatti parziali e totali a 11,4 mil. di euro (17,8 mil. di euro del 2019).

Sono state corrisposte pensioni ad iscritti alla Sezione Integrativa a prestazione definita per 22,7 mil. di euro (24,0 mil. di euro nel 2019)

Le anticipazioni erogate sono state pari a 5,2 mil. di euro (6,0 mln. di euro nel 2019) di cui il 56,5% circa per acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli, il 43,2% circa per esigenze personali (nel limite del 30% del maturato), lo 0,4% per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

#### *Assistenza agli iscritti*

L'emergenza sanitaria Covid-19 ha portato fin dai primi di marzo la struttura gestionale e operativa della Cassa a svolgere l'attività completamente in smart-working, grazie alla dotazione strumentale ed al supporto resi prontamente disponibili dalla Banca MPS.

La presenza già consolidata della piattaforma tecnologica basata su sito web, operatività self-service, caselle di posta dedicata, numero di assistenza telefonica dedicato, insieme alla già sperimentata organizzazione di lavoro in remoto, hanno consentito di mantenere inalterati gli standard quantitativi e qualitativi degli accessi alle informazioni da parte degli iscritti, garantendo la piena continuità operativa.

#### *Sito web – Accessi sezione pubblica*

Nel corso del 2020 gli accessi alla sezione pubblica del sito sono stati complessivamente **18.430**, con una media mensile pari a **1.536**; le pagine visitate sono state complessivamente **73.942**, con una media mensile pari a **6.126**; di seguito una tabella di dettaglio:

2020	Accessi	Dettaglio pagine visitate	
<b>Accessi</b>	18.430	<b>News</b>	49.987
<b>Media mensile</b>	1.536	<b>Moduli</b>	2.590
<b>Pagine</b>	73.942	<b>Linee</b>	6.380
<b>Media mensile</b>	6.162	<b>Documenti</b>	5.114
		<b>Faq</b>	1.118
		<b>Contatti</b>	2.078
		<b>Altre</b>	6.675
		<b>Totale</b>	73.942

#### *Sito web – Accessi sezione riservata*

Nel corso del 2020 gli accessi alla sezione riservata del sito sono stati complessivamente **15.332**, con un incremento anno su anno pari al **5,2%**, mentre le pagine visitate dagli iscritti in questa sezione sono stati complessivamente pari a **56.091**, in leggero decremento rispetto al 2019:

2020	Accessi
<b>Accessi iscritti attivi</b>	15.332
<b>Media mensile</b>	1.278
<b>Pagine iscritti attivi</b>	56.091
<b>Media mensile</b>	4.674

**Sito web Operatività self-service**

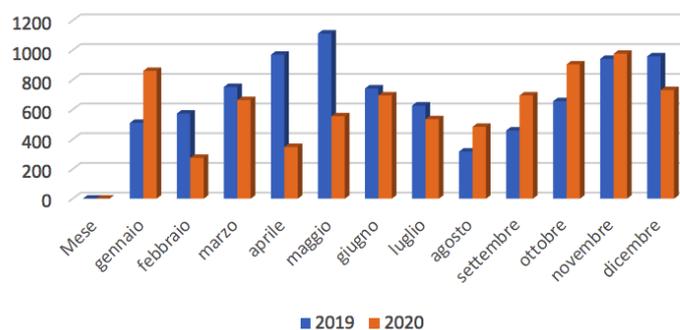
Nel corso del 2020 si è assistito ad un sensibile aumento dell'utilizzo delle funzionalità self-service che coprono circa il **90%** di tutta l'operatività a disposizione dell'iscritto. Di seguito le tabelle di riepilogo relative all'utilizzo delle funzionalità:

Variazione beneficiari - recapiti - contributi non dedotti	Anticipazioni	Switch di Linea	Variazione aliquota	Simulazioni
Numero richieste	895	177	165	1.187
Da funzionalità self-service	133	174	165	1.187
Moduli cartacei/email	762	3		
Percentuale utilizzo on-line	15%	98%	100%	100%

**Call Center**

Nel corso del 2020 sono arrivate complessivamente 7.722 chiamate al Call Center della Cassa, in leggera flessione rispetto al 2019; il picco di chiamate si è registrato tra ottobre e dicembre, in coincidenza con l'apertura della finestra annuale di cambio linea (switch) e modifica del contributo su base volontaria. Di seguito una tabella di riepilogo per mese con il relativo grafico a barre:

Mese	2019 N. Telefonate	2020 N. Telefonate
gennaio	510	860
febbraio	573	275
marzo	752	664
aprile	969	348
maggio	1.112	555
giugno	742	695
luglio	627	535
agosto	317	484
settembre	459	695
ottobre	656	904
novembre	941	976
dicembre	958	731
<b>TOTALE</b>	<b>8.616</b>	<b>7.722</b>
<i>Media Mensile</i>	<i>718</i>	<i>644</i>

**Call Center 2019 vs 2020**

**Risponditore telefonico**

Da agosto 2020 è attivo un risponditore telefonico con assistenza a 5 opzioni che tempo per tempo ha registrato un utilizzo incrementale, come evidenziato nella tabella a margine:

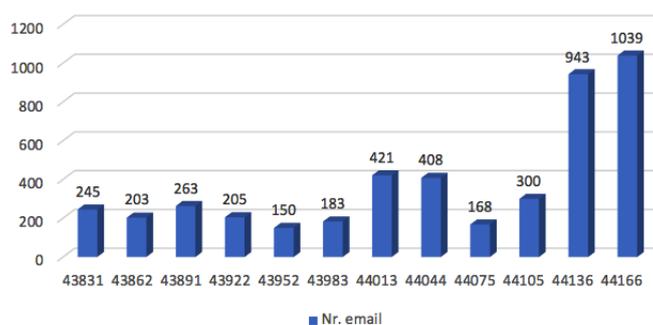
	<b>N. Telefonate</b>
agosto	354
settembre	622
ottobre	1.078
novembre	1.856
dicembre	1.259
<b>TOTALE</b>	<b>3.910</b>

**Posta elettronica**

Le richieste di assistenza pervenute alla Cassa per il tramite delle caselle **Info@**, ammontano per il 2020 a **803**, con un incremento del **32%** rispetto al 2019:

	<b>2020</b>
<b>Mese</b>	<b>N. Email</b>
gennaio	72
febbraio	55
marzo	64
aprile	77
maggio	75
giugno	58
luglio	27
agosto	38
settembre	45
ottobre	66
novembre	115
dicembre	111
<b>TOTALE</b>	<b>803</b>

Email 2020



Il picco delle richieste via e-mail si è registrato nei mesi di novembre e dicembre 2020, in coincidenza con l'apertura della finestra di modifica della linea di investimento e della contribuzione su base volontaria.

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

### *Contesto Macroeconomico*

#### **L’anno del Covid-19, dalla crisi agli interventi economici globali per la ripresa della crescita.**

Il 2020 resterà nella storia come l’anno legato alla diffusione della pandemia Covid-19 e agli effetti che ha provocato e potrà ancora provocare nei prossimi anni.

A partire dalla fine di febbraio, la diffusione dell’epidemia nei paesi occidentali, prima in Europa, poi nelle Americhe e la consapevolezza che non si trattasse più di un fenomeno localizzato e circoscritto (come era avvenuto in passato con la Sars o la Mers) ha sconvolto la vita economica e sociale di tutto il mondo.

Le misure straordinarie poste in atto, nella maggior parte dei casi, si sono tradotte in “lockdown” generalizzati per limitare al massimo la circolazione del virus e contenere la pressione sulle strutture sanitarie. Di conseguenza sono state temporaneamente chiuse numerose attività economiche ritenute ‘non essenziali’ con crescenti difficoltà nel mondo del lavoro, arginabili solo mediante l’attivazione di sussidi in tutte le aree geografiche.

L’illusione di un rallentamento della circolazione del virus nei mesi estivi è stata disattesa nei mesi autunnali con una seconda ondata di contagi che ha comportato la necessità di nuove misure restrittive. La dinamica dell’attività economica ha seguito il corso della diffusione della pandemia e delle misure per contenerla:

- in Cina, dove la pandemia si è diffusa a partire dalla fine del 2019 gli effetti recessivi si sono manifestati nel primo trimestre con una caduta del Pil del 9,8% rispetto al trimestre precedente. Successivamente, in base alle informazioni disponibili, non si è avuta una nuova fase di contagi evitando quindi di ricorrere a nuovi provvedimenti restrittivi. Il sostanziale ritorno a regime dell’industria a partire dai mesi estivi ha più che compensato le difficoltà di quei settori più esposti al rischio contagio contribuendo ad accelerare la ripresa e portando a fine anno la crescita del Pil cinese al 2,3%, l’unico paese, tra i principali, con un tasso di crescita positivo sia pur molto lontano dalle medie degli anni passati.
- nei paesi industrializzati il periodo di maggiore criticità dell’attività economica è avvenuto nel secondo trimestre – in pieno lockdown – con cadute del Pil del 9% negli Stati Uniti, oltre il 10% nella media dell’area Emu, di quasi il 13% in Italia. La riapertura più o meno diffusa delle attività nei mesi estivi ha causato un rimbalzo dell’attività economica nel terzo trimestre, più intenso nell’area Emu; tuttavia nell’ultima parte dell’anno il riacutizzarsi della crisi sanitaria e i nuovi provvedimenti adottati hanno nuovamente generato effetti recessivi che potrebbero protrarsi anche nella prima parte del 2021.

In media d’anno si registrano contrazioni del Pil del 3,5% per gli Stati Uniti, del 6,8% per l’area Emu, del 8,9% per l’Italia. All’interno dell’area Emu la situazione si presenta variegata con contrazioni dell’attività economica che vanno dal 5% per la Germania fino ad oltre l’11% per la Spagna. In dettaglio l’andamento dell’economia italiana, come peraltro in altre aree economiche, presenta dati mai osservati in passato se non nel dopoguerra. La contrazione dei consumi delle famiglie è stata superiore al 10%, gli investimenti sono caduti del 9%, le esportazioni del 15%. Gli interventi adottati si sono riflessi ovviamente in un peggioramento degli indicatori di finanza pubblica: il rapporto deficit/pil ha superato l’11% mentre il debito pubblico si è attestato su valori vicini al 160% del Pil. Tale situazione avrà ripercussioni nella sostenibilità della crescita futura, al di là delle misure eccezionali e delle deroghe che saranno introdotte in questi anni.

Nonostante le difficoltà incontrate nella gestione della pandemia e le difficoltà congiunturali, l’economia italiana ha comunque mostrato una relativa resilienza, grazie alle politiche economiche messe in atto. In

ogni caso l'aumento dell'indebitamento privato (oltre a quello pubblico) è stato di notevole entità (al pari degli altri paesi) suscitando incertezze sull'evoluzione dei crediti deteriorati del sistema bancario; le garanzie e le moratorie messe in atto dal governo dovrebbero contenerne gli effetti nel breve termine generando comunque un problema su come gestirne la fase successiva nel momento in cui verranno meno. Restano però pesanti riflessi negli effetti redistributivi considerando anche i differenti impatti subiti da alcuni settori rispetto ad altri.

L'eccezionalità della situazione che si è venuta a creare ha reso necessaria l'attivazione di politiche economiche – monetarie e fiscali – straordinarie sia nelle quantità che nelle forme utilizzate. Sono infatti sorte esigenze di natura congiunturale, che hanno richiesto sussidi immediati per i settori che hanno dovuto interrompere le proprie attività, ma anche strutturali per invertire il processo recessivo e porre in essere le condizioni per una crescita sostenibile dovendo convivere con l'incertezza sui tempi di permanenza della pandemia.

Le banche centrali, già di per sé sensibilmente espansive tramite misure di politiche monetarie non convenzionali, hanno accentuato gli interventi di acquisti sul mercato e l'incremento della liquidità nel sistema finanziario con l'obiettivo di sostenere i mercati finanziari, ridurre le condizioni di stress sul sistema bancario e facilitare i finanziamenti all'economia:

- la BCE è intervenuta su diversi fronti, adottando un nuovo programma di acquisto titoli fino a 1.850 miliardi di euro estendendo il periodo di intervento, mediante il rifinanziamento delle scadenze, fino a marzo del 2022; sono state inoltre allentate le misure inerenti i requisiti di capitale e di liquidità e sono state implementate misure di mitigazione del rischio di credito delle banche oltre ad una riduzione temporanea dei requisiti di capitale mediante una misura che consente fino a giugno del 2021 di incorporare dal calcolo del rapporto di leva finanziaria gli asset depositati presso la banca centrale. Al fine di coniugare la diminuzione delle misure di vigilanza è stato però raccomandato al sistema bancario di sospendere la distribuzione di dividendi per tutto il 2020.
- la Fed invece è intervenuta attraverso il taglio dei tassi che sono stati portati nella forchetta 0%-0,25%; sono stati inoltre adottati provvedimenti di finanziamento diretto a banche e imprese mediante acquisto di commercial paper e obbligazioni e attivazione di linee di credito e prestiti agevolati; sono stati inoltre introdotti nuovi strumenti di supporto al sistema finanziario e interventi diretti di acquisto anche sul mercato degli ETF. Infine è stata impostata una nuova strategia di politica monetaria che sarà strutturalmente più espansiva per un periodo di tempo più lungo: sarà posta particolare attenzione all'andamento dell'occupazione mentre il target di inflazione sarà rilevato su dati medi e non più puntuali, tollerando quindi livelli superiori al 2% dopo periodi in cui la crescita dei prezzi è risultata inferiore a tale livello.

Sul piano delle politiche fiscali, negli Stati Uniti sono state approvate misure senza precedenti sul fronte quantitativo, pari a 3.000 miliardi di dollari prevedendo, tra gli altri interventi, pagamenti diretti a famiglie e prestiti e fondi emergenziali alle imprese, oltre che sussidi ai settori maggiormente colpiti dalle misure restrittive. L'attuazione delle misure annunciate non è stata comunque agevole, resa peraltro più complessa man mano che ci si è avvicinati all'appuntamento elettorale.

Dopo l'esito elettorale statunitense le attese sono state quelle di un nuovo pacchetto di misure espansive da adottare nel corso del 2021. La situazione che si è venuta a creare ha costituito un importante banco di prova per la tenuta dell'Unione europea, chiamata come mai era accaduto in passato a mostrare la solidità, la solidarietà e la collegialità degli interventi da effettuare. È stato inoltre da subito adottato un provvedimento di sospensione temporanea del patto di stabilità.

Successivamente sono state approvate:

- linee di credito ESM senza condizionalità fino al 2% del Pil a disposizione di ogni paese dell'Unione per costi diretti e indiretti dell'assistenza sanitaria;
- un fondo di garanzie per mobilitare prestiti BEI fino a 200 miliardi per piccole e medie imprese;
- il cosiddetto SURE, un fondo di 100 miliardi per le casse integrazioni nazionali.
- Infine, con un percorso complesso, il recovery plan: un piano emergenziale denominato Next Generation EU (NGEU) per €750 mld di cui €390 mld di aiuti a fondo perduto e €360 mld di prestiti agevolati, oltre al rafforzamento del bilancio settennale dell'Unione Europea 2021-2027 che dovrebbe raggiungere complessivamente 1800 mld di euro.

Dal 15 ottobre 2020 gli Stati hanno avuto la possibilità di presentare le proprie bozze di progetti e iniziare a dialogare con la Commissione. Entro il 30 aprile 2021 i piani di Ripresa e Resilienza dovranno essere consegnati nella loro versione definitiva per poter accedere ai fondi già nel 2021. Per l'Italia i fondi NGEU ammontano a circa 209 mld. (€80 mld come grants e €129 mld come loans) e devono essere impegnati entro il 2023 per poi essere spesi entro il 2026. Tali provvedimenti hanno consentito di migliorare il clima di fiducia delle famiglie e delle imprese e le aspettative di ripresa del 2021 e dei prossimi anni, legata inevitabilmente all'implementazione delle misure espansive programmate.

## **I mercati finanziari**

La diffusione della pandemia ha colto di sorpresa gli operatori economici e finanziari, e la conseguente fase di panico si è tradotta, a partire dal mese di febbraio, in una violenta caduta delle quotazioni sui mercati finanziari, soprattutto quelli a maggiore contenuto di rischio – con conseguente fenomeno di flight to quality – come sempre avviene in questi casi e un brusco peggioramento del clima di fiducia di famiglie e imprese. Il drawdown dei mercati azionari tra la fine di febbraio e marzo è stato di oltre il 30% con punte di oltre il 40% sul mercato italiano. Effetti particolarmente negativi anche sul mercato corporate con cadute delle quotazioni, sul segmento high yield, di oltre il 20% e una crisi di liquidità generata dal panic selling; hanno sofferto anche i titoli governativi dei paesi periferici: sui BTP la caduta delle quotazioni nella fase più acuta della crisi è stata di quasi il 9%.

Man mano che si sono delineate le attese sulla messa in atto delle politiche economiche e sul contenimento della pandemia i mercati finanziari hanno avviato un rapido recupero. Dopo la fase di flight to quality nei mesi primaverili, i flussi finanziari hanno via via cominciato a confluire su settori e aree geografiche meno penalizzate o maggiormente resilienti alla crisi: tecnologia, consumi discrezionali, mercati emergenti. L'eccezionalità degli interventi di politica monetaria e gli annunci di politica fiscale senza precedenti hanno quindi progressivamente portato ad un recupero delle quotazioni che in diversi casi ha consentito a fine anno di recuperare integralmente le perdite accumulate in precedenza. Tali misure hanno avuto infatti l'effetto di comprimere ancora di più i tassi di interesse, accentuando la distorsione della curva del rischio e modificando le scelte di portafoglio alla ricerca di rendimento sia pur in un contesto strutturalmente più volatile.

## **Mercati azionari comunque in rialzo dopo la correzione di marzo**

Relativamente agli indici azionari globali, il 2020 presenta:

- andamenti positivi negli Stati Uniti, dove l'indice S&P 500 ha realizzato un rendimento del 16% guidato però dalla straordinaria performance dei titoli tecnologici cresciuti di oltre il 40%

- positivi anche i mercati asiatici con rendimenti compresi tra il 9% per il Giappone e oltre il 20% per la Cina.
- in Europa, invece, i rendimenti complessivi del 2020 sono negativi, -5% nella media dell'area Emu, (-6% in Italia), -13% nel Regno Unito. In particolare nell'area Emu ha sofferto il settore bancario che a fine anno registra perdite delle quotazioni di circa il 25%.

Si è osservato un aumento drastico della volatilità: il Vix (misura tradizionalmente utilizzata per indicare la volatilità attesa sul mercato azionario americano) nella fase più intensa della crisi è arrivato al livello di 80, per poi attestarsi progressivamente attorno al valore di 30, sensibilmente superiore quindi alla media degli anni passati, quando oscillava tra 10 e 15. Da inizio novembre, la notizia degli esiti favorevoli sulla sperimentazione dei vaccini e le prospettive di imminente somministrazione, come poi avvenuto, ha modificato il clima di fiducia generando un rally dei mercati, ampliando lo scollamento con i fondamentali, essendo stato determinato principalmente da una riduzione del premio per il rischio e concentrata sui settori che maggiormente hanno potuto beneficiare delle modifiche nelle abitudini di vita, come la tecnologia, oltre ai servizi alla persona e alla salute.

### **Recupero dell'euro**

Sul mercato dei cambi, l'euro si è rafforzato penalizzando i rendimenti sui mercati esteri tra il 3% e l'8%.

### **I titoli obbligazionari**

Il miglioramento del clima di fiducia si è riflesso anche sui mercati obbligazionari; sui titoli governativi i rendimenti dei paesi core sono rimasti molto compressi con quelli dell'area Emu in territorio stabilmente negativo; gli spread di credito si sono ridotti, con rendimenti complessivi (cedola + capital gain) prevalentemente positivi sia sui titoli di Stato (pari all'8% ad esempio per i BTP) che sul segmento corporate: compresi tra il 2% e il 3% nell'area euro, più elevati (superiori al 5%) negli Stati Uniti.

### **Prospettive Globali**

L'evoluzione congiunturale e prospettica, sia per la crescita economica che per le dinamiche dei mercati finanziari è stata e resterà condizionata dall'evoluzione della pandemia che segue evidentemente percorsi diversi tra le varie aree geografiche. Mentre in Cina e, in generale in tutta l'area asiatica (India esclusa) l'evoluzione del contagio sembra in fase di forte rallentamento fino ad arrivare quasi ad una situazione di relativa normalità con conseguenti riflessi sulla ripresa dell'attività economica, l'Europa e gli Stati Uniti si trovano ancora nel mezzo della seconda ondata.

Ciononostante le attese prevalenti sono per una riduzione dei contagi grazie alla diffusione dei vaccini sia pur con l'incognita delle varianti del virus Covid-19 che si stanno presentando. In ogni caso l'evoluzione pandemica continuerà a costituire l'elemento esogeno capace di condizionare le aspettative e il sentiment dei mercati.

Stati Uniti e area Emu hanno aspettative di ripresa meno intense di quella cinese per il prolungarsi della pandemia e le conseguenti misure di contenimento. Le famiglie mantengono un'elevata propensione al risparmio, frutto del grado di incertezza quotidiano, complicato anche dal lento aggiustamento del mercato del lavoro.

In ogni caso i segnali di ripresa dovrebbero essere più evidenti nella seconda metà dell'anno, quando si potranno manifestare in misura più diffusa gli effetti dei vaccini e le politiche economiche cominceranno a

trasmettere gli effetti sulle attività produttive. In ogni caso, soprattutto nell'area Emu, la forza della ripresa dipenderà da quante e quali conseguenze la pandemia avrà generato, soprattutto sul fronte occupazionale e sulla salute delle imprese e da quanto la politica fiscale sia stata in grado di ammortizzarne gli effetti, in attesa degli interventi strutturali previsti dal NGEU

### *La Gestione*

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

- Linea Prudente	93,83%;
- Linea Attiva	96,21%;
- Linea Bilanciata	96,63%;
- Linea Dinamica	95,88%;
- Linea Integrativa	94,46%;

b. livello della liquidità - valori medi annui:

- Linea Prudente	2,07%;
- Linea Attiva	1,27%;
- Linea Bilanciata	1,43%;
- Linea Dinamica	1,97%;
- Linea Integrativa	0,86%

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

- Linea Prudente	2,04;
- Linea Attiva	5,58;
- Linea Bilanciata	5,67;
- Linea Dinamica	5,39;
- Linea Integrativa	6,39;

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

- Linea Prudente	0,82;
- Linea Attiva	1,03;
- Linea Bilanciata	1,08;
- Linea Dinamica	1,04;
- Linea Integrativa	0,82

f. VaR - Value at Risk - al 31 dicembre 2020 (calcolato con intervallo di confidenza 99% e periodo di detenzione 1 mese):

- Linea Prudente	1,40%;
- Linea Attiva	2,60%;
- Linea Bilanciata	4,60%;
- Linea Dinamica	6,40%;
- Linea Integrativa	2,80%

g. Tracking Error Volatility (al 31 dicembre 2020 fonte Prometeia Advisor Sim):

- Linea Prudente	0,88%;
- Linea Attiva	1,65%
- Linea Bilanciata	2,69%;
- Linea Dinamica	4,33%
- Linea Integrativa	1,72%

### *Finanza Sostenibile*

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

La Cassa aderisce anche 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 2020 delle cinque Linee della Cassa sulla base di criteri ESG (environmental, social and governance).

Il rating complessivo del portafoglio rimane pressoché invariato rispetto all'anno precedente, con una diminuzione non rilevante di 34 centesimi. Questa lieve riduzione dello scoring è dovuta principalmente alla riduzione di esposizione diretta sui singoli titoli a favore di una esposizione indiretta tramite fondi OICR che, per costituzione, hanno un rating inferiore rispetto ai singoli titoli. Invece, il netto miglioramento del rating delle imprese emittenti rispetto all'anno scorso è dovuto, soprattutto, all'aumento, a livello mondiale, del commitment delle aziende nel perseguire gli obiettivi di sostenibilità ambientale, sociale e di governance e di comunicare i propri risultati aziendali in tale ambito. Il continuo impegno delle società quotate nel migliorare il proprio profilo ESG è un forte segnale di come la sostenibilità sia diventata una parte integrante delle politiche strategiche aziendali a livello globale, sostenuta da una solida direttrice politica internazionale.

La pandemia COVID-19 non ha avuto impatti derimentali sul rating etico delle singole imprese o paesi emittenti, bensì ha rafforzato ancor di più la consapevolezza delle entità private (aziende) e pubbliche (paesi) di come la sostenibilità sia il prossimo grande obiettivo dell'umanità sempre più minacciata dalle disuguaglianze sociali e dagli effetti devastanti del climate change.

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 delle Performance*

Le performance delle linee della Cassa nel corso del 2020 risultano positive in termini assoluti ed inferiori al parametro di riferimento, anche in virtù di una gestione mediamente più prudente. In termini di rischiosità, la volatilità delle linee è stata mantenuta su livelli contenuti ed inferiori al benchmark, con la sola eccezione del comparto Prudente.

Dopo l'inizio d'anno positivo, la diffusione del virus Covid-19 ha colto di sorpresa gli operatori economici e finanziari, l'emergenza sanitaria mondiale ha fatto rapidamente precipitare i mercati globali: durante il primo trimestre le linee hanno registrato perdite da -4,1% della Linea Prudente a -12,5% della Linea Dinamica, mentre a livello di portafogli venivano ridotti gli asset più rischiosi a favore di liquidità e strumenti a rendimento assoluto.

Tale impostazione di portafoglio viene mantenuta a scopo prudenziale per tutto il primo semestre, anche successivamente alla fase più acuta del flight to quality, in linea con la strategia adottata da molti operatori.

L'estate meno critica dal punto di vista della pandemia e le positive notizie sulle sperimentazioni dei vaccini, già a partire dall'autunno, ha modificato il clima di fiducia generando un rally dei mercati e portando tutte le linee del Fondo a recuperare e concludere l'anno con un rendimento positivo in termini assoluti registrando performance comprese tra +0,6% e +3,1%. Tuttavia, il sottopeso sulla classe azionaria rispetto al benchmark ha comportato un underperformance rispetto ai parametri di riferimento.

L'esposizione sulla classe obbligazionaria è risultata in linea con il benchmark. Duration costantemente contenuta entro i limiti previsti. Ad eccezione della linea Prudente, risultano penalizzanti le scelte relative alla selezione titoli sulla classe obbligazionaria soprattutto governativa, in un mercato comunque molto volatile sostenuto dai consistenti stimoli monetari e fiscali.

## 2.4 – La composizione del patrimonio

Il Bilancio d'esercizio 2020, 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 791,6 mil. di euro (di cui 307,6 mil. di euro di pertinenza della Sezione Integrativa a prestazione definita e 484,0 mil. di euro di pertinenza della Sezione Complementare a contribuzione definita), facendo registrare un decremento di 29,9 mil. di euro rispetto al precedente esercizio (821,4 mil. di euro).

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, la gestione del patrimonio mobiliare delle Linee sempre al 31 dicembre 2019 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 16,7 mil. di euro, pari al 2,47% degli investimenti indiretti iniziali che ammontavano a 678,3 mil. di euro.

Come utile confronto si evidenzia che nel corso del precedente esercizio il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato di 56,7 mil. di euro, pari al 8,47% degli investimenti puntuali in gestione all'inizio del 2019 che ammontavano a 670,1 mil. di euro.

Il patrimonio medio investito nella gestione indiretta ha rappresentato l'81,60% del patrimonio totale medio ed il suo rendimento è stato mediamente del 2,59% (8,27% nel precedente esercizio).

	<b>Rendimento Lordo <sup>(4)</sup></b>	<b>Rendimento Benchmark</b>	<b>Peso investimenti indiretti <sup>(2)</sup></b>	<b>Rendimento lordo medio ponderato <sup>(3)</sup></b>
<b>Cassa di Previdenza (media)</b>	<b>2,59%</b>		81,60%	<b>2,11%</b>
Sez. Fondo Integrativo	2,86%	4,16%	77,72%	<b>2,22%</b>
Linea Prudente	0,59%	0,87%	82,82%	<b>0,49%</b>
Linea Attiva	2,80%	4,30%	84,35%	<b>2,36%</b>
Linea Bilanciata	2,69%	4,42%	83,98%	<b>2,26%</b>
Linea Dinamica	1,73%	4,26%	84,22%	<b>1,46%</b>
Linea Garantita	2,75%	<sup>(1)</sup>	100,00%	<b>2,25%</b>

<sup>(1)</sup> Non è previsto un *benchmark*.

<sup>(2)</sup> Peso medio ponderato degli investimenti indiretti sul patrimonio complessivo.

<sup>(3)</sup> Rendimento medio ponderato degli investimenti indiretti sull'intero patrimonio medio investito.

<sup>(4)</sup> Per le Linee finanziarie le percentuali sono fornite dal servizio di *data management* di Mangusta Risk LTD; per la Linea Garantita è fornita dalla compagnia AXA-MPS, incrementata dal maggior valore riconosciuto per l'esercizio precedente.

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 -0,8 mil. di euro (-5,0 mil. di euro nel 2019).

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

	Importo 2020 (mil. di euro)	Importo 2019 (mil. di euro)	Redditività 2020 <sup>(1)</sup>	Redditività 2019 <sup>(1)</sup>
Plusvalenze sulle vendite immobiliari	0,8	0,3	0,64%	0,25%
Variazioni da valutazione immobili	-1,5	-5,6	-1,20%	-4,25%
Locazione immobili	3,2	3,60	2,57%	2,69%
Oneri di gestione immobiliare	-2,0	-2,4	-1,57%	-1,80%
Imposte sulla gestione immobiliare	-1,6	-1,6	-1,26%	-1,17%

<sup>(1)</sup> calcolata sul valore iniziale degli immobili pari a 125,4 mil. di euro per il 2020 e 132,9 mil. di euro per il 2019.

Sempre nella gestione diretta si evidenziano:

- per i Fondi Immobiliari MH Real Estate Crescita e HIREF proventi erogati e rimborsi per 0,3 mil. di euro (0,2 mil. di euro nel 2019);
- l'investimento in 4 AIM SICAF è rimasto pressoché inalterato (-0,2 mil. di euro nel 2019);
- analogamente è rimasta inalterata la partecipazione S. Giulio srl (-0,1 mil. di euro nel 2019);

Il patrimonio medio investito nella gestione diretta ha rappresentato il 18,40% del patrimonio medio ed il suo rendimento è stato mediamente del -0,53% (-3,39% nel precedente esercizio).

	Rendimento Lordo <sup>(1)</sup>	Peso investimenti diretti <sup>(2)</sup>	Rendimento lordo medio ponderato <sup>(3)</sup>
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>-0,53%</b>	<b>18,40%</b>	<b>-0,10%</b>
Sez. Fondo Integrativo	-0,26%	22,28%	-0,06%
Linea Prudente	-0,75%	17,18%	-0,13%
Linea Attiva	-0,80%	15,65%	-0,13%
Linea Bilanciata	-0,78%	16,02%	-0,12%
Linea Dinamica	-0,73%	15,78%	-0,11%
Linea Garantita	0,00%	0,00%	0,00%

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Peso medio ponderato degli investimenti diretti sul patrimonio medio complessivo.

<sup>(3)</sup> 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 2020.

### 2.5.3 – Reddittività del patrimonio

La reddittività patrimoniale lorda complessiva delle gestioni diretta, indiretta, amministrativa ed oneri di gestione, è stata di 16,0 mil. di euro, al lordo dell'imposta sostitutiva, pari al 2,02% del patrimonio medio investito nell'anno (6,20% nel precedente esercizio, pari a 51,7 mil. di euro), così suddiviso:

	<b>Gestione Indiretta</b>	<b>Gestione diretta e amministrativa</b>	<b>Reddittività lorda complessiva</b>
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>2,12%</b>	<b>-0,10%</b>	<b>2,02%</b>
Sez. Fondo Integrativo	2,22%	-0,06%	2,16%
Linea Prudente	0,49%	-0,13%	0,36%
Linea Attiva	2,36%	-0,13%	2,24%
Linea Bilanciata	2,26%	-0,12%	2,13%
Linea Dinamica	1,46%	-0,11%	1,34%
Linea Garantita	2,75%	0,00%	2,75%

La reddittività patrimoniale complessiva della giacenza media dei fondi patrimoniali, al netto dell'imposta sostitutiva, nel corso dell'esercizio è stata di 13,9 mil. di euro, pari al 1,76% (5,65% nel precedente esercizio, pari a 44,8 mil. di euro), così ripartita:

	<b>Reddittività Lorda</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>Reddittività Netta</b>
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>2,02%</b>	<b>0,26%</b>	<b>1,76%</b>
Sezione Fondo Integrativo	2,16%		2,16%
Linea Prudente	0,36%	0,06%	0,30%
Linea Attiva	2,24%	0,34%	1,90%
Linea Bilanciata	2,13%	0,47%	1,66%
Linea Dinamica	1,34%	0,17%	1,17%
Linea Garantita	2,75%	0,35%	2,40%

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

<b>Linea d'investimento</b>	<b>Reddittività Netta 2020</b>	<b>Reddittività Netta 2019</b>
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>1,76%</b>	<b>5,65%</b>
Sezione Fondo Integrativo	2,16%	6,69%
Linea Prudente	0,30%	1,26%
Linea Attiva	1,90%	4,87%
Linea Bilanciata	1,66%	6,81%
Linea Dinamica	1,17%	8,95%
Linea Garantita	2,40%	2,77%

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

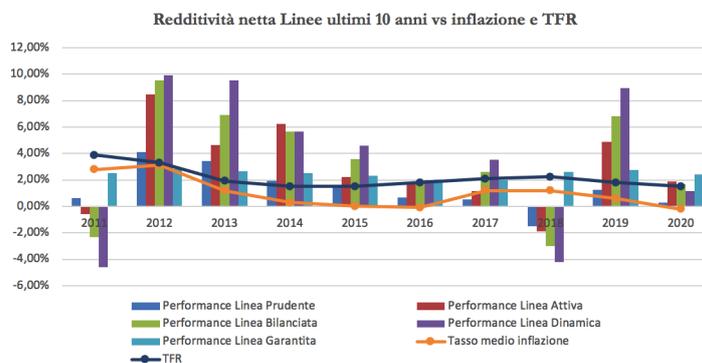
Linea d'investimento	Valore quota al 31.12.2020	Valore quota al 31.12.2019	Risultato netto %
Linea Prudente	23,628	23,558	0,30%
Linea Attiva	25,738	25,257	1,90%
Linea Bilanciata	14,475	14,238	1,66%
Linea Dinamica	27,385	27,069	1,17%
Linea Garantita	14,108	13,778	2,40%

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2020 ammonta a 791,6 mil. di euro, con un decremento di 29,8 mil. di euro, di cui un decremento di 15,8 mil. di euro per la Sezione Integrativa a prestazione definita e di 14,3 mil. di euro per la Sezione Complementare a contribuzione definita.

La tabella seguente riporta l'andamento storico della redditività netta delle linee a confronto con il tasso medio di inflazione e il trattamento di fine rapporto (TFR).

*	Performance Linea Prudente	Performance Linea Attiva	Performance Linea Bilanciata	Performance Linea Dinamica	Performance Linea Garantita	Tasso medio inflazione	TFR
2011	0,65%	-0,60%	-2,34%	-4,60%	2,51%	2,80%	3,88%
2012	4,11%	8,47%	9,52%	9,90%	2,85%	3,10%	3,30%
2013	3,42%	4,65%	6,91%	9,53%	2,65%	1,20%	1,92%
2014	1,91%	6,23%	5,67%	5,66%	2,51%	0,30%	1,50%
2015	1,39%	2,23%	3,56%	4,57%	2,31%	0,00%	1,50%
2016	0,67%	1,70%	1,78%	1,99%	2,03%	-0,10%	1,80%
2017	0,51%	1,17%	2,60%	3,54%	1,98%	1,20%	2,10%
2018	-1,51%	-1,91%	-3,00%	-4,23%	2,59%	1,20%	2,24%
2019	1,26%	4,87%	6,81%	8,95%	2,77%	0,60%	1,79%
2020	0,30%	1,90%	1,66%	1,17%	2,40%	-0,20%	1,50%

Il grafico seguente mette a confronto la redditività netta degli ultimi 10 anni con l'andamento storico dell'inflazione e del TFR.



## 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 27 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 812 mila euro tutte le spese sostenute dalla Cassa e poi rimborsate da Banca MPS. La voce Contributi destinati a copertura oneri amministrativi, imputata per 933 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 17,8 mil. di euro ed uscite totali per prestazioni e anticipazioni per 61,5 mil. di euro, con un disavanzo di 43,7 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. I contributi stessi sono stati versati nei tempi previsti dalle Aziende titolari dei rapporti.

Nel corso dell'esercizio sono state erogate anticipazioni di cui all'art. 11 comma 7 del d.lgs. 252/2005 per 5,2 mil. di euro per i seguenti scopi:

<b>Causali</b>	<b>n.</b>	<b>%</b>	<b>Lordi erogati Euro/1000</b>	<b>%</b>
Acquisto / manuten. / ristruttur. prima casa iscritto / figli	38	20,9%	2.961	56,5%
Esigenze personali	140	76,9%	2.264	43,2%
Spese sanitarie	4	2,2%	20	0,4%
<b>Totali</b>	<b>182</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.245</b>	<b>100,0%</b>

Le anticipazioni erogate nell'esercizio sono pari al 0,64% 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 2020 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 al contempo l'obiettivo di una maggiore efficienza e con forte attenzione al presidio dei costi. Il sito web della Cassa di Previdenza ha rappresentato il principale canale per darne opportuna evidenza e comunicazione agli iscritti.

### *Copertura assicurativa in caso di premorienza e invalidità permanente*

La Cassa di Previdenza ha confermato anche per il 2020 le condizioni contrattuali per la polizza premorienza e invalidità permanente totale a favore degli iscritti in servizio nella sezione a contribuzione definita, sottoscritta con Zurich Investments Life S.p.A..

La polizza, sottoscritta il 1° gennaio 2019, ha durata triennale e prevede che, al verificarsi dell'evento, 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).

Per l'anno solare 2020 sono stati confermati i seguenti importi:

- 3.000,00 euro per età anagrafica superiore a 35 anni ed inferiore a 51 anni
- 1.000,00 euro per età anagrafica pari o superiore a 51 anni

con un capitale minimo di 5.000,00 euro.

### *Rinnovo degli Organi della Cassa di Previdenza e altre nomine*

Agli inizi di marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione della Cassa di Previdenza allora in carica, così come previsto dalle norme statutarie, ha indetto le elezioni per il rinnovo degli Organi Amministrativi (Consiglio di Amministrazione e Collegio dei Sindaci) ed ha insediato il Seggio Elettorale; nel mese di maggio 2020 si è svolta la procedura di voto.

**Il 23 luglio 2020 si sono insediati i nuovi Organi della Cassa di Previdenza. Il nuovo Consiglio di Amministrazione, costituito nel rispetto della rappresentatività di genere, con competenze ed esperienze interdisciplinari e che ha confermato alla Presidenza e Vicepresidenza rispettivamente Fiorella Ferri e Fausto Salvadori, si pone l'obiettivo della valorizzazione di un patrimonio superiore a 820 mln. di euro a beneficio di una platea di circa 6.500 iscritti per la realizzazione di un'ulteriore leva del sistema di welfare.**

In pari data, sono state confermate anche le nomine di Agostino Cingarlini, David Romagnoli e Alessandro Venturini quali, rispettivamente, Direttore Responsabile, Sostituto del Direttore Responsabile (attualmente denominati, a seguito dell'entrata in vigore del d.lgs. 147/2018- c.d. Direttiva IORP II, Direttore Generale e Vice del Direttore Generale) e Segretario del Consiglio di Amministrazione.

Con comunicazione del 6 novembre 2020 il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali ha nominato, ai sensi dell'art. 13 comma 1 lettera a) dello Statuto, il Prof. Raffaele Lomonaco quale Sindaco e Presidente del Collegio dei Sindaci della Cassa.

### *Emergenza Covid 19 – Assistenza e operatività*

A partire dalla seconda metà del mese di marzo, a seguito dell'emergenza causata dal virus Covid -19 ed in ottemperanza alle specifiche disposizioni dei diversi DPCM tempo per tempo vigenti, la Cassa di Previdenza

ha dovuto sospendere gli appuntamenti per le consulenze presso i propri locali, dandone avviso agli iscritti.

**La Cassa ha garantito comunque l'attività di assistenza attraverso la rete telefonica, la casella di posta elettronica ordinaria e quella certificata, nonché la propria operatività ordinaria con modalità self service attraverso il sito web.**

#### *Trasferimento volontario del "TFR Progresso"*

In base alle previsioni contenute negli accordi del 6 agosto 2020 e 11 settembre 2020 sottoscritti tra le Aziende del Gruppo MPS e le rispettive Organizzazioni Sindacali - con cui sono state, rispettivamente, previste condizioni e modalità di accesso al Fondo di solidarietà del settore del credito e la possibilità del conferimento alla Cassa di Previdenza del TFR accantonato entro il 31 dicembre 2006 da parte degli iscritti aventi diritto - a far data dal 1° ottobre 2020 è stata riconosciuta agli iscritti al Fondo aventi diritto la possibilità di richiedere il trasferimento sulla propria posizione individuale del "TFR progresso", maturato ed accantonato presso una delle stesse Aziende.

#### *Direttiva "IORP II" – nomina del Direttore Generale, con caducazione ruolo Direttore Responsabile, e nuovo assetto organizzativo della Cassa di Previdenza*

Nel mese di ottobre 2020, in recepimento del d.lgs. 147/2018 (c.d. Direttiva "IORP II") e delle Direttive COVIP 29 luglio 2020, la Cassa di Previdenza ha introdotto il ruolo di Direttore Generale e di Vice, ai sensi dell'art. 19 dello Statuto, con caducazione di quello di Responsabile e relativo Sostituto.

La Cassa ha altresì adottato, in continuità operativa, un nuovo assetto organizzativo con l'obiettivo di assicurare il rafforzamento della propria autonomia, terzietà e separatezza nei confronti della Banca MPS, a ulteriore conferma dei presidi già adottati e nel rispetto dei nuovi dettami normativi e delle rinnovate previsioni statutarie.

Tale modifica organizzativa si è sostanziata nella chiusura del Servizio Fondi di Previdenza Aziendali della Direzione CHCO di Banca MPS e conseguente distacco alla Cassa di Previdenza delle risorse nello stesso impiegate. Ciò con l'obiettivo di garantire la piena continuità operativa della Cassa, ferma restando la sua autonomia nella definizione del proprio assetto organizzativo nella cornice stabilita dall'Autorità di Vigilanza. La citata operazione è stata oggetto di specifico accordo sindacale tra la Banca MPS e le Organizzazioni Sindacali aziendali, siglato in data 2 ottobre 2020, che ha disciplinato le ricadute per il personale interessato.

#### *Nuovo Statuto della Cassa di Previdenza*

A seguito del Referendum indetto nei mesi di gennaio e febbraio 2020 e della successiva approvazione delle modifiche statutarie da parte dell'Autorità di Vigilanza, è entrato in vigore dal 1° novembre 2020 il nuovo Statuto della Cassa di Previdenza. Oltre all'aggiornamento del testo, le principali novità consistono nell'adeguamento delle relative previsioni all'evoluzione normativa e alle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) nel frattempo intervenute in materia di Gestione del patrimonio finanziario, struttura organizzativa e operativa e regolamentazione dei conflitti di interesse.

Ulteriori interventi di revisione statutaria hanno infine permesso il mantenimento dell'iscrizione anche in caso di cessazione del rapporto di lavoro nell'ambito e per l'effetto di rilevanti cambiamenti derivanti dai processi di riduzione degli organici della Banca MPS.

*Contribuzione: versamenti aggiuntivi una tantum*

In base alle previsioni contenute nel nuovo Statuto è stato reso possibile effettuare nuovi versamenti una tantum a valere sulla propria posizione previdenziale.

*Direttiva "IORP II" – adeguamento alla normativa*

A fine dicembre 2020, nell'ambito dell'attività di adeguamento alla disciplina c.d. "IORP II", che presupponeva una prima serie di interventi sulla struttura operativa e di governance dei fondi pensione da formalizzarsi entro il 31 dicembre 2020, la Cassa di Previdenza ha adottato i seguenti documenti:

- Politiche di esternalizzazione e scelta del fornitore
- Politiche di remunerazione
- Istituzione della funzione fondamentale di revisione interna
- Istituzione della funzione fondamentale di gestione dei rischi
- Istituzione della funzione fondamentale attuariale
- Metodi di individuazione e valutazione dei rischi

La responsabilità della funzione fondamentale di revisione interna è stata attribuita alla Bruni, Marino & C. Srl che già ricopriva la funzione di controllo interno, quella relativa alla funzione fondamentale attuariale allo Studio Attuariale Tomassini mentre la funzione fondamentale di gestione dei rischi è stata attribuita a Katia Froidi, Responsabile dell'Ufficio Risk e Finanza.

*Coefficienti pensione integrata di secondo livello*

La Cassa di Previdenza ha recepito il contenuto dell'accordo tra le Fonti Istitutive del 17 dicembre 2020 con il quale è stato chiarito il perimetro dei destinatari dell'aggiornamento dei coefficienti di calcolo della pensione integrativa di secondo livello introdotti dal nuovo Statuto.

In particolare, nel suddetto perimetro vengono ricompresi, oltre al personale attivo iscritto alla Cassa al momento dell'entrata in vigore dell'aggiornamento, anche gli iscritti che hanno maturato il diritto a pensione successivamente al 1° gennaio 2008, che per l'entrata in vigore della legge 24 dicembre 2007, n. 247, successivamente ampliata dalla D.L. 201/2011 (Legge Fornero), hanno visto aumentare il requisito minimo di anzianità contributiva per il pensionamento da 35 anni a 40 e oltre. Resta peraltro confermato che i nuovi coefficienti operano senza effetti retroattivi e trovano pertanto applicazione per le prestazioni successive all'approvazione da parte della COVIP delle modifiche statutarie, intervenuta in data 13 ottobre 2020.

*Conferimenti di TFR alla Cassa di Previdenza*

La Cassa di Previdenza ha recepito il contenuto dell'accordo tra le Fonti Istitutive del 17 dicembre 2020 con il quale è stata data attuazione alla previsione di cui all'art. 65 ("Conferimenti di TFR") dello Statuto prevedendo in particolare che, ai sensi dell'art. 8, comma 2 del Decreto 252/2005, gli iscritti possano rivedere la scelta effettuata con riguardo alla quota di TFR da destinare alla Cassa a cadenza annuale ed in concomitanza con la facoltà di variare in via ordinaria la misura della propria contribuzione mediante comunicazione da inoltrare nel mese di novembre di ciascun anno, con effetto dal mese di gennaio dell'anno successivo.

*Interlocuzioni Covip*

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2020 sono pervenute richieste di informazioni da parte di COVIP, con riferimento alla natura di 5 strumenti finanziari detenuti in portafoglio ed alla compatibilità con il documento sulla politica di investimento della Cassa; il valore nominale sottoscritto dei titoli interessati rappresenta l'1,5% del patrimonio e 3 di questi sono stati venduti o rimborsati in sostanziale complessivo pareggio.

A tali atti hanno fatto seguito il 29/9/2020 l'atto di contestazione e, nel corso del 2021, i relativi provvedimenti sanzionatori a carico degli Organi del precedente mandato che hanno già attivato le tutele con l'assistenza di appositi supporti legali. Il procedimento avviato nei confronti della Cassa è stato archiviato.

## 2.9 – I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

### *Evoluzione della gestione economica e finanziaria*

Sui mercati finanziari il nuovo anno è iniziato in continuità con la seconda parte del 2020, con una fase di risk-on che ha fatto raggiungere nuovi massimi alle quotazioni americane e ha permesso all'indice aggregato dell'UEM di superare i livelli di inizio 2020. Anche se con minore euforia rispetto alle settimane successive alle notizie sui vaccini dello scorso novembre, i prezzi delle attività più rischiose sono state sostenute dall'avvio della campagna vaccinale e dall'accordo raggiunto in extremis su Brexit ma, soprattutto, dalla vittoria a sorpresa dei democratici al ballottaggio in Georgia, che porta a una maggioranza del partito del presidente anche al Senato.

La nuova presidenza USA ha fatto aumentare la possibilità di un ulteriore e massiccio piano di stimoli da 1900 miliardi di dollari, che se da un lato funge da sostegno per le quotazioni azionarie, dall'altro aumenta le prospettive dell'economia americana, a cui ha reagito la parte obbligazionaria vedendo aumentare i tassi governativi americani a lungo termine.

In Italia la crisi di governo iniziata a fine 2020 ha portato alla formazione di un nuovo governo guidato da Prof. Mario Draghi, con il supporto di una vasta maggioranza. I mercati hanno accolto favorevolmente la notizia, con lo spread BTP-Bund in compressione sotto i 100 punti base a livelli di minimo storico.

### *Copertura assicurativa in caso di premorienza e invalidità permanente*

La Cassa di Previdenza ha confermato anche per il 2021 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.

### *Direttiva "IORP II" – adeguamento alla normativa*

Nei primi due mesi del 2021, nell'ambito dell'attività di adeguamento alla disciplina c.d. "IORP II", la Cassa di Previdenza ha adottato, nel rispetto dei tempi previsti, i seguenti ulteriori documenti:

- Politica di revisione interna
- Politica di gestione del rischio
- Politica della funzione attuariale
- Piano di emergenza
- Piano strategico sulle tecnologie dell'informazione e della comunicazione
- Sistema informativo del Fondo Pensione e presidi di sicurezza informatici adottati

La Cassa di Previdenza ha poi pubblicato sul proprio sito web il "Documento sulle Politiche di Investimento" nel testo adeguato alle "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza" del 22 dicembre 2020 della COVIP.

Sempre nell'ambito degli adempimenti connessi alla Direttiva IORP II, in base a quanto previsto dal Regolamento UE 2019/2088, la Cassa ha infine pubblicato le "Informazioni circa le politiche sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi decisionali relativi agli investimenti".

*Direttiva Shareholder Rights 2 – adeguamento assetto documentale*

Nel mese di febbraio, nel rispetto dei termini definiti dalla COVIP, la Cassa di ha adottato e pubblicato sul proprio sito web i seguenti documenti:

- Informazioni in merito alla politica di impegno ai sensi dell'art. 124 - quinquies del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF)
- Comunicazione al pubblico in materia di strategia di investimento e di accordi con i Gestori di attivi.

*Procedure di selezione di fornitori di servizi*

All'inizio di marzo la Cassa, con l'obiettivo di ottenere forniture di servizi alle migliori condizioni nell'interesse proprio e dei suoi iscritti ed anche in considerazione dei perimetri di attività in taluni casi modificati rispetto a quelli originari per effetto dell'entrata in vigore della normativa IORP II, ha attivato gare ad evidenza pubblica, per la selezione dei seguenti fornitori: advisor finanziario, advisor ESG, consulenza e valutazione attuariale, funzione fondamentale attuariale, revisione legale.

**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 a completare il proprio impianto documentale, a consolidare il proprio modello organizzativo e dei controlli, oltre che ad adeguare il proprio Statuto sulla base delle indicazioni che verranno fornite dall'Autorità di Vigilanza COVIP.

Il 2021, infine, prevedrà l'adozione del nuovo "Documento sulla politica di investimento" che entrerà in vigore entro l'inizio 2022.

**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 Generale, 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**

<b>ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b> Investimenti diretti	145.217.477	149.642.320	-4.424.843
<b>20</b> Investimenti in gestione	652.371.313	678.298.207	-25.926.894
<b>30</b> Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
<b>40</b> Attività della gestione amministrativa	8.403.760	6.000.793	2.402.967
<b>50</b> Crediti di imposta	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>805.992.550</b>	<b>833.941.320</b>	<b>-27.948.770</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b> Passività della gestione previdenziale	11.127.649	6.674.776	4.452.873
<b>20</b> Passività della gestione finanziaria	-	-	-
<b>30</b> Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
<b>40</b> Passività della gestione amministrativa	1.249.606	1.283.373	-33.767
<b>50</b> Debiti di imposta	2.032.709	4.591.547	-2.558.838
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>14.409.964</b>	<b>12.549.696</b>	<b>1.860.268</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>791.582.586</b>	<b>821.391.624</b>	<b>-29.809.038</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
<i>Crediti per fidejussioni</i>	-	-	-
<i>Depositi a garanzia</i>	-	-	-
<i>Impegni per sottoscrizione investimenti</i>	-	-	-

**3.2 – Conto Economico**

	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	-43.739.923	-48.353.520	4.613.597
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria	-740.740	-4.997.439	4.256.699
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.741.418	56.726.571	-39.985.153
<b>40</b> Oneri di gestione	-154.617	-193.057	38.440
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	15.846.061	51.536.075	-35.690.014
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	117.533	152.437	-34.904
<b>70</b> <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-27.776.329</b>	<b>3.334.992</b>	<b>-31.111.321</b>
<b>80</b> <b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.032.709</b>	<b>-6.915.069</b>	<b>4.882.360</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-29.809.038</b>	<b>-3.580.077</b>	<b>-26.228.961</b>

IL DIRETTORE  
GENERALE

*(Agostino Cingarlini)*

IL COLLEGIO SINDACALE

*(Raffaele Lomonaco - 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 2019 con decorrenza dal 1.1.2020.

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 31.12.2020.

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'1.1.2020, 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 26.542, al netto di uno sconto per euro 1.211, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti, dal contributo di vigilanza COVIP pari a circa euro 8.185, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2019 e dell'onere per imposte su tassazioni estere, pari ad euro 303.

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 (€).

A seguito dell'entrata in vigore del nuovo statuto della Cassa, avvenuta il 1° novembre 2020, l'attività di revisione legale è affidata, ai sensi dell'art 24, alla società di revisione Deloitte & Touche Spa.

**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 31.12.2020, 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 31.12.2010, 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 31.12.2020.

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 31.12.2020 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 31.12.2020 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. L'emergenza sanitaria epidemiologica COVID-19 non ha comportato effetti sulle stime utilizzate per la determinazione dei saldi del bilancio dell'esercizio 2020, né sulla continuità operativa della Cassa.

### 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'1.1.2020 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 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 2020 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.	1.442
Pensionati indiretti e di reversibilità	n.	992
<b>Totale pensionati</b>	<b>n.</b>	<b>2.434</b>
Cessati con diritto a trattamento differito	n.	34
<b>Totale differiti</b>	<b>n.</b>	<b>34</b>
Personale in servizio al 31.12.2020	n.	154
<b>Totale attivi</b>	<b>n.</b>	<b>154</b>
<b>Totale iscritti</b>	<b>n.</b>	<b>2.622</b>

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

Attivi in servizio al 31.12.2020	n.	2.735
Personale non in servizio al 31.12.2020	n.	832
<b>Totale iscritti</b>	<b>n.</b>	<b>3.567</b>
Iscritti con più comparti oltre al primo	n.	397
<b>Totale posizioni</b>	<b>n.</b>	<b>3.975</b>

Per la dinamica delle posizioni nei vari comparti d'investimento il seguente prospetto evidenzia oltre al numero delle nuove iscrizioni e delle uscite, anche i movimenti di *switch* al 1.01.2020:

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Totale
<b>Posizioni al 31.12.2019</b>	<b>69</b>	<b>2.221</b>	<b>508</b>	<b>622</b>	<b>63</b>	<b>4.107</b>
- Trasferiti da altre	90	54	32	8	0	<b>184</b>
- Trasferiti ad altre	-24	-62	-29	-36	-1	<b>-152</b>
<b>Posizioni all'1.1.2020</b>	<b>759</b>	<b>2.213</b>	<b>511</b>	<b>594</b>	<b>62</b>	<b>4.139</b>
Liquidati 2020	-69	-95	-13	-16	-2	<b>-195</b>
Iscritti 2020	-	-	-	-	-	-
Ingressi nel comparto per cambio profilo	-	7	9	15	-	<b>31</b>
<b>Posizioni al 31.12.2019</b>	<b>690</b>	<b>2.125</b>	<b>507</b>	<b>593</b>	<b>60</b>	<b>3.975</b>

#### 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'1.1.2020, 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	31/12/20	31/12/19	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>145.217.477</b>	<b>149.642.320</b>	<b>-4.424.843</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	13.456.351	13.461.085	-4.734
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	8.173.230	8.213.785	-40.555
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	1.147.500	1.098.864	48.636
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	163.107.100	169.426.000	-6.318.900
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-43.232.936	-44.050.760	817.824
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	1.430.101	306.542	1.123.559
10-h) Altre attività della gestione diretta	1.136.131	1.186.804	-50.673
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>652.371.313</b>	<b>678.298.207</b>	<b>-25.926.894</b>
20-a) Depositi bancari	7.772.068	9.712.017	-1.939.949
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	161.111.672	215.912.716	-54.801.044
20-d) Titoli di debito quotati	20.070.050	28.701.573	-8.631.523
20-e) Titoli di capitale quotati	57.208.648	57.853.847	-645.199
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	404.528.213	364.229.605	40.298.608
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	418.882	766.900	-348.018
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	77.213	46.876	30.337
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.184.567	1.074.673	109.894
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>8.403.760</b>	<b>6.000.793</b>	<b>2.402.967</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	8.402.039	5.930.221	2.471.818
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.721	70.572	-68.851
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>805.992.550</b>	<b>833.941.320</b>	<b>-27.948.770</b>
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/20	31/12/19	Variazioni
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>11.127.649</b>	<b>6.674.776</b>	<b>4.452.873</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.127.649	6.674.776	4.452.873
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.249.606</b>	<b>1.283.373</b>	<b>-33.767</b>
40-a) TFR	12.986	11.252	1.734
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	8.838	7.611	1.227
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	1.227.782	1.264.510	-36.728
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>2.032.709</b>	<b>4.591.547</b>	<b>-2.558.838</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>14.409.964</b>	<b>12.549.696</b>	<b>1.860.268</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>791.582.586</b>	<b>821.391.624</b>	<b>-29.809.038</b>
CONTI D'ORDINE			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/20	31/12/19	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-43.739.923</b>	<b>-48.353.520</b>	<b>4.613.597</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	17.767.159	17.016.754	750.405
10-b) Anticipazioni	-5.244.841	-5.974.226	729.385
10-c) Trasferimenti e riscatti	-28.760.266	-29.778.110	1.017.844
10-d) Trasformazioni in rendita	-509.736	-444.619	-65.117
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.288.799	-5.218.066	929.267
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-22.703.440	-23.955.253	1.251.813
10-h) Altre uscite previdenziali	-29.395.490	-26.898.241	-2.497.249
10-i) Altre entrate previdenziali	29.395.490	26.898.241	2.497.249
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-740.740</b>	<b>-4.997.439</b>	<b>4.256.699</b>
20-a) Dividendi ed interessi	301.297	-281	301.578
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	48.636	1.089.882	-1.041.246
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-45.288	-378.019	332.731
20-d) Rendite immobiliari	3.226.818	3.572.514	-345.696
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-1.965.549	-2.398.382	432.833
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-1.581.553	-1.551.995	-29.558
20-g) Proventi netti immobiliari	-701.814	-5.307.523	4.605.709
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-23.287	-23.635	348
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>16.741.418</b>	<b>56.726.571</b>	<b>-39.985.153</b>
30-a) Dividendi e interessi	3.220.555	4.158.667	-938.112
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.520.863	52.567.904	-39.047.041
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-154.617</b>	<b>-193.057</b>	<b>38.440</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-120.798	-149.960	29.162
40-c) Polizza assicurativa	-25.331	-34.341	9.010
40-d) Contributo di vigilanza	-8.185	-6.878	-1.307
40-e) Imposte su tassazioni estere	-303	-1.878	1.575
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>15.846.061</b>	<b>51.536.075</b>	<b>-35.690.014</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>117.533</b>	<b>152.437</b>	<b>-34.904</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	933.215	770.928	162.287
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-816.413	-620.968	-195.445
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	731	2.477	-1.746
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-27.776.329</b>	<b>3.334.992</b>	<b>-31.111.321</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.032.709</b>	<b>-6.915.069</b>	<b>4.882.360</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-29.809.038</b>	<b>-3.580.077</b>	<b>-26.228.961</b>

### Informazioni sul riparto delle poste comuni

Le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione al patrimonio all'1.01.2020 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:

<b>Comparto</b>	<b>Patrimonio al 1.1.2000</b>	<b>% di riparto</b>
SEZIONE INTEGRATIVA	323.389.753,21	43,04% <sup>(1)</sup>
SEZIONE COMPLEMENTARE	496.957.030,61	56,96% <sup>(1)</sup>
<b>Totale Cassa di Previdenza</b>	<b>820.346.783,82</b>	<b>100,00%</b>
LINEA PRUDENTE	85.046.667,08	17,11%
LINEA ATTIVA	287.778.730,38	57,91%
LINEA BILANCIATA	64.085.363,02	12,90%
LINEA DINAMICA	60.046.270,13	12,08%
<b>Totale Sezione Complementare</b>	<b>496.957.030,61</b>	<b>100,00%</b>

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

**Informazioni sullo Stato Patrimoniale****Attività**

<b>10 – Investimenti diretti</b>	<b>€ 145.217.477</b>
<i>a) Azioni e quote di società immobiliare</i>	<i>€ 13.456.351</i>

La voce 10-a) “Azioni e quote di società immobiliari” si riferisce all’unica partecipazione detenuta dalla Cassa, 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 4.735 quale differenza tra la rivalutazione effettuata nel primo semestre 2020, per effetto delle minori imposte determinate nel bilancio 2019 della suddetta società rispetto a quelle stimate, e la perdita di esercizio di euro 100.000, risultante dalla bozza di bilancio 2020, fisiologica 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>€ 8.173.230</i>
--------------------------------------------------------------------	--------------------

La voce è rappresentata dalla valutazione al prezzo di mercato degli investimenti effettuati nei fondi immobiliari 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. Il decremento di euro 40.555 è rappresentato nella seguente tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2020</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Acquisto/Rimborso quote</b>	<b>Plus/Minus</b>	<b>Variazione</b>
Fondo MHREC	8.043.801	8.095.734	-298.063	246.130	-51.933
Fondo HIREF	129.429	118.051	-3.606	14.984	11.378
<b>Totale</b>	<b>8.173.230</b>	<b>8.213.785</b>	<b>-301.669</b>	<b>261.114</b>	<b>-40.555</b>

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>€ 1.147.500</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 riclassificare l’investimento in “investimento diretto”.

<i>e) Investimenti immobiliari</i>	€ 163.107.100
<i>f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari</i>	€ -43.232.936

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

	<b>Anno 2020</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Differenze</b>
e) Investimenti immobiliari al valore di mercato	163.107.100	169.426.000	-6.318.900
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-43.232.936	-44.050.760	817.824
<b>Valore netto investimenti immobiliari</b>	<b>119.874.164</b>	<b>125.375.240</b>	<b>-5.501.076</b>

**Dettaglio patrimonio immobiliare al 31.12.2020**

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	4.620
FIRENZE	VIA S.STEFANO IN PANE, 1B/5R	1.369
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/	3.718
ROMA	VIA PICCO TRE SIGNORI, 21	111
ROMA	PZZA S.M.CONSOATRICE, 12/13	2.937
ROMA	VIA S. MARTINI, 125	8.464
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	466
SIENA	VIA A. FRANCHI, 3	599
SIENA	VIA MARTIRI DI SCALVAIA 11	2.039
SIENA	VIA PIAN D'OVILE, 12	457
SIENA	VIA A. SANSEDONI, 5	2.721
SIENA	VIA A. SANSEDONI, 11	2.133
SIENA	VIA A. SANSEDONI, 13	1.441
SIENA	VIA B.TOLOMEI, 7	393
SOVICILLE	VIA POGGIO PERINI, 19/25 - LOC. S.ROCCO	1.477
<b>Totale</b>		<b>97.799</b>

A seguito della stipula di n. 30 rogiti di vendita, che ha riguardato 43 unità immobiliari, la consistenza della superficie commerciale del patrimonio immobiliare, alla fine del corrente esercizio si è ridotta a circa mq 97.799.

La valutazione degli immobili risulta dalle stime effettuate secondo i criteri indicati alla lettera c.3 ed evidenzia, al 31.12.2020, un valore complessivo di mercato di euro 163,1 milioni; il patrimonio immobiliare registra nel complesso un decremento di euro 6,3 milioni dovuto alla vendita nel corso dell'esercizio 2020 di immobili iscritti nel precedente bilancio per un valore complessivo di euro 5,4 milioni e per effetto dell'adeguamento ai valori peritali per il valore di euro 0,9 milioni.

In continuità con i criteri di valutazione adottati negli esercizi precedenti, gli Amministratori hanno definito il valore netto degli immobili al 31 dicembre 2020, anche sulla scorta di indicatori forniti da primari operatori del mercato immobiliare nonché delle risultanze dalla stima effettuata dalla Società Patrigest SpA, in euro 119,9 milioni (euro 125,4 milioni al 31 dicembre 2019). Tale importo risulta dai movimenti di seguito evidenziati:

	<b>Valore lordo</b>	<b>Fondo</b>	<b>Valore netto</b>
Valori degli immobili al 31.12.2019	169.426.000	44.050.760	125.375.240
Valore degli immobili venduti nell'esercizio	5.397.400	1.403.324	3.994.076
Valore degli immobili residui	164.028.600	42.647.436	121.381.164
Decremento per stima immobili 2020	-921.500		-921.500
Incremento del fondo 2020		585.500	-585.500
<b>Valori al 31.12.2020</b>	<b>163.107.100</b>	<b>43.232.936</b>	<b>119.874.164</b>

Le contropartite economiche del decremento per la stima 2020 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 -1.507 mila (al 31 dicembre 2019 euro -5.645 mila), come pure in tale voce sono riportati i valori di plus/minusvalenze realizzate sulle vendite risultanti dai 30 rogiti, per un valore di euro 805 mila (al 31 dicembre 2019 euro 328 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* € 1.430.101

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

*h) Altre attività della gestione diretta* € 1.136.131

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2020</b>	<b>Anno 2019</b>
Crediti per canoni di affitto non ancora incassati	1.060.675	1.017.642
Crediti per spese di manutenzione anticipate	368.095	383.518
Altre attività della gestione diretta	257.361	345.644
Ratei attivi gestione immobiliare	-	-
Fondo rischi su crediti <sup>(1)</sup>	-550.000	-560.000
<b>Totale</b>	<b>1.136.131</b>	<b>1.186.804</b>

<sup>(1)</sup> Il Fondo è stato utilizzato nel 2020 per euro 207.252 per stralcio di crediti non recuperabili e reintegrato prudenzialmente per euro 197.252, 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**

**€ 652.371.313**

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 al decremento degli investimenti in gestione sono la voce 20c) "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" per 54,8 milioni di euro e la voce 20d) "Titoli di debito quotati" per 8,6 milioni di euro; mentre la voce 20h) "Quote di O.I.C.R." è aumentata per 40,3 milioni di euro. Tali variazioni sono dovute a scelte effettuate dal gestore, come riportato al paragrafo 2.5.1 della relazione sulla gestione.

La voce 20p) "Polizza assicurativa garantita" ha avuto un incremento di 110 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:

<b>Voce</b>	<b>Titolo</b>	<b>Fondo</b>
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	332
I.G - OICVM UE	SPDR 1 3 EURO GOVERN <sup>(1)</sup>	455.270
I.G - OICVM UE	SPDR BARCLAYS 0 3 EU <sup>(2)</sup>	744.526
I.G - OICVM UE	SSGA EU INFL LINK BN <sup>(3)</sup>	6.083.990
% su Attivo Netto		0,92%

<sup>(1)</sup> I.S.I.N. IE00B6YX5F63- ETF Armonizzati – strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza della Banca depositaria

<sup>(2)</sup> I.S.I.N. IE00BC7GZW19 - ETF Armonizzati – strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza della Banca depositaria

<sup>(3)</sup> 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.

<b>40 – Attività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 8.403.760</b>
<i>a) Cassa e depositi bancari</i>	<i>€ 8.402.039</i>

La voce è composta dal saldo del conto corrente raccolta, pari ad euro 8.400.995, nonché dal saldo della giacenza di cassa di cui si è dotata la Cassa per far fronte a piccole spese, pari ad euro 1.044.

<i>d) Altre attività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 1.721</i>
--------------------------------------------------------	----------------

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

<b>50 – Crediti di imposta</b>	<b>€-</b>
--------------------------------	-----------

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**

<b>10 – Passività della gestione previdenziale</b>	<b>€ 11.127.649</b>
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 11.127.649</i>

La voce è composta prevalentemente dal debito nei confronti degli iscritti per prestazioni e anticipazioni di competenza dell'esercizio, pagate nel 2021, nonché dal debito verso l'Erario per le ritenute effettuate, versate nel gennaio 2021.

<b>40 – Passività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 1.249.606</b>
<i>a) TFR</i>	<i>€ 12.986</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 31.12.2019 e accantonata la quota di pertinenza del 2020.

<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 8.838</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>€ 1.227.782</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.

<b>50 – Debiti di imposta</b>	<b>€ 2.032.709</b>
-------------------------------	--------------------

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****€ 791.582.586**

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2020 risulta pari a euro 792 milioni ed è rappresentato dalle attività della Cassa al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un decremento nell'anno di euro 29.809.038, 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.

<b>Comparto</b>	<b>Numero quote</b>	<b>Valore unitario Euro</b>	<b>Valore complessivo Euro</b>	<b>Incidenza sul totale</b>
Sezione Integrativa	-	-	307.568.904	38,85%
Linea Prudente	3.333.504,616	23,628	78.765.333	9,95%
Linea Attiva	10.979.253,971	25,738	282.580.430	35,70%
Linea Bilanciata	3.968.134,982	14,475	57.438.409	7,26%
Linea Dinamica	2.339.912,961	27,385	64.078.943	8,09%
Linea Garantita	81.554,716	14,108	1.150.567	0,15%
<b>Totale</b>	<b>20.702.361,246</b>		<b>791.582.586</b>	<b>100,00%</b>

**Conti d'ordine****€ -**

Al 31.12.2020 non sono presenti conti d'ordine.

**Informazioni sul Conto Economico**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € - 43.739.923

Il saldo complessivo, pari a euro – 43.739.923 milioni, è così ripartito tra le due sezioni:

<b>Voce</b>	<b>Anno 2020</b>	<b>Anno 2019</b>
Sezione integrativa	22.606.174	23.856.228
Fondo Complementare	21.133.749	24.497.292
<b>Totale gestione previdenziale</b>	<b>43.739.923</b>	<b>48.353.520</b>

*a) Contributi per le prestazioni* € 17.767.159

La voce è formata dai seguenti saldi:

<b>Voce</b>	<b>Anno 2020</b>	<b>Anno 2019</b>
Contributi aziendali	3.854.337	3.793.703
Contributi dei dipendenti	3.442.975	3.316.026
Contributi del TFR	9.405.783	9.159.825
TFR pregresso	966.798	-
Contributi Sezione Integrativa	97.105	99.025
Sopravvenienze attive previdenziali	161	648.175
<b>Totale contributi di competenza</b>	<b>17.767.159</b>	<b>17.016.754</b>

I contributi, come richiamato al punto A Informazioni Generali, sono stati incassati con il principio di cassa. L'incremento si è verificato principalmente per effetto della possibilità per gli iscritti di conferire il TFR pregresso previsto dall'accordo 11/09/2020, per il quale si rimanda al paragrafo 2.8 della relazione sulla gestione.

Le sopravvenienze previdenziali dal 2019 erano imputabili a posizione disinvestite e successivamente reinvestite per modifica di tipologia di prestazione richiesta dagli iscritti; nel corso del 2020 tali richieste non si sono verificate.

*b) Anticipazioni* € -5.244.841

La voce riguarda il pagamento delle anticipazioni di cui al d.lgs. 252/2005, riportato in dettaglio al punto 2.7 della relazione sulla gestione; dalla seguente tabella risulta il confronto con l'esercizio precedente:

<b>Causali</b>	<b>Anno 2020</b>	<b>Anno 2019</b>
Spese sanitarie e congedi parentali	20.206	43.923
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	264.454	273.910
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	2.696.586	2.186.478
Esigenze personali	2.263.595	3.469.915
<b>Totale</b>	<b>5.244.841</b>	<b>5.974.226</b>

*c) Trasferimenti e riscatti* € -28.760.266

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

<b>Voce</b>	<b>Anno 2020</b>	<b>Anno 2019</b>
Trasferimenti ad altri fondi	-	276.575
Riscatti totali e parziali	11.382.115	17.396.398
Rate RITA	17.378.151	12.105.137
<b>Totale</b>	<b>28.760.266</b>	<b>29.778.110</b>

Delle 1.164 posizioni liquidate, 43 riscatti immediati, 22 riscatti totali per decesso o invalidità, 66 riscatti parziali e 1.053 rate RITA a fronte di 299 posizioni. Nell'esercizio precedente erano state liquidate 900 posizioni, 3 trasferimenti, 94 riscatti immediati, 13 riscatti totali per decesso o invalidità, 150 riscatti parziali, 1 riscatto immediato parziale e 639 rate RITA a fronte di 248 posizioni.

*d) Trasformazioni in rendita* € -509.736

La voce rappresenta gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2020 si sono avute 5 nuove attivazioni di rendite, nell'esercizio precedente 5.

*e) Erogazione in forma di capitale* € -4.288.799

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

g) *Prestazioni periodiche* € -22.703.440

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 23.955.253 nel precedente esercizio). Il decremento di euro 1,3 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 2,3 milioni delle pensioni di 1° e 2° livello corrisposte, dovuto alla riduzione per mortalità del numero degli aventi diritto.

h) *Altre uscite previdenziali* € -29.395.490

La voce rappresenta prevalentemente la movimentazione in uscita dai comparti d'investimento conseguenti allo *switch* annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1.1.2020.

i) *Altre entrate previdenziali* € 29.395.490

La voce rappresenta prevalentemente la movimentazione in entrata ai comparti d'investimento conseguenti allo *switch* annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1.1.2020.

**20 – Risultato della gestione finanziaria diretta** € -740.740

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

a) *Dividendi ed interessi* € 301.297

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

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie* € 48.636

La voce costituisce il risultato di competenza dell'esercizio nell'investimento in 4AIM SICAF.

*c) Plusvalenze e minusvalenze* € -45.288

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 degli investimenti nei fondi immobiliari chiusi MH Real Estate Crescita e Hines International Real Estate Fund (HIREF), come risulta dal seguente prospetto:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2020</b>
Plus/(minus)valenza valutazione S. Giulio	-4.733
Plus/(minus)valenza valutazione MHREC e HIREF	-40.555
<b>Totale</b>	<b>-45.288</b>

*d) Rendite Immobiliari* € 3.226.818

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

*e) Oneri di gestione immobiliare* € -1.965.549

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. Il decremento della voce, pari a euro 433 mila, è dovuto principalmente al maggior accantonamento al fondo svalutazione crediti pari a euro 49,5 mila (euro 147 mila nel 2019), alle minori spese di manutenzione immobili, sia ordinarie che straordinarie, pari a euro 540 mila (euro 867 mila nel 2019), alle minori spese per consulenze tecniche pari a euro 24 mila (euro 50 mila nel 2019), alle minori spese per consulenze legali per il recupero crediti pari a euro 128 mila (euro 196 mila nel 2019).

*f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare* € -1.581.553

La voce è costituita prevalentemente dall'Imposta Municipale Unica per euro 1.507.649, dall'imposta di registro per euro 65.698 e da altre imposte per euro 36.994.

*g) Proventi netti immobiliari* € -701.814

La composizione della voce risulta dal seguente prospetto:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2020</b>	<b>Anno 2019</b>
Utili/(perdite) realizzati su vendite nell'esercizio	804.684	328.225
Plus/(minus)valenze nette da valutazione di competenza dell'esercizio	-1.506.999	-5.644.660
Altre minusvalenze di natura immobiliare	501	8.912
<b>Totale</b>	<b>-701.814</b>	<b>-5.307.523</b>

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:

	<b>Anno 2020</b>	<b>Anno 2019</b>
Ricavato dalle vendite immobiliari	4.798.760,	2.199.200
Valore netto di bilancio degli immobili venduti	-3.994.076	-1.870.975
<b>Totale Utili/perdite realizzati nell'esercizio</b>	<b>804.684</b>	<b>328.225</b>

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* € -23.287

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****€ 16.741.418**

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:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	1.142.575	2.985.587
Titoli di Debito quotati	479.274	-804.294
Titoli di Capitale quotati	1.071.742	-15.115
Quote di OICR	577.345	11.427.245
Depositi bancari	-50.381	-242.168
Commissioni di retrocessione	-	43.119
Sopravvenienze attive	-	96.552
Altri costi	-	-12.458
Altri ricavi	-	10.938
Rendimenti polizze garantite	-	31.457
<b>Totale</b>	<b>3.220.555</b>	<b>13.520.863</b>

Nell'esercizio precedente la voce "Dividendi e interessi" presentava un saldo di euro 4.158.667 mentre la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" presentava un saldo di euro 52.567.904.

I risultati negativi esposti nelle due suddette voci, sono da attribuire all'andamento dei mercati finanziari, per il quale si rimanda al paragrafo 2.3 della relazione sulla gestione.

**40 – Oneri di gestione****€ -154.617**

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***€ -120.798**

A State Street Bank, sono state riconosciute le seguenti commissioni per il servizio di banca depositaria: euro 120.798

Come previsto dall'art. 5 dello Statuto, di tale importo è stato chiesto il rimborso alla Banca MPS, insieme alle altre Spese amministrative da recuperare, come risultante dalla voce 60-a "Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi".

*c) Polizza assicurativa* € -25.331

La voce espone il premio della nuova polizza di premorienza e invalidità stipulata con la Zurich Investments Life Spa al netto di un Bonus sconto di premio dell'anno 2018 (nel 2019 la polizza di premorienza con AXA.MPS Assicurazioni Vita aveva previsto un premio pari ad euro 34.341).

*d) Contributo di vigilanza* € -8.185

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

*e) Imposte su tassazioni estere* € -303

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € 117.533

*a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi* € 933.215

Nel corso dell'esercizio le entrate a copertura degli oneri amministrativi a carico di Banca MPS sono state pari a € 933.215.

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* € -816.413

La voce si suddivide in € 3.996 per sanzioni ed interessi su pagamento imposte ed in € 812.417 in Spese amministrative da recuperare come da seguente dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Spese per consulenza tecnica vendite immobiliari	412.239
Spese per <i>advisor</i> finanziario, etico, assicurativo, legale e immobiliare	141.166
Spese per il service amministrativo	67.208
Assicurazioni	52.751
Compensi Società di Revisione	23.180
Spese per Internal Auditor	30.500
Spese per EFM	24.981
Consulenze attuariali	31.110
Quote associative previdenziali	21.782
Compensi Sindaci	7.500
<b>Totale</b>	<b>812.417</b>

g) *Oneri e proventi diversi*

€ 731

La voce si compone principalmente da sopravvenienze attive.

**80 – Imposta sostitutiva**

€ -2.032.709

La voce evidenzia per euro 2.032.709 il costo di competenza dell'esercizio 2020 corrispondente, per euro 469.691, al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e, per euro 1.563.018, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2020 calcolata ai sensi della normativa vigente.

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

€ -29.809.038

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

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
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2019		821.391.624
Contributi versati	17.767.159	
Prestazioni erogate	-61.507.082	
Saldo della gestione previdenziale	-43.739.923	
Risultato netto dell'esercizio	13.930.885	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-29.809.038	-29.809.038
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2020		791.582.586

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata negativa di euro 29.809.038, rispetto alla variazione negativa di euro 3.580.077 dell'esercizio 2019, con un decremento di euro 26.228.961. Il risultato netto dell'esercizio positivo per euro 43.739.923 è imputabile principalmente al risultato della gestione finanziaria indiretta.

## 3.3.2 – Rendiconto – Sezione Fondo Integrativo a Prestazione Definita

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ	31/12/20	31/12/19	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>66.971.098</b>	<b>68.906.733</b>	<b>-1.935.635</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	5.791.878	5.793.915	-2.037
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	8.173.230	8.213.785	-40.555
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	305.235	292.298	12.937
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	70.204.504	72.924.283	-2.719.779
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-18.608.306	-18.960.314	352.008
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	615.544	131.942	483.602
10-h) Altre attività della gestione diretta	489.013	510.824	-21.811
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>240.659.493</b>	<b>253.892.847</b>	<b>-13.233.354</b>
20-a) Depositi bancari	2.252.812	3.739.702	-1.486.890
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	66.490.455	90.522.989	-24.032.534
20-d) Titoli di debito quotati	6.719.340	9.400.273	-2.680.933
20-e) Titoli di capitale quotati	19.101.410	19.100.017	1.393
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	145.878.469	130.785.026	15.093.443
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	192.769	329.307	-136.538
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	24.238	15.533	8.705
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.421.727</b>	<b>2.342.386</b>	<b>-920.659</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.421.727	2.342.386	-920.659
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>309.052.318</b>	<b>325.141.966</b>	<b>-16.089.648</b>
<b>PASSIVITÀ</b>	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>947.060</b>	<b>1.199.824</b>	<b>-252.764</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	947.060	1.199.824	-252.764
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>536.354</b>	<b>552.389</b>	<b>-16.035</b>
40-a) TFR	5.589	4.843	746
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	2.303	3.276	-973
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	528.462	544.270	-15.808
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>1.483.414</b>	<b>1.752.213</b>	<b>-268.799</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>307.568.904</b>	<b>323.389.753</b>	<b>-15.820.849</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/20	31/12/19	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-22.606.174</b>	<b>-23.856.228</b>	<b>1.250.054</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	97.266	99.025	-1.759
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	-22.703.440	-23.955.253	1.251.813
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-178.100</b>	<b>-1.492.070</b>	<b>1.313.970</b>
20-a) Dividendi ed interessi	301.509	-121	301.630
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.937	1.089.882	-1.076.945
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-42.592	-124.556	81.964
20-d) Rendite immobiliari	1.388.886	1.537.680	-148.794
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-846.011	-1.032.312	186.301
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-680.732	-668.008	-12.724
20-g) Proventi netti immobiliari	-302.074	-2.284.462	1.982.388
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-10.023	-10.173	150
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>6.964.978</b>	<b>21.446.741</b>	<b>-14.481.763</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.248.392	1.581.839	-333.447
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.716.586	19.864.902	-14.148.316
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-52.142</b>	<b>-65.468</b>	<b>13.326</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-51.994	-64.546	12.552
40-c) Polizza assicurativa	-	-	-
40-d) Contributo di vigilanza	-50	-50	-
40-e) Imposte su tassazioni estere	-98	-872	774
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>6.734.736</b>	<b>19.889.203</b>	<b>-13.154.467</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>50.589</b>	<b>65.608</b>	<b>-15.019</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	401.674	331.823	69.851
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-351.400	-267.277	-84.123
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	315	1.062	-747
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-15.820.849</b>	<b>-3.901.417</b>	<b>-11.919.432</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-15.820.849</b>	<b>-3.901.417</b>	<b>-11.919.432</b>

**Nota Integrativa – SEZIONE INTEGRATIVA**

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della Sezione Fondo Integrativo, che al 31.12.2019 ammontava ad euro 323.389.753, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2019		323.389.753
Contributi versati	97.266	
Prestazioni in forma di rendita	-22.703.440	
Altre uscite previdenziali	-	
Saldo della gestione previdenziale	-22.606.174	
Risultato netto dell'esercizio	6.785.325	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	-15.820.849	-15.820.849
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2020		307.568.904

Per quanto riguarda la costituzione delle attività supplementari, previste dal richiamato D.M. n.259 del 7 dicembre 2012, si segnala che con l'esercizio 2020 la Cassa ha raggiunto l'obiettivo di accantonamento dello 4% della riserva tecnica calcolata dall'attuario indipendente pari ad euro 245.790.951. Pertanto ai fini della determinazione dell'avanzo tecnico, determinato dalla comparazione dell'Attivo netto con la riserva tecnica, occorre considerare l'importo di euro 9.831.638 quali attività supplementari da detenere su base permanente.

**Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVITÀ**

<b>10 – Investimenti diretti</b>	<b>€ 66.971.098</b>
<i>a) Azioni e quote di società immobiliari</i>	<i>€ 5.791.878</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>€ 8.173.230</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>€ 305.235</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>€ 70.204.504</i>
------------------------------------	---------------------

<i>f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari</i>	<i>€ -18.608.306</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>€ 615.544</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>€ 489.013</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** **€ 240.659.493**

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:

<b>Composizione</b>	<b>%</b>	<b>Benchmark</b>
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* € 2.252.812

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per euro 2.252.812.

*c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali* € 66.490.455

*d) Titoli di debito quotati* € 6.719.340

*e) Titoli di capitale quotati* € 19.101.410

*h) Quote di O.I.C.R.* € 145.878.469

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 238.189.674 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 309.052.318:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-GE	LU1525532344	I.G - OICVM UE	8.162.395	2,64%
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	LU1437018598	I.G - OICVM UE	7.434.180	2,41%
GENERALI INV-EURO BOND-GX	LU1373300679	I.G - OICVM UE	7.371.804	2,39%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.166.466	2,32%
AXA WF-EURO INFL BND-IC	LU0227145389	I.G - OICVM UE	6.084.940	1,97%
STT-EUR INFL LINK BND INDX-I	LU0956454291	I.G - OICVM UE	6.083.990	1,97%
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	6.073.120	1,97%
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	5.737.222	1,86%
EMERALD EURO INF-LK BD-I CAP	LU1737062866	I.G - OICVM UE	5.042.400	1,63%
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	4.853.881	1,57%
BUNDESobligation 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.753.199	1,54%
SCHRODER INTL GL INF LKD-C-A	LU0180781394	I.G - OICVM UE	4.608.889	1,49%
BNP ENHANCED BOND 6M-IPLUS	LU1596575826	I.G - OICVM UE	4.317.954	1,40%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.147.538	1,34%
BUNDESobligation 11/04/2025 0	DE0001141810	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.947.324	1,28%
BNP EUR INFL LINKD BND-I	LU0190305473	I.G - OICVM UE	3.888.323	1,26%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.649.006	1,18%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.407.193	1,10%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWV129	I.G - OICVM UE	3.322.707	1,08%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.183.717	1,03%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.181.630	1,03%
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W	LU1136108591	I.G - OICVM UE	3.138.922	1,02%
THREADNEEDLE-EUROP CB-IE EUR	LU1849561870	I.G - OICVM UE	3.074.834	0,99%
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	2.808.887	0,91%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	2.778.789	0,90%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.691.361	0,87%
PRAM SICAV-INF LINK EU LK-I	LU1785077295	I.G - OICVM UE	2.571.955	0,83%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.536.580	0,82%
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	2.519.483	0,82%
ISHARES EURO INFL-LKD GOVT	IE00B0M62X26	I.G - OICVM UE	2.426.197	0,79%
INVESCO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	2.346.475	0,76%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.964.432	0,64%
AZ 1-AZ EQUITY-JAPAN-AAZ	LU0108016568	I.G - OICVM UE	1.964.180	0,64%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.904.737	0,62%
SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES00000128S2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.887.591	0,61%
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.877.745	0,61%
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	1.839.996	0,60%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.806.450	0,58%
T ROWE PRICE-EURO CORP BD-19	LU1529919240	I.G - OICVM UE	1.803.574	0,58%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.797.475	0,58%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2021 ZERO COUPON	IT0005423147	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.762.143	0,57%
AXA WF-GLO GREEN BD-IA	LU1280196426	I.G - OICVM UE	1.736.643	0,56%
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2029 ,1	FR0013410552	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.705.410	0,55%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.623.055	0,53%
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	1.597.810	0,52%
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.578.623	0,51%
BELGIUM KINGDOM 22/04/2033 1,25	BE0000346552	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.577.935	0,51%
TABULA US ENHANCED INF EURHA	IE00BKK90X67	I.G - OICVM UE	1.556.295	0,50%
SELECTRA-SHIELD OPPORTUN-I	LU2201879777	I.G - OICVM UE	1.514.016	0,49%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	1.510.694	0,49%
Altri			71.869.509	23,25%
<b>Totale</b>			<b>238.189.674</b>	<b>77,11%</b>

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

Non si segnalano operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2020.

**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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	27.384.529	39.105.926	-	66.490.455
Titoli di Debito quotati	1.640.943	3.606.852	1.471.545	6.719.340
Titoli di Capitale quotati	861.891	5.421.621	12.817.898	19.101.410
Quote di OICR	-	145.878.469	-	145.878.469
Depositi bancari	2.252.812	-	-	2.252.812
<b>Totale</b>	<b>40.489.211</b>	<b>194.012.868</b>	<b>14.289.443</b>	<b>240.442.486</b>

**Composizione per valuta degli investimenti**

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito</b>	<b>Titoli di Capitale / OICVM</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>TOTALE</b>
EUR	66.490.455	6.719.340	151.772.618	1.537.541	226.519.954
USD	-	-	9.763.638	501.146	10.264.784
GBP	-	-	1.688.714	92.840	1.781.554
CHF	-	-	1.415.279	83.546	1.498.825
SEK	-	-	-	7.532	7.532
DKK	-	-	140.995	9.887	150.882
NOK	-	-	-	5.652	5.652
CAD	-	-	198.635	14.668	213.303
<b>Totale</b>	<b>66.490.455</b>	<b>6.719.340</b>	<b>164.979.879</b>	<b>2.252.812</b>	<b>240.442.486</b>

**Durata media finanziaria**

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>
Titoli di Stato quotati	5,275	7,839	-	-
Titoli di Debito quotati	1,442	3,792	0,002	-

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:

<b>Voce</b>	<b>Titolo</b>	<b>Fondo</b>
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	90
I.G - OICVM UE	SPDR BARCLAYS 0 3 EU <sup>(1)</sup>	474.081
I.G - OICVM UE	SSGA EU INFL LINK BN <sup>(2)</sup>	6.083.990

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

<sup>(2)</sup> 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**

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>
Titoli di Stato	-84.827.858	107.384.709	22.556.851
Titoli di Debito quotati	-2.685.379	5.146.898	2.461.519
Titoli di capitale quotati	-2.426.887	2.433.077	6.190
Quote di OICR	-102.371.709	91.746.173	-10.625.536
<b>TOTALI</b>	<b>-192.311.833</b>	<b>206.710.857</b>	<b>14.399.024</b>

**Commissioni di negoziazione**

	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni su vendite</b>	<b>Totale Commissioni</b>	<b>Controvalore AC + VC</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	192.212.567	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	7.832.277	-
Titoli di Capitale quotati	-	-	-	4.859.964	-
Quote di OICR	-	3.012	3.012	194.117.882	0,002
<b>Totali</b>	-	<b>3.012</b>	<b>3.012</b>	<b>399.022.690</b>	<b>0,002</b>

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 192.769**

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* € 24.238

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per commissioni si retrocessione	6.334
Crediti per dividendi non ancora incassati	17.904
<b>Totale</b>	<b>24.238</b>

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 1.421.727**

*a) Cassa e depositi bancari* € 1.421.727

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

**PASSIVITÀ**

<b>10 – Passività della gestione previdenziale</b>	<b>€ 947.060</b>
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 947.060</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31.12.2020</b>
Erario ritenute su redditi da rendita	821.129
Erario ritenute su redditi da capitale	125.208
Crediti verso aderenti per decesso	2.770
Debiti verso aderenti per rendita	-2.047
<b>Totali</b>	<b>947.060</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2021.

<b>40 – Passività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 536.354</b>
<i>a) TFR</i>	<i>€ 5.589</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>€ 2.303</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>€ 528.462</i>
------------------------------------------------------	------------------

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

<b>Conti d'ordine</b>	<b>€ -</b>
-----------------------	------------

Al 31.12.2020 non sono presenti conti d'ordine.

**Informazioni sul Conto Economico**

<b>10 – Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>€ -22.606.174</b>
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 97.266</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>€ -22.703.440</i>
----------------------------------	----------------------

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

<b>20 – Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>€ -178.100</b>
<i>a) Dividendi ed interessi</i>	<i>€ 301.509</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>€ 12.937</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>€ -42.592</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>€ 1.388.886</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>€ -846.011</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* € -680.732

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

*g) Proventi netti immobiliari* € -302.074

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

*i) Spese per il personale* € -10.023

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** € **6.964.978**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	556.055	1.456.256
Titoli di Debito quotati	151.237	-235.094
Titoli di Capitale quotati	357.555	72.941
Quote di OICR	197.670	4.470.920
Depositi bancari	-14.125	-92.632
Commissioni di retrocessione	-	13.229
Altri costi	-	-2.492
Altri ricavi	-	33.458
<b>Totale</b>	<b>1.248.392</b>	<b>5.716.586</b>

Gli altri costi sono principalmente da bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

<b>40 – Oneri di gestione</b>	<b>€ -52.142</b>
<i>b) Banca Depositaria</i>	<i>€ -51.994</i>

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

<i>d) Contributo di vigilanza</i>	<i>€ -50</i>
-----------------------------------	--------------

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

<i>e) Imposte su tassazioni estere</i>	<i>€ -98</i>
----------------------------------------	--------------

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

<b>60 – Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>€ 50.589</b>
<i>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</i>	<i>€ 401.674</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>€ -351.400</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>€ 315</i>
------------------------------------	--------------

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

<b>80 – Imposta sostitutiva</b>	<b>€ -</b>
---------------------------------	------------

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

## 3.3.3 – Rendiconto – Sezione Fondo Complementare

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/20	31/12/19	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>78.246.379</b>	<b>80.735.587</b>	<b>-2.489.208</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	7.664.473	7.667.170	-2.697
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	842.265	806.566	35.699
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	92.902.596	96.501.717	-3.599.121
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-24.624.630	-25.090.446	465.816
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	814.557	174.600	639.957
10-h) Altre attività della gestione diretta	647.118	675.980	-28.862
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>411.711.820</b>	<b>424.405.360</b>	<b>-12.693.540</b>
20-a) Depositi bancari	5.519.256	5.972.315	-453.059
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	94.621.217	125.389.727	-30.768.510
20-d) Titoli di debito quotati	13.350.710	19.301.300	-5.950.590
20-e) Titoli di capitale quotati	38.107.238	38.753.830	-646.592
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	258.649.744	233.444.579	25.205.165
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	226.113	437.593	-211.480
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	52.975	31.343	21.632
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.184.567	1.074.673	109.894
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>6.982.033</b>	<b>3.658.407</b>	<b>3.323.626</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	6.980.312	3.587.835	3.392.477
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.721	70.572	-68.851
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>496.940.232</b>	<b>508.799.354</b>	<b>-11.859.122</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>10.180.589</b>	<b>5.474.952</b>	<b>4.705.637</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	10.180.589	5.474.952	4.705.637
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>713.252</b>	<b>730.984</b>	<b>-17.732</b>
40-a) TFR	7.397	6.409	988
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	6.535	4.335	2.200
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	699.320	720.240	-20.920
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>2.032.709</b>	<b>4.591.547</b>	<b>-2.558.838</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>12.926.550</b>	<b>10.797.483</b>	<b>2.129.067</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>484.013.682</b>	<b>498.001.871</b>	<b>-13.988.189</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/20	31/12/19	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-21.133.749</b>	<b>-24.497.292</b>	<b>3.363.543</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	17.669.893	16.917.729	752.164
10-b) Anticipazioni	-5.244.841	-5.974.226	729.385
10-c) Trasferimenti e riscatti	-28.760.266	-29.778.110	1.017.844
10-d) Trasformazioni in rendita	-509.736	-444.619	-65.117
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.288.799	-5.218.066	929.267
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-29.395.490	-26.898.241	-2.497.249
10-i) Altre entrate previdenziali	29.395.490	26.898.241	2.497.249
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-562.640</b>	<b>-3.505.369</b>	<b>2.942.729</b>
20-a) Dividendi ed interessi	-212	-160	-52
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	35.699	-	35.699
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-2.696	-253.463	250.767
20-d) Rendite immobiliari	1.837.932	2.034.834	-196.902
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-1.119.538	-1.366.070	246.532
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-900.821	-883.987	-16.834
20-g) Proventi netti immobiliari	-399.740	-3.023.061	2.623.321
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-13.264	-13.462	198
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>9.776.440</b>	<b>35.279.830</b>	<b>-25.503.390</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.972.163	2.576.828	-604.665
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.804.277	32.703.002	-24.898.725
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-102.475</b>	<b>-127.589</b>	<b>25.114</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-68.804	-85.414	16.610
40-c) Polizza assicurativa	-25.331	-34.341	9.010
40-d) Contributo di vigilanza	-8.135	-6.828	-1.307
40-e) Imposte su tassazioni estere	-205	-1.006	801
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>9.111.325</b>	<b>31.646.872</b>	<b>-22.535.547</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>66.944</b>	<b>86.829</b>	<b>-19.885</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	531.541	439.105	92.436
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-465.013	-353.691	-111.322
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	416	1.415	-999
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-11.955.480</b>	<b>7.236.409</b>	<b>-19.191.889</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.032.709</b>	<b>-6.915.069</b>	<b>4.882.360</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-13.988.189</b>	<b>321.340</b>	<b>-14.309.529</b>

**Nota Integrativa – fase di accumulo – SEZIONE FONDO COMPLEMENTARE**

Il patrimonio complessivo della Sezione Fondo Complementare, che al 31.12.2019 ammontava ad euro 498.001.871, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2019		498.001.871
Contributi versati	17.669.893	
Anticipazioni	-5.224.841	
Trasferimenti e riscatti	-28.760.266	
Trasformazioni in rendita	-509.736	
Erogazioni in forma di capitale	-4.288.799	
Altre uscite previdenziali	-29.395.490	
Altre entrate previdenziali	29.395.490	
Saldo della gestione previdenziale	-21.133.749	
Risultato netto dell'esercizio	7.145.560	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-13.988.189	-13.988.189
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2020		484.013.682

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	31/12/20	31/12/19	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>13.297.031</b>	<b>13.131.533</b>	<b>165.498</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	1.311.659	1.255.001	56.658
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	50.490	48.350	2.140
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	15.898.871	15.795.885	102.986
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-4.214.132	-4.106.930	-107.202
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	139.399	28.579	110.820
10-h) Altre attività della gestione diretta	110.744	110.648	96
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>66.830.575</b>	<b>66.866.141</b>	<b>-35.566</b>
20-a) Depositi bancari	1.433.313	1.093.361	339.952
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.510.390	21.596.679	-2.086.289
20-d) Titoli di debito quotati	2.293.431	2.396.849	-103.418
20-e) Titoli di capitale quotati	2.440.272	2.456.242	-15.970
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	41.134.685	39.292.419	1.842.266
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	15.022	28.600	-13.578
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	3.462	1.991	1.471
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.066.815</b>	<b>3.063.096</b>	<b>-996.281</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	2.066.815	3.063.096	-996.281
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>82.194.421</b>	<b>83.060.770</b>	<b>-866.349</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>3.148.182</b>	<b>2.026.514</b>	<b>1.121.668</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.148.182	2.026.514	1.121.668
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>121.465</b>	<b>119.651</b>	<b>1.814</b>
40-a) TFR	1.266	1.049	217
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	521	710	-189
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	119.678	117.892	1.786
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>159.441</b>	<b>294.165</b>	<b>-134.724</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.429.088</b>	<b>2.440.330</b>	<b>988.758</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>78.765.333</b>	<b>80.620.440</b>	<b>-1.855.107</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/19	31/12/18	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-2.018.141</b>	<b>4.594.317</b>	<b>-6.612.458</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	1.814.846	1.681.044	133.802
10-b) Anticipazioni	-360.184	-724.597	364.413
10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.595.528	-10.963.813	-2.631.715
10-d) Trasformazioni in rendita	-252.128	-45.791	-206.337
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.185.990	-1.548.500	362.510
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-3.720.544	-1.109.776	-2.610.768
10-i) Altre entrate previdenziali	15.281.387	17.305.750	-2.024.363
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-100.256</b>	<b>-556.108</b>	<b>455.852</b>
20-a) Dividendi ed interessi	-36	-26	-10
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.140	-	2.140
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-461	-23.820	23.359
20-d) Rendite immobiliari	314.534	333.072	-18.538
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-191.592	-223.605	32.013
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-154.162	-144.696	-9.466
20-g) Proventi netti immobiliari	-68.409	-494.830	426.421
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-2.270	-2.203	-67
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>428.229</b>	<b>2.053.932</b>	<b>-1.625.703</b>
30-a) Dividendi e interessi	171.900	214.283	-42.383
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	256.329	1.839.649	-1.583.320
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-16.954</b>	<b>-20.426</b>	<b>3.472</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-11.775	-13.981	2.206
40-c) Polizza assicurativa	-4.326	-5.610	1.284
40-d) Contributo di vigilanza	-841	-746	-95
40-e) Imposte su tassazioni estere	-12	-89	77
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>311.019</b>	<b>1.477.398</b>	<b>-1.166.379</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>11.456</b>	<b>14.220</b>	<b>-2.764</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	90.965	71.875	19.090
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-79.580	-57.894	-21.686
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	71	239	-168
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-1.695.666</b>	<b>6.085.935</b>	<b>-7.781.601</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-159.441</b>	<b>-468.039</b>	<b>308.598</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-1.855.107</b>	<b>5.617.896</b>	<b>-7.473.003</b>

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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>3.422.207,125</b>	<b>80.620.440</b>
a) Quote emesse	727.367,297	17.096.233
b) Quote annullate	-816.069,806	-19.114.374
c) Variazione del valore quota		163.034
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		-1.855.107
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>3.333.504,616</b>	<b>78.765.333</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2020 è pari ad euro 23,628

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

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 -2.018.141, 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**

<b>10 – Investimenti diretti</b>	<b>€ 13.297.031</b>
<i>a) Azioni e quote di società immobiliari</i>	€ 1.311.658

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>	€ 50.490
------------------------------------------------------------------	----------

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>	€ 15.898.872
<i>f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari</i>	€ -4.214.132

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>	€ 139.399
--------------------------------------------------------------	-----------

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>	€ 110.744
-------------------------------------------------	-----------

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

**20 – Investimenti in gestione** **€ 66.830.575**

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:

<b>Composizione</b>	<b>%</b>	<b>Benchmark</b>
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* € 1.433.313

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per € 1.433.313.

*c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali* € 19.510.390

*d) Titoli di debito quotati* € 2.293.431

*e) Titoli di capitale quotati* € 2.440.272

*h) Quote di O.I.C.R.* € 41.134.685

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad €65.378.778 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 82.194.421:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
SCHRODER INTL EURO SHT T-CAC	LU0106234999	I.G - OICVM UE	6.286.922	7,65%
GENERALI EURO BD 1-3 YRS-BX	LU0396183112	I.G - OICVM UE	5.081.737	6,18%
BNP EURO SH/T OPP B-IN	LU0212176118	I.G - OICVM UE	4.653.920	5,66%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2023 ,3	IT0005413684	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.463.347	5,43%
GENERALI IN-EU COR SHT BD-BX	LU0438548280	I.G - OICVM UE	2.984.404	3,63%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2022 0	FR0013398583	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.634.531	3,21%
AMUNDI GVT BG LOW RT 1-3	LU1681046345	I.G - OICVM UE	2.475.132	3,01%
BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	BE0000339482	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.432.361	2,96%
AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	LU0227127643	I.G - OICVM UE	2.412.571	2,94%
PRAMERICA SICAV SHR/TM EUR-I	LU0393873871	I.G - OICVM UE	2.170.068	2,64%
EURO S/T CREDIT-I/A EUR	LU0935221761	I.G - OICVM UE	1.766.249	2,15%
BUNDESobligation 13/10/2023 0	DE0001141786	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.620.733	1,97%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.617.944	1,97%
BUNDESobligation 08/04/2022 0	DE0001141752	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.499.597	1,82%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2023 ,05	IT0005384497	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.419.825	1,73%
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	1.355.680	1,65%
BNP ENHANCED BOND 6M-IPLUS	LU1596575826	I.G - OICVM UE	1.350.596	1,64%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	IE00BCRY6557	I.G - OICVM UE	1.236.144	1,50%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2023 0	ES0000012F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.015.507	1,24%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0	IT0005424251	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.008.900	1,23%
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	I.G - TDebito Q IT	731.383	0,89%
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	648.619	0,79%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2021 ZERO COUPON	IT0005423147	I.G - TStato Org.Int Q IT	551.234	0,67%
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOXX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	519.661	0,63%
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	504.005	0,61%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWWL29	I.G - OICVM UE	492.344	0,60%
EURIZON FUND-BOND HI YLD-Z	LU0335991534	I.G - OICVM UE	489.712	0,60%
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	468.796	0,57%
EURIZON FUND-BD EUR SHTRLT-Z	LU0335987268	I.G - OICVM UE	456.275	0,56%
SPDR BBG 1-3 EURO GOVERNMENT	IE00B6YX5F63	I.G - OICVM UE	455.270	0,55%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	441.176	0,54%
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	353.751	0,43%
INVESCO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	347.800	0,42%
INTESA SANPAOLO SPA 30/08/2023 2,125	XS1873219304	I.G - TDebito Q IT	316.926	0,39%
AZ 1-AZ EQUITY-JAPAN-AAZ	LU0108016568	I.G - OICVM UE	309.434	0,38%
T ROWE EUROPEAN HI YD BOND-I	LU0596125814	I.G - OICVM UE	305.170	0,37%
BUONI ORDINARI DEL TES 12/03/2021 ZERO COUPON	IT0005403586	I.G - TStato Org.Int Q IT	294.538	0,36%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	291.500	0,35%
SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	IE00BC7GZW19	I.G - OICVM UE	270.445	0,33%
THREADNEEDLE-EUR HYB-IE EUR	LU1849563736	I.G - OICVM UE	262.548	0,32%
UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	LU0132662635	I.G - OICVM UE	261.254	0,32%
SCHRODER ISF EURO HIGH YD-C	LU0849400030	I.G - OICVM UE	252.651	0,31%
SELECTRA-SHIELD OPPORTUN-I	LU2201879777	I.G - OICVM UE	238.516	0,29%
BNP EURO HI/YI BOND-INST	LU0823381016	I.G - OICVM UE	209.265	0,25%
AMUNDI IND BARC EUR CORP BBB	LU1525418643	I.G - OICVM UE	203.894	0,25%
EURO STABILITY MECHANISM 17/01/2022 0	EU000A1Z99G8	I.G - TStato Org.Int Q UE	201.358	0,24%
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	I.G - TDebito Q IT	201.322	0,24%
MORGAN STANLEY BV 09/12/2024 ZERO COUPON	XS2080245827	I.G - TDebito Q UE	200.000	0,24%
UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	LU0192062460	I.G - OICVM UE	182.173	0,22%
PLATINUM GLOBAL GROWTH-A EUR	LU1585267781	I.G - OICVM UE	167.295	0,20%
Altri			5.264.295	6,40%
<b>Totale</b>			<b>65.378.778</b>	<b>79,53%</b>

**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:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	10.106.302	9.404.088	-	-	19.510.390
Titoli di Debito quotati	1.856.284	323.877	113.270	-	2.293.431
Titoli di Capitale quotati	115.086	694.839	1.630.347	-	2.440.272
Quote di OICR	-	41.134.685	-	-	41.134.685
Depositi bancari	1.433.313	-	-	-	1.433.313
<b>Totale</b>	<b>13.510.985</b>	<b>51.557.489</b>	<b>1.743.617</b>	<b>-</b>	<b>66.812.091</b>

**Composizione per valuta degli investimenti**

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito</b>	<b>Titoli di Capitale / OICVM</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>TOTALE</b>
EUR	19.510.390	2.293.431	41.881.412	1.284.615	64.969.848
USD	-	-	1.253.475	99.952	1.353.427
GBP	-	-	216.028	18.658	234.686
CHF	-	-	180.823	11.775	192.598
SEK	-	-	-	5.567	5.567
DKK	-	-	18.004	6.943	24.947
NOK	-	-	-	1.891	1.891
CAD	-	-	25.215	3.912	29.127
<b>Totale</b>	<b>19.510.390</b>	<b>2.293.431</b>	<b>43.574.957</b>	<b>1.433.313</b>	<b>66.812.091</b>

**Durata media finanziaria**

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,034	2,010	-	-
Titoli di Debito quotati	1,330	3,469	-	-

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	15
I.G - OICVM UE	SPDR 1 3 EURO GOVERN <sup>(1)</sup>	455.270
I.G - OICVM UE	SPDR BARCLAYS 0 3 EU <sup>(2)</sup>	470.455

<sup>(1)</sup> I.S.I.N. IE00B6YX5F63- ETF Armonizzati – strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza della Banca depositaria

<sup>(2)</sup> I.S.I.N. IE00BC7GZW19 - 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	-17.869.598	18.850.756	981.158
Titoli di Debito quotati	-1.508.678	1.577.220	68.542
Titoli di Capitale quotati	-304.638	311.370	6.732
Quote di OICR	-34.716.474	33.201.163	-1.515.311
<b>Totali</b>	<b>-54.399.388</b>	<b>53.940.509</b>	<b>-458.879</b>

**Commissioni di negoziazione**

Non si segnalano commissioni di negoziazione.

**l) Ratei e risconti attivi** € **15.022**

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* € 3.462

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per operazioni dividendi da incassare	2.491
Crediti per commissioni di retrocessione	971
<b>Totale</b>	<b>3.462</b>

**40 – Attività della gestione amministrativa** € **2.066.815**

*a) Cassa e depositi bancari* € 2.066.815

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**

<b>10 – Passività della gestione previdenziale</b>	<b>€ 3.148.182</b>
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 3.148.182</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31.12.2020</b>
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	1.804.200
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	662.104
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	270.266
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	204.126
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	165.896
Erario ritenute su redditi da capitale	28.355
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	13.235
<b>TOTALI</b>	<b>3.148.182</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2021.

<b>40 – Passività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 121.465</b>
<i>a) TFR</i>	<i>€ 1.266</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>€ 521</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>€ 119.678</i>
------------------------------------------------------	------------------

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

<b>50 – Debiti di imposta</b>	<b>€ 159.441</b>
-------------------------------	------------------

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**

<b>10 – Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>€ -2.018.141</b>
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 1.814.846</i>

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

	<b>Azienda</b>	<b>Aderente</b>	<b>TFR</b>	<b>Totale</b>
Contributi al 31.12.2020	397.141	296.288	1.121.417	<b>1.814.846</b>

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -360.184</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>€ -13.595.528</i>
------------------------------------	----------------------

La voce si articola come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	11.242.054
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.126.490
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	725.960
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	501.024
<b>Totale</b>	<b>13.595.528</b>

<i>d) Trasformazioni in rendita</i>	<i>€ - 252.128</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>€ -1.185.990</i>
-------------------------------------------	---------------------

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

*h) Altre uscite previdenziali* € -3.720.544

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

*i) Altre entrate previdenziali* € 15.281.387

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

**20 – Risultato della gestione finanziaria diretta** € -100.256

*a) Dividendi ed interessi* € -36

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

*b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie* € 2.140

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

*c) Plusvalenze e minusvalenze* € -461

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

*d) Rendite immobiliari* € 314.534

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* € -191.592

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* € -154.162

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

*g) Proventi netti immobiliari* € -68.409

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

*i) Spese per il personale* € -2.270

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** € 428.229

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

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	58.817	-25.067
Titoli di Debito quotati	35.408	-33.718
Titoli di Capitale quotati	45.554	-938
Quote di OICR	40.219	326.956
Depositi bancari	-8.098	-12.550
Commissioni di retrocessione	-	1.994
Altri costi	-	-2.492
Altri ricavi	-	2.144
<b>Totale</b>	<b>171.900</b>	<b>256.329</b>

Gli altri costi sono principalmente a bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** € -16.954

*b) Banca depositaria* € -11.775

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

*c) Polizza assicurativa* € -4.326

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

*d) Contributo di vigilanza* € -841

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* € -12

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € 11.456

*a) Copertura destinati a copertura oneri amministrativi* € 90.965

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

*c) Spese generali e amministrative* € -79.580

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

*g) Oneri e proventi diversi* € 71

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

**80 – Imposta sostitutiva** € -159.441

La voce evidenzia per euro 159.441 il costo di competenza dell'esercizio 2020 corrispondente per euro 80.381 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 79.060, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2020 calcolata ai sensi della normativa vigente.

## 3.3.5 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Attiva

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/20	31/12/19	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>45.207.337</b>	<b>46.910.162</b>	<b>-1.702.825</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	4.438.356	4.464.568	-26.212
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	384.030	367.753	16.277
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	53.798.195	56.192.636	-2.394.441
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-14.259.673	-14.610.085	350.412
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	471.695	101.669	370.026
10-h) Altre attività della gestione diretta	374.734	393.621	-18.887
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>241.036.114</b>	<b>243.434.401</b>	<b>-2.398.287</b>
20-a) Depositi bancari	2.161.967	2.868.082	-706.115
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	60.761.342	81.519.062	-20.757.720
20-d) Titoli di debito quotati	7.126.635	10.061.280	-2.934.645
20-e) Titoli di capitale quotati	17.432.836	17.443.487	-10.651
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	153.362.392	131.206.974	22.155.418
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	167.026	321.533	-154.507
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	23.916	13.983	9.933
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>3.288.308</b>	<b>423.970</b>	<b>2.864.338</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	3.288.308	423.970	2.864.338
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>289.531.759</b>	<b>290.768.533</b>	<b>-1.236.774</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>5.162.728</b>	<b>2.018.085</b>	<b>3.144.643</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.162.728	2.018.085	3.144.643
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>411.012</b>	<b>425.649</b>	<b>-14.637</b>
40-a) TFR	4.283	3.732	551
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	1.765	2.524	-759
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	404.964	419.393	-14.429
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.377.589</b>	<b>2.664.565</b>	<b>-1.286.976</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>6.951.329</b>	<b>5.108.299</b>	<b>1.843.030</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>282.580.430</b>	<b>285.660.234</b>	<b>-3.079.804</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/20	31/12/19	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-8.380.203</b>	<b>-21.993.310</b>	<b>13.613.107</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	10.064.058	9.195.723	868.335
10-b) Anticipazioni	-2.913.302	-3.067.497	154.195
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.990.186	-13.131.628	3.141.442
10-d) Trasformazioni in rendita	-257.608	-96.247	-161.361
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.343.212	-2.875.708	532.496
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-11.060.675	-15.730.076	4.669.401
10-i) Altre entrate previdenziali	8.120.722	3.712.123	4.408.599
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-330.210</b>	<b>-2.019.646</b>	<b>1.689.436</b>
20-a) Dividendi ed interessi	-123	-93	-30
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.277	-	16.277
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-1.561	-126.072	124.511
20-d) Rendite immobiliari	1.064.313	1.184.877	-120.564
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-648.304	-795.460	147.156
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-521.649	-514.741	-6.908
20-g) Proventi netti immobiliari	-231.482	-1.760.318	1.528.836
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-7.681	-7.839	158
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.028.587</b>	<b>19.630.109</b>	<b>-12.601.522</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.121.199	1.474.113	-352.914
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.907.388	18.155.996	-12.248.608
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-59.156</b>	<b>-74.032</b>	<b>14.876</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-39.843	-49.737	9.894
40-c) Polizza assicurativa	-14.638	-19.955	5.317
40-d) Contributo di vigilanza	-4.584	-3.911	-673
40-e) Imposte su tassazioni estere	-91	-429	338
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>6.639.221</b>	<b>17.536.431</b>	<b>-10.897.210</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>38.767</b>	<b>50.556</b>	<b>-11.789</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	307.806	255.690	52.116
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-269.280	-205.953	-63.327
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	241	819	-578
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-1.702.215</b>	<b>-4.406.323</b>	<b>2.704.108</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.377.589</b>	<b>-3.749.125</b>	<b>2.371.536</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-3.079.804</b>	<b>-8.155.448</b>	<b>5.075.644</b>

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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>11.310.227,641</b>	<b>285.660.234</b>
a) Quote emesse	721.917,678	18.184.780
b) Quote annullate	-1.052.891,348	-26.564.983
c) Variazione del valore quota	-	5.300.399
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-	-3.079.804
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>10.979.253,971</b>	<b>282.580.430</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2020 è pari ad euro 25,738.

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

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 -8.380.203, 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**

<b>10 – Investimenti diretti</b>	<b>€ 45.207.337</b>
<i>a) Azioni e quote di società immobiliari</i>	<i>€ 4.438.356</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>€ 384.030</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>€ 53.798.195</i>
<i>f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari</i>	<i>€ -14.259.673</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>€ 471.695</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>€ 374.734</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****€ 241.036.114**

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:

<b>Composizione</b>	<b>%</b>	<b>Benchmark</b>
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***€ 2.161.967**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per euro 2.161.967.

*c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali***€ 60.761.342***d) Titoli di debito quotati***€ 7.126.635***e) Titoli di capitale quotati***€ 17.432.836***h) Quote di O.I.C.R.***€ 153.362.392**

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 238.683.205 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 289.531.759:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	LU1437018598	I.G - OICVM UE	11.638.120	4,02%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.637.449	3,67%
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-GE	LU1525532344	I.G - OICVM UE	9.804.263	3,39%
GENERALI INV-EURO BOND-GX	LU1373300679	I.G - OICVM UE	9.768.402	3,37%
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	9.029.978	3,12%
BNP ENHANCED BOND 6M-IPLUS	LU1596575826	I.G - OICVM UE	8.577.245	2,96%
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	8.530.537	2,95%
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	7.217.121	2,49%
BUNDESobligation 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.066.721	2,44%
BUNDESobligation 11/04/2025 0	DE0001141810	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.901.624	2,38%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.295.989	2,17%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.424.945	1,87%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.053.066	1,75%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.730.964	1,63%
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	4.184.427	1,45%
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W	LU1136108591	I.G - OICVM UE	3.903.662	1,35%
THREADNEEDLE-EUROP CB-IE EUR	LU1849561870	I.G - OICVM UE	3.823.961	1,32%
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	3.746.279	1,29%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2021 ZERO COUPON	IT0005423147	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.725.100	1,29%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	3.479.047	1,20%
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	3.169.266	1,09%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	2.890.388	1,00%
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	2.735.846	0,94%
AXA WF-GLO GREEN BD-IA	LU1280196426	I.G - OICVM UE	2.583.382	0,89%
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.476.349	0,86%
INVESCO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	2.456.925	0,85%
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	2.375.746	0,82%
BELGIUM KINGDOM 22/04/2033 1,25	BE0000346552	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.346.125	0,81%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	2.249.860	0,78%
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	2.245.021	0,78%
T ROWE PRICE-EURO CORP BD-19	LU1529919240	I.G - OICVM UE	2.242.982	0,77%
IRISH TSY 1,35% 2031 18/03/2031 1,35	IE00BFZRQ242	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.225.674	0,77%
BUONI ORDINARI DEL TES 12/03/2021 ZERO COUPON	IT0005403586	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.060.764	0,71%
AZ 1-AZ EQUITY-JAPAN-AAZ	LU0108016568	I.G - OICVM UE	2.043.028	0,71%
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOXX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	1.856.892	0,64%
UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	LU0132662635	I.G - OICVM UE	1.766.155	0,61%
BNP BBG BARCL EU AGG TR ETF	LU1481202692	I.G - OICVM UE	1.735.060	0,60%
TABULA ITRAXX IG BOND ETF	IE00BL6XZW69	I.G - OICVM UE	1.612.750	0,56%
SELECTRA-SHIELD OPPORTUN-I	LU2201879777	I.G - OICVM UE	1.574.782	0,54%
AMUNDI PRI EURO CORP UCITS	LU1931975079	I.G - OICVM UE	1.552.395	0,54%
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	1.491.815	0,52%
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	1.470.569	0,51%
UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	LU0192062460	I.G - OICVM UE	1.239.036	0,43%
PLATINUM GLOBAL GROWTH-A EUR	LU1585267781	I.G - OICVM UE	1.198.019	0,41%
AS SICAV I-EURO GOV B-IACCEU	LU1646950854	I.G - OICVM UE	1.182.076	0,41%
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	1.171.253	0,40%
VONTOBEL-GLB CORP BD MY-HI H	LU1395537050	I.G - OICVM UE	1.163.617	0,40%
VONTOBEL FD-SUST GL BD-I	LU1246874629	I.G - OICVM UE	1.162.101	0,40%
IFP LUX-GLOBAL ENVIRONMENT-E	LU0426578240	I.G - OICVM UE	1.135.306	0,39%
CREDIT SUISSE INTL // ZERO COUPON	XS2043692248	I.G - Tdebito Q OCSE	1.132.700	0,39%
Altri			48.598.423	16,79%
<b>Totale</b>			<b>238.683.205</b>	<b>82,43%</b>

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

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2020.

**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:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	28.051.450	32.709.892	-	-	60.761.342
Titoli di Debito quotati	1.610.483	3.981.572	1.534.580	-	7.126.635
Titoli di Capitale quotati	867.743	4.982.719	11.582.374	-	17.432.836
Quote di OICR	-	153.362.392	-	-	153.362.392
Depositi bancari	2.161.967	-	-	-	2.161.967
<b>TOTALE</b>	<b>32.691.643</b>	<b>195.036.575</b>	<b>13.116.954</b>	<b>-</b>	<b>240.845.172</b>

**Composizione per valuta degli investimenti**

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito</b>	<b>Titoli di Capitale / OICVM</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>TOTALE</b>
EUR	60.761.342	7.126.635	158.778.192	1.451.598	228.117.767
USD	-	-	8.828.623	512.476	9.341.099
GBP	-	-	1.568.585	87.440	1.656.025
CHF	-	-	1.314.761	73.838	1.388.599
SEK	-	-	-	3.410	3.410
DKK	-	-	130.961	12.957	143.918
NOK	-	-	-	6.641	6.641
CAD	-	-	174.106	13.607	187.713
<b>Totale</b>	<b>60.761.342</b>	<b>7.126.635</b>	<b>170.795.228</b>	<b>2.161.967</b>	<b>240.845.172</b>

**Durata media finanziaria**

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>
Titoli di Stato quotati	3,634	7,540	-	-
Titoli di Debito quotati	1,447	3,613	0,001	-

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:

<b>Voce</b>	<b>Titolo</b>	<b>Fondo</b>
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	113

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

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>
Titoli di Stato	-113.653.292	128.700.856	15.047.564
Titoli di Debito quotati	-2.888.706	5.574.952	2.686.246
Titoli di capitale quotati	-2.260.786	2.240.271	-20.515
Quote di OICR	-117.621.787	100.318.934	-17.302.853
<b>Totali</b>	<b>-236.424.571</b>	<b>236.835.013</b>	<b>410.442</b>

**Commissioni di negoziazione**

Non si segnalano commissioni di negoziazione.

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 167.026**

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

*n) Altre attività della gestione finanziaria* **€ 23.916**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per dividendi da incassare	17.290
Crediti per commissioni si retrocessione	6.626
<b>Totale</b>	<b>23.916</b>

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 3.288.308**

*a) Cassa e depositi bancari* **€ 3.288.308**

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**

<b>10 – Passività della gestione previdenziale</b>	<b>€ 5.162.728</b>
a) <b>Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>€ 5.162.728</b>

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31.12.2020</b>
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	1.678.896
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.375.312
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	627.602
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	462.423
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	429.275
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	392.534
Debiti verso aderenti - Riscatti	100.738
Erario ritenute su redditi da capitale	95.948
<b>TOTALI</b>	<b>5.162.728</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2021.

<b>40 – Passività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 411.012</b>
a) <i>TFR</i>	<i>€ 4.283</i>

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

b) <i>Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 1.765</i>
---------------------------------------------------------	----------------

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

c) <i>Altre passività della gestione immobiliare</i>	<i>€ 404.964</i>
------------------------------------------------------	------------------

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

<b>50 – Debiti di imposta</b>	<b>€ 1.377.589</b>
-------------------------------	--------------------

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**

<b>10 – Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>€ -8.380.203</b>
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 10.064.058</i>

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

	<b>Azienda</b>	<b>Aderente</b>	<b>TFR</b>	<b>Totale</b>
Contributi al 31.12.2020	2.199.521	1.907.098	5.957.439	<b>10.064.058</b>

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -2.913.302</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>€ -9.990.186</i>
------------------------------------	---------------------

La voce si articola come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	4.146.141
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	2.236.739
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	2.202.672
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.404.634
<b>Totale</b>	<b>9.990.186</b>

<i>d) Trasformazioni in rendita</i>	<i>€ -257.608</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>€ -2.343.212</i>
-------------------------------------------	---------------------

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

*h) Altre uscite previdenziali* € -11.060.675

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

*i) Altre entrate previdenziali* € 8.120.722

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

**20 – Risultato della gestione finanziaria diretta** € -330.210

*a) Dividendi ed interessi* € -123

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

*b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie* € 16.277

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

*c) Plusvalenze e minusvalenze* € -1.561

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

*d) Rendite immobiliari* € 1.064.313

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* € -648.304

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* € -521.649

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

*g) Proventi netti immobiliari* € -231.482

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

*i) Spese per il personale* € -7.681

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** € 7.028.587

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

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	432.603	1.328.007
Titoli di Debito quotati	162.918	-263.779
Titoli di Capitale quotati	324.872	28.346
Quote di OICR	218.219	4.852.565
Depositi bancari	-17.413	-87.759
Commissioni di retrocessione	-	13.425
Altri costi	-	-2.492
Altri ricavi	-	39.075
<b>Totale</b>	<b>1.121.199</b>	<b>5.907.388</b>

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** € -59.156

*b) Banca Depositaria* € -39.843

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

*c) Polizza assicurativa* € -14.638

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

*d) Contributo di vigilanza* € -4.584

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* € -91

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € 38.767

*a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi* € 307.806

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* € -269.280

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

*g) Oneri e proventi diversi* € 241

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

**80 – Imposta sostitutiva** € -1.377.589

La voce evidenzia per euro 1.377.589 il costo di competenza dell'esercizio 2020 corrispondente per euro 271.990 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 1.105.599, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2020 calcolata ai sensi della normativa vigente.

## 3.3.6 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Bilanciata

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/20	31/12/19	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>9.480.331</b>	<b>9.571.443</b>	<b>-91.112</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	926.082	906.403	19.679
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	127.755	122.340	5.415
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	11.225.225	11.408.305	-183.080
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-2.975.342	-2.966.159	-9.183
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	98.421	20.641	77.780
10-h) Altre attività della gestione diretta	78.190	79.913	-1.723
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>48.677.349</b>	<b>51.907.975</b>	<b>-3.230.626</b>
20-a) Depositi bancari	747.928	916.254	-168.326
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.862.547	12.655.489	-4.792.942
20-d) Titoli di debito quotati	1.640.443	2.556.066	-915.623
20-e) Titoli di capitale quotati	7.242.247	7.202.735	39.512
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	31.149.510	28.522.652	2.626.858
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	24.931	48.811	-23.880
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	9.743	5.968	3.775
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>606.906</b>	<b>154.196</b>	<b>452.710</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	606.906	154.196	452.710
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>58.764.586</b>	<b>61.633.614</b>	<b>-2.869.028</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>978.134</b>	<b>765.557</b>	<b>212.577</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	978.134	765.557	212.577
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>85.759</b>	<b>86.416</b>	<b>-657</b>
40-a) TFR	894	758	136
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	368	512	-144
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	84.497	85.146	-649
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>262.284</b>	<b>693.895</b>	<b>-431.611</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.326.177</b>	<b>1.545.868</b>	<b>-219.691</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>57.438.409</b>	<b>60.087.746</b>	<b>-2.649.337</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/20	31/12/19	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-3.583.271</b>	<b>-1.732.255</b>	<b>-1.851.016</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	2.406.634	2.166.982	239.652
10-b) Anticipazioni	-738.336	-864.346	126.010
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.781.385	-2.388.280	-393.105
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-79.207	79.207
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-445.741	-245.560	-200.181
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-5.924.935	-4.509.941	-1.414.994
10-i) Altre entrate previdenziali	3.900.492	4.188.097	-287.605
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-66.882</b>	<b>-420.100</b>	<b>353.218</b>
20-a) Dividendi ed interessi	-26	-19	-7
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.415	-	5.415
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-326	-35.663	35.337
20-d) Rendite immobiliari	222.073	240.555	-18.482
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-135.271	-161.495	26.224
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-108.844	-104.504	-4.340
20-g) Proventi netti immobiliari	-48.300	-357.382	309.082
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-1.603	-1.592	-11
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.267.499</b>	<b>5.454.817</b>	<b>-4.187.318</b>
30-a) Dividendi e interessi	286.115	376.653	-90.538
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	981.384	5.078.164	-4.096.780
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-12.487</b>	<b>-15.217</b>	<b>2.730</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-8.313	-10.097	1.784
40-c) Polizza assicurativa	-3.054	-4.051	997
40-d) Contributo di vigilanza	-1.083	-862	-221
40-e) Imposte su tassazioni estere	-37	-207	170
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.188.130</b>	<b>5.019.500</b>	<b>-3.831.370</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>8.088</b>	<b>10.263</b>	<b>-2.175</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	64.225	51.910	12.315
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-56.187	-41.813	-14.374
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	50	166	-116
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-2.387.053</b>	<b>3.297.508</b>	<b>-5.684.561</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-262.284</b>	<b>-1.072.790</b>	<b>810.506</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-2.649.337</b>	<b>2.224.718</b>	<b>-4.874.055</b>

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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>4.220.258,716</b>	<b>60.087.746</b>
a) Quote emesse	433.051,880	6.307.126
b) Quote annullate	-685.175,614	-9.890.397
c) Variazione del valore quota		933.934
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		-2.649.337
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>3.968.134,982</b>	<b>57.438.409</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2020 è pari ad euro 14,475.

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

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 -3.583.271, 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**

<b>10 – Investimenti diretti</b>	<b>€ 9.480.331</b>
<i>a) Azioni e quote di società immobiliari</i>	€ 926.082

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>	€ 127.755
------------------------------------------------------------------	-----------

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>	€ 11.225.225
<i>f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari</i>	€ -2.975.342

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>	€ 98.421
--------------------------------------------------------------	----------

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>	€ 78.190
-------------------------------------------------	----------

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

**20 – Investimenti in gestione****€ 48.677.349**

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:

<b>Composizione</b>	<b>%</b>	<b>Benchmark</b>
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***€ 747.928**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per € 747.928.

*c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali***€ 7.862.547***d) Titoli di debito quotati***€ 1.640.443***e) Titoli di capitale quotati***€ 7.242.247***h) Quote di O.I.C.R.***€ 31.149.510**

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 47.894.747 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 58.764.586:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	LU1437018598	I.G - OICVM UE	1.843.649	3,14%
BNP ENHANCED BOND 6M-IPLUS	LU1596575826	I.G - OICVM UE	1.765.096	3,00%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.619.102	2,76%
GENERALI INV-EURO BOND-GX	LU1373300679	I.G - OICVM UE	1.491.071	2,54%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWWL29	I.G - OICVM UE	1.430.460	2,43%
GFG FUNDS-EUR GBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	1.378.232	2,35%
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-GE	LU152532344	I.G - OICVM UE	1.334.203	2,27%
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	1.302.003	2,22%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	1.151.035	1,96%
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	1.101.538	1,87%
INVECO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	1.010.265	1,72%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.000.085	1,70%
BUNDESOBLIGATION 11/04/2025 0	DE0001141810	I.G - TStato Org.Int Q UE	894.961	1,52%
AZ 1-AZ EQUITY-JAPAN-AAZ	LU0108016568	I.G - OICVM UE	813.546	1,38%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	768.279	1,31%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	721.873	1,23%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	704.445	1,20%
BUNDESOBLIGATION 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	671.471	1,14%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	648.607	1,10%
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	638.661	1,09%
SELECTRA-SHIELD OPPORTUN-I	LU2201879777	I.G - OICVM UE	627.087	1,07%
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	571.717	0,97%
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W	LU1136108591	I.G - OICVM UE	540.161	0,92%
THREADNEEDLE-EUROP CB-IE EUR	LU1849561870	I.G - OICVM UE	529.133	0,90%
PLATINUM GLOBAL GROWTH-A EUR	LU1585267781	I.G - OICVM UE	485.310	0,83%
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	473.033	0,80%
CREDIT SUISSE INTL // ZERO COUPON	XS2043692248	I.G - TDebito Q OCSE	453.080	0,77%
IFP LUX-GLOBAL ENVIRONMENT-E	LU0426578240	I.G - OICVM UE	451.989	0,77%
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	417.568	0,71%
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	416.471	0,71%
PHARUS SICAV-DYN ALLOC MV7-B	LU0746320331	I.G - OICVM UE	409.503	0,70%
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	400.081	0,68%
NORDEN SRI	FR0000299356	I.G - OICVM UE	385.275	0,66%
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOXX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	382.478	0,65%
AZ 1-AZ ALL-GBL INC-A	LU0499090636	I.G - OICVM UE	364.094	0,62%
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	362.607	0,62%
BELGIUM KINGDOM 22/04/2033 1,25	BE0000346552	I.G - TStato Org.Int Q UE	357.380	0,61%
AXA WF-GLO GREEN BD-IA	LU1280196426	I.G - OICVM UE	357.260	0,61%
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	342.654	0,58%
IRISH TSY 1,35% 2031 18/03/2031 1,35	IE00BFZRQ242	I.G - TStato Org.Int Q UE	339.072	0,58%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	334.347	0,57%
SWC-BF RESP VISION EUR DT	LU1495639897	I.G - OICVM UE	329.994	0,56%
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1681042609	I.G - OICVM UE	325.493	0,55%
T ROWE PRICE-EURO CORP BD-I9	LU1529919240	I.G - OICVM UE	317.541	0,54%
MORGAN STANLEY BV 09/12/2024 ZERO COUPON	XS2080245827	I.G - TDebito Q UE	300.000	0,51%
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	294.959	0,50%
NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	LU0348927095	I.G - OICVM UE	261.901	0,45%
BNP BBG BARCL EU AGG TR ETF	LU1481202692	I.G - OICVM UE	261.598	0,45%
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	251.464	0,43%
UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	LU0132662635	I.G - OICVM UE	247.907	0,42%
Altri			14.015.008	23,85%
<b>Totale</b>			<b>47.894.747</b>	<b>81,52%</b>

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

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

**Posizioni in contratti derivati**

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

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	3.458.495	4.404.052	-	-	7.862.547
Titoli di Debito quotati	328.739	758.154	553.550	-	1.640.443
Titoli di Capitale quotati	388.358	2.036.706	4.817.183	-	7.242.247
Quote di OICR	-	31.149.510	-	-	31.149.510
Depositi bancari	747.928	-	-	-	747.928
<b>TOTALE</b>	<b>4.923.520</b>	<b>38.348.422</b>	<b>5.370.733</b>	<b>-</b>	<b>48.642.675</b>

**Composizione per valuta degli investimenti**

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito</b>	<b>Titoli di Capitale / OICVM</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>TOTALE</b>
EUR	7.862.547	1.640.443	33.427.378	480.352	43.410.720
USD	-	-	3.669.905	165.793	3.835.698
GBP	-	-	636.181	52.014	688.195
CHF	-	-	531.080	25.563	556.643
SEK	-	-	-	3.418	3.418
DKK	-	-	52.866	6.879	59.745
NOK	-	-	-	5.840	5.840
CAD	-	-	74.347	8.069	82.416
<b>Totale</b>	<b>7.862.547</b>	<b>1.640.443</b>	<b>38.391.757</b>	<b>747.928</b>	<b>48.642.675</b>

**Durata media finanziaria**

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non Ocse</b>
Titoli di Stato quotati	4,378	8,233	-	-
Titoli di Debito quotati	1,758	3,783	0,001	-

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:

<b>Voce</b>	<b>Titolo</b>	<b>Fondo</b>
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	35

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

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>
Titoli di Stato	-17.776.105	21.741.198	3.965.093
Titoli di Debito quotati	-819.318	1.653.403	834.085
Titoli di Capitale quotati	-973.491	918.109	-55.382
Quote di OICR	-30.204.865	28.535.772	-1.669.093
<b>Totali</b>	<b>-49.773.779</b>	<b>52.848.482</b>	<b>3.074.703</b>

**Commissioni di negoziazione**

Non si segnalano commissioni di negoziazione.

**l) Ratei e riscontri attivi** **€ 24.931**

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* **€ 9.743**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per dividendi da incassare	7.066
Crediti per commissioni si retrocessione	2.677
<b>Totale</b>	<b>9.743</b>

<b>40 – Attività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 606.906</b>
<i>a) Cassa e depositi bancari</i>	<i>€ 606.906</i>

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

<b>50 – Crediti di imposta</b>	<b>€ -</b>
--------------------------------	------------

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

**PASSIVITÀ**

<b>10 – Passività della gestione previdenziale</b>	<b>€ 978.134</b>
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 978.134</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31.12.2020</b>
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	556.994
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	276.334
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	65.897
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	58.889
Erario ritenute su redditi da capitale	20.020
<b>Totali</b>	<b>978.134</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2021.

<b>40 – Passività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 85.759</b>
<i>a) TFR</i>	<i>€ 894</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>€ 368</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>€ 84.497</i>
------------------------------------------------------	-----------------

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

<b>50 – Debiti di imposta</b>	<b>€ 262.284</b>
-------------------------------	------------------

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**

<b>10 – Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>€ -3.583.271</b>
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 2.406.634</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 31.12.2020	541.604	552.048	1.312.982	<b>2.406.634</b>

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -738.336</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>€ -2.781.385</i>
------------------------------------	---------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	1.289.400
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	834.856
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	353.506
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	303.623
<b>Totale</b>	<b>2.781.385</b>

<i>e) Erogazioni in forma di capitale</i>	<i>€ -445.741</i>
-------------------------------------------	-------------------

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

<i>h) Altre uscite previdenziali</i>	<i>€ -5.924.935</i>
--------------------------------------	---------------------

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

<i>i) Altre entrate previdenziali</i>	<i>€ 3.900.492</i>
---------------------------------------	--------------------

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

<b>20 – Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>€ -66.882</b>
<i>a) Dividendi ed interessi</i>	€ -26

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>	€ 5.415
--------------------------------------------------------	---------

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

<i>c) Plusvalenze e minusvalenze</i>	€ -326
--------------------------------------	--------

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

<i>d) Rendite immobiliari</i>	€ 222.073
-------------------------------	-----------

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>	€ -135.271
-----------------------------------------	------------

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

<i>f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare</i>	€ -108.844
----------------------------------------------------------	------------

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

<i>g) Proventi netti immobiliari</i>	€ -48.300
--------------------------------------	-----------

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

*i) Spese per il personale* € -1.603

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** € 1.267.499

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	55.215	114.562
Titoli di Debito quotati	43.955	-82.407
Titoli di Capitale quotati	134.416	8.611
Quote di OICR	57.445	957.764
Depositi bancari	-4.916	-31.504
Commissioni di retrocessione	-	5.473
Altri costi	-	-2.490
Altri ricavi	-	11.375
<b>Totale</b>	<b>286.115</b>	<b>981.384</b>

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

**40 – Oneri di gestione** € -12.487

*b) Banca Depositaria* € -8.313

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

*c) Polizza assicurativa* € -3.054

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

*d) Contributo di vigilanza* € -1.083

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* € -37

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € **8.088**

*a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi* € 64.225

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* € -56.187

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

*g) Oneri e proventi diversi* € 50

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

**80 – Imposta sostitutiva** € -262.284

La voce evidenzia per euro 262.284 il ricavo di competenza dell'esercizio 2020 corrispondente per euro 56.751 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 205.533, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2020 calcolata ai sensi della normativa vigente.

## 3.3.7 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Dinamica

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/20	31/12/19	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>10.261.680</b>	<b>11.122.449</b>	<b>-860.769</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	988.376	1.041.198	-52.822
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	279.990	268.123	11.867
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	11.980.305	13.104.891	-1.124.586
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-3.175.483	-3.407.272	231.789
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	105.042	23.711	81.331
10-h) Altre attività della gestione diretta	83.450	91.798	-8.348
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>53.983.215</b>	<b>61.122.170</b>	<b>-7.138.955</b>
20-a) Depositi bancari	1.176.048	1.094.618	81.430
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.486.938	9.618.497	-3.131.559
20-d) Titoli di debito quotati	2.290.201	4.287.105	-1.996.904
20-e) Titoli di capitale quotati	10.991.883	11.651.366	-659.483
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	33.003.157	34.422.534	-1.419.377
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	19.134	38.649	-19.515
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	15.854	9.401	6.453
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.030.755</b>	<b>26.083</b>	<b>1.004.672</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.030.755	26.083	1.004.672
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>65.275.650</b>	<b>72.270.702</b>	<b>-6.995.052</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>877.438</b>	<b>650.691</b>	<b>226.747</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	877.438	650.691	226.747
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>91.528</b>	<b>99.268</b>	<b>-7.740</b>
40-a) TFR	954	870	84
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	393	589	-196
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	90.181	97.809	-7.628
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>227.741</b>	<b>933.716</b>	<b>-705.975</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.196.707</b>	<b>1.683.675</b>	<b>-486.968</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>64.078.943</b>	<b>70.587.027</b>	<b>-6.508.084</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

**Conto economico**

	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/19</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-7.230.570</b>	<b>-5.352.947</b>	<b>-1.877.623</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	3.291.799	3.788.163	-496.364
10-b) Anticipazioni	-1.223.320	-1.305.506	82.186
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.393.167	-3.275.216	882.049
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-223.374	223.374
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-311.728	-547.508	235.780
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-8.687.043	-5.481.777	-3.205.266
10-i) Altre entrate previdenziali	2.092.889	1.692.271	400.618
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-65.292</b>	<b>-509.515</b>	<b>444.223</b>
20-a) Dividendi ed interessi	-27	-22	-5
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.867	-	11.867
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-348	-67.908	67.560
20-d) Rendite immobiliari	237.012	276.330	-39.318
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-144.371	-185.510	41.139
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-116.166	-120.046	3.880
20-g) Proventi netti immobiliari	-51.549	-410.531	358.982
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-1.710	-1.828	118
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.020.668</b>	<b>8.107.577</b>	<b>-7.086.909</b>
30-a) Dividendi ed interessi	392.949	511.779	-118.830
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	627.719	7.595.798	-6.968.079
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-13.782</b>	<b>-17.811</b>	<b>4.029</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-8.873	-11.599	2.726
40-c) Polizza assicurativa	-3.260	-4.654	1.394
40-d) Contributo di vigilanza	-1.584	-1.277	-307
40-e) Imposte su tassazioni estere	-65	-281	216
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>941.594</b>	<b>7.580.251</b>	<b>-6.638.657</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>8.633</b>	<b>11.790</b>	<b>-3.157</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	68.545	59.630	8.915
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-59.966	-48.031	-11.935
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	54	191	-137
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-6.280.343</b>	<b>2.239.094</b>	<b>-8.519.437</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-227.741</b>	<b>-1.619.909</b>	<b>1.392.168</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-6.508.084</b>	<b>619.185</b>	<b>-7.127.269</b>

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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>2.607.640,397</b>		<b>70.587.027</b>
a) Quote emesse	202.401,405	5.384.688	0
b) Quote annullate	-470.128,841	-12.615.258	0
c) Variazione del valore quota		722.486	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-6.508.084
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>2.339.912,961</b>		<b>64.078.943</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2020 è pari ad euro 27,385.

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

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 -7.230.570, 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**

<b>10 – Investimenti diretti</b>	<b>€ 10.261.680</b>
<i>a) Azioni e quote di società immobiliari</i>	€ 988.376

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>	€ 279.990
------------------------------------------------------------------	-----------

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>	€ 11.980.305
<i>f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari</i>	€ -3.175.483

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>	€ 105.042
--------------------------------------------------------------	-----------

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>	€ 83.450
-------------------------------------------------	----------

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

**20 – Investimenti in gestione** **€ 53.983.215**

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:

<b>Composizione</b>	<b>%</b>	<b>Benchmark</b>
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* € 1.176.048

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* € 6.486.938

*d) Titoli di debito quotati* € 2.290.201

*e) Titoli di capitale quotati* € 10.991.883

*h) Quote di O.I.C.R.* € 33.003.157

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 52.772.179 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 65.275.650:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWV129	I.G - OICVM UE	2.254.451	3,45%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	2.010.024	3,08%
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	LU1437018598	I.G - OICVM UE	1.661.696	2,55%
INVESCO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	1.592.125	2,44%
AZ 1-AZ EQUITY-JAPAN-AAZ	LU0108016568	I.G - OICVM UE	1.420.790	2,18%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	1.400.262	2,15%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.139.062	1,75%
SELECTRA-SHIELD OPPORTUN-I	LU2201879777	I.G - OICVM UE	1.095.163	1,68%
GENERALI INV-EURO BOND-GX	LU1373300679	I.G - OICVM UE	1.016.581	1,56%
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	950.415	1,46%
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	899.256	1,38%
PLATINUM GLOBAL GROWTH-A EUR	LU1585267781	I.G - OICVM UE	853.855	1,31%
BNP ENHANCED BOND 6M-IPLUS	LU1596575826	I.G - OICVM UE	811.472	1,24%
IFP LUX-GLOBAL ENVIRONMENT-E	LU0426578240	I.G - OICVM UE	800.352	1,23%
CREDIT SUISSE INTL // ZERO COUPON	XS2043692248	I.G - TDebito Q OCSE	792.890	1,21%
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	774.137	1,19%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	770.628	1,18%
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	743.284	1,14%
BUNDESobligation 11/04/2025 0	DE0001141810	I.G - TStato Org.Int Q UE	739.091	1,13%
NORDEN SRI	FR0000299356	I.G - OICVM UE	713.372	1,09%
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-GE	LU1525532344	I.G - OICVM UE	704.298	1,08%
MORGAN STANLEY BV 09/12/2024 ZERO COUPON	XS2080245827	I.G - TDebito Q UE	700.000	1,07%
BUNDESobligation 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	680.627	1,04%
AZ 1-AZ ALL-GBL INC-A	LU0499090636	I.G - OICVM UE	640.591	0,98%
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	630.693	0,97%
PHARUS SICAV-DYN ALLOC MV7-B	LU0746320331	I.G - OICVM UE	618.318	0,95%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	581.755	0,89%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	541.473	0,83%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	506.389	0,78%
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOXX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	474.734	0,73%
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	436.057	0,67%
OSSIAM US MINIMUM VARIANCE E	IE00BHNGHX58	I.G - OICVM UE	427.025	0,65%
ISHARES MSCI EM ASIA ACC	IE00B5L8K969	I.G - OICVM UE	424.738	0,65%
NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	LU0348927095	I.G - OICVM UE	414.770	0,64%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	414.366	0,63%
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	401.882	0,62%
NORDEN SMALL-IC	FR0011474980	I.G - OICVM UE	368.475	0,56%
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	359.619	0,55%
EAST CAP-GLO FRNT MRKTS-PEUR	LU1125674702	I.G - OICVM UE	324.012	0,50%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	307.792	0,47%
AZ ALT-CORE BRAND-A-AZ FU DI	LU1059393451	I.G - OICVM UE	296.600	0,45%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2021 ZERO COUPON	IT0005423147	I.G - TStato Org.Int Q IT	296.201	0,45%
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	295.532	0,45%
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	293.458	0,45%
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	292.304	0,45%
PLATINM GLOBL DVD UCIT-F DIS	LU1594457803	I.G - OICVM UE	290.964	0,45%
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	282.415	0,43%
THREADNEEDLE-EUROP CB-IE EUR	LU1849561870	I.G - OICVM UE	270.109	0,41%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	266.810	0,41%
LYXOR IBOXX EUX LQD HY BB	LU1215415214	I.G - OICVM UE	263.751	0,40%
Altri			17.527.515	26,85%
<b>Totale</b>			<b>52.772.179</b>	<b>80,86%</b>

**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	2.974.250	3.512.688	-	-	6.486.938
Titoli di Debito quotati	308.432	1.088.409	893.360	-	2.290.201
Titoli di Capitale quotati	739.695	3.367.520	6.884.668	-	10.991.883
Quote di OICR	-	33.003.157	-	-	33.003.157
Depositi bancari	1.176.048	-	-	-	1.176.048
<b>TOTALE</b>	<b>5.198.425</b>	<b>40.971.774</b>	<b>7.778.028</b>	<b>-</b>	<b>53.948.227</b>

**Composizione per valuta degli investimenti**

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	6.486.938	2.290.201	36.876.944	782.245	46.436.328
USD	-	-	4.957.069	326.696	5.283.765
GBP	-	-	1.062.695	28.621	1.091.316
CHF	-	-	919.148	12.016	931.164
SEK	-	-	-	3.675	3.675
DKK	-	-	93.920	9.967	103.887
NOK	-	-	-	5.380	5.380
CAD	-	-	85.264	7.448	92.712
<b>TOTALE</b>	<b>6.486.938</b>	<b>2.290.201</b>	<b>43.995.040</b>	<b>1.176.048</b>	<b>53.948.227</b>

**Durata media finanziaria**

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,899	7,891	-	-
Titoli di Debito quotati	1,798	3,646	0,001	-

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:

<b>Voce</b>	<b>Titolo</b>	<b>Fondo</b>
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	79

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

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>
Titoli di Stato	-14.154.222	16.866.922	2.712.700
Titoli di Debito quotati	-1.502.076	3.311.212	1.809.136
Titoli di Capitale quotati	-1.062.238	1.558.258	496.020
Quote di OICR	-35.247.064	37.485.481	2.238.417
<b>Totali</b>	<b>-51.965.600</b>	<b>59.221.873</b>	<b>7.256.273</b>

**Commissioni di negoziazione**

Non si segnalano commissioni di negoziazione.

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 19.134**

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* **€ 15.854**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per dividendi da incassare	11.388
Crediti per commissioni si retrocessione	4.466
<b>Totale</b>	<b>15.854</b>

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 1.030.755**

*a) Cassa e depositi bancari* **€ 1.030.755**

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**

<b>10 – Passività della gestione previdenziale</b>	<b>€ 877.438</b>
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 877.438</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31.12.2020</b>
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	310.320
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	240.132
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	138.771
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	113.662
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	53.186
Erario ritenute su redditi da capitale	21.367
<b>Totali</b>	<b>877.438</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2021.

<b>40 – Passività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 91.528</b>
<i>a) TFR</i>	<i>€ 954</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>€ 393</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>€ 90.181</i>
------------------------------------------------------	-----------------

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

<b>50 – Debiti di imposta</b>	<b>€ 227.741</b>
-------------------------------	------------------

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**

<b>10 – Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>€ -7.230.570</b>
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 3.291.799</i>

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

	<b>Azienda</b>	<b>Aderente</b>	<b>TFR</b>	<b>Totale</b>
Contributi al 31.12.2020	715.288	687.540	1.888.971	<b>3.291.799</b>

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -1.223.320</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>€ -2.393.167</i>
------------------------------------	---------------------

La voce si articola come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	700.556
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	672.300
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	569.311
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	451.000
<b>Totale</b>	<b>2.393.167</b>

<i>e) Erogazioni in forma di capitale</i>	<i>€ -311.728</i>
-------------------------------------------	-------------------

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

<i>b) Altre uscite previdenziali</i>	<i>€ -8.687.043</i>
--------------------------------------	---------------------

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

<i>i) Altre entrate previdenziali</i>	<i>€ 2.092.889</i>
---------------------------------------	--------------------

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

<b>20 – Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>€ -65.292</b>
<i>a) Dividendi ed interessi</i>	€ -27

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>	€ 11.867
--------------------------------------------------------	----------

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

<i>c) Plusvalenze e minusvalenze</i>	€ -348
--------------------------------------	--------

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

<i>d) Rendite immobiliari</i>	€ 237.012
-------------------------------	-----------

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>	€ -144.371
-----------------------------------------	------------

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

<i>f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare</i>	€ -116.166
----------------------------------------------------------	------------

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

<i>g) Proventi netti immobiliari</i>	€ -51.549
--------------------------------------	-----------

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

<i>i) Spese per il personale</i>	€ -1.710
----------------------------------	----------

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** € **1.020.668**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	39.885	111.829
Titoli di Debito quotati	85.756	-189.296
Titoli di Capitale quotati	209.345	-124.075
Quote di OICR	63.792	819.040
Depositi bancari	-5.829	-17.723
Commissioni di retrocessione	-	8.998
Altri costi	-	-2.492
Altri ricavi	-	21.438
<b>Totale</b>	<b>392.949</b>	<b>627.719</b>

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** € **-13.782**

*b) Banca Depositaria* € *-8.873*

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

*c) Polizza assicurativa* € *-3.260*

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

*d) Contributo di vigilanza* € *-1.584*

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* € *-65*

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

<b>60 – Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>€ 8.633</b>
<i>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</i>	<i>€ 68.545</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>€ -59.966</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>€ 54</i>
------------------------------------	-------------

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

<b>80 – Imposta sostitutiva</b>	<b>€ -227.741</b>
---------------------------------	-------------------

La voce evidenzia per euro 227.741 il costo di competenza dell'esercizio 2020 corrispondente per euro 65.569 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 167.172, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2020 calcolata ai sensi della normativa vigente.

## 3.3.8 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Garantita

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/20	31/12/19	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-	-
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	-	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.184.567</b>	<b>1.074.673</b>	<b>109.894</b>
20-a) Depositi bancari	-	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.184.567	1.074.673	109.894
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>-10.751</b>	<b>-8.938</b>	<b>-1.813</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	-12.472	-79.510	67.038
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.721	70.572	-68.851
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.173.816</b>	<b>1.065.735</b>	<b>108.081</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>14.107</b>	<b>14.105</b>	<b>2</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	14.107	14.105	2
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>3.488</b>	-	<b>3.488</b>
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	3.488	-	3.488
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>5.654</b>	<b>5.206</b>	<b>448</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>23.249</b>	<b>19.311</b>	<b>3.938</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.150.567</b>	<b>1.046.424</b>	<b>104.143</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/20	31/12/19	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>78.436</b>	<b>-13.097</b>	<b>91.533</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	92.556	85.817	6.739
10-b) Anticipazioni	-9.699	-12.280	2.581
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-19.173	19.173
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.128	-790	-1.338
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-2.293	-66.671	64.378
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>31.457</b>	<b>33.395</b>	<b>-1.938</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.457	33.395	-1.938
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-96</b>	<b>-103</b>	<b>7</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	-53	-71	18
40-d) Contributo di vigilanza	-43	-32	-11
40-e) Imposte su tassazioni estere	-	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>31.361</b>	<b>33.292</b>	<b>-1.931</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>109.797</b>	<b>20.195</b>	<b>89.602</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-5.654</b>	<b>-5.206</b>	<b>-448</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>104.143</b>	<b>14.989</b>	<b>89.154</b>

**Nota Integrativa - fase di accumulo - LINEA GARANTITA**

Numero e controvalore delle quote

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>75.949,441</b>		<b>1.046.424</b>
a) Quote emesse	6.619,954	92.556	0
b) Quote annullate	-1.014,679	-14.120	0
c) Variazione del valore quota		25.707	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			104.143
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>81.554,716</b>		<b>1.150.567</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2020 è pari ad euro 14,108.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2019 era pari ad euro 13,778.

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 78.436, 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** € **1.184.567**

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* € *1.184.567*

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

**40 – Attività della gestione amministrativa** € **-10.751**

*a) Cassa e depositi bancari* € *-12.472*

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* € *1.721*

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

**PASSIVITÀ**

<b>10 – Passività della gestione previdenziale</b>	<b>€ 14.107</b>
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 14.107</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31.12.2020</b>
Debiti verso Gestori	14.107
<b>Totali</b>	<b>14.107</b>

<b>40 – Passività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 3.488</b>
<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 3.488</i>

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

<b>50 – Debiti di imposta</b>	<b>€ 5.654</b>
-------------------------------	----------------

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**

<b>10 – Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>€ 78.436</b>
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 92.556</i>

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

	<b>Azienda</b>	<b>Aderente</b>	<b>TFR</b>	<b>Totale</b>
Contributi al 31.12.2020	783	-	91.773	<b>92.556</b>

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -9.699</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>e) Erogazioni in forma di capitale</i>	<i>€ -2.128</i>
-------------------------------------------	-----------------

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

<i>h) Altre uscite previdenziali</i>	<i>€ -2.293</i>
--------------------------------------	-----------------

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

<b>30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>€ 31.457</b>
<i>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</i>	<i>€ 31.457</i>

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

<b>40 – Oneri di gestione</b>	<b>€ -96</b>
<i>c) Polizza assicurativa</i>	<i>€ -53</i>

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

*d) Contributo di vigilanza* € -43

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** € -5.654

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

## **Relazione del Collegio sindacale ai sensi dell'art. 2429, comma 2, del Codice Civile**

La presente relazione è stata approvata collegialmente ed in tempo utile per il suo deposito presso la Cassa, ai sensi dell'art. 24 dello Statuto, nei 15 giorni precedenti all'approvazione del Consiglio di amministrazione affinché gli iscritti del fondo possano prenderne visione.

L'organo di amministrazione ha reso disponibili i seguenti documenti approvati in bozza data 16 marzo 2021, relativi all'esercizio chiuso al 31/12/2020:

- progetto di bilancio, con evidenza separata delle sezioni di cui all'art. 25 dello statuto costituito da stato patrimoniale e conto economico
- nota integrativa
- relazione sulla gestione

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2020 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nel rispetto delle quali abbiamo effettuato l'autovalutazione, con esito positivo, per ogni componente il collegio sindacale.

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

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle riunioni del consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito, durante le verifiche periodiche, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Cassa e dalla sua controllata e, in base alle informazioni acquisite, si evidenzia quanto segue.

Le operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Cassa ed i fatti di maggior rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio sono stati i seguenti:

- Il rendimento degli investimenti finanziari ha prodotto un risultato complessivo del 2.02%; in particolare il risultato globale della gestione finanziaria indiretta ha conseguito una performance lorda del 2,47%; quello della gestione diretta e amministrativa ha conseguito una performance lorda del -0.53%.
- La gestione patrimoniale ha realizzato plusvalenze per vendite immobiliari per 0,8 mil. di euro; si è registrata una riduzione del valore degli immobili per -1,5 mil. di euro determinata dalla minusvalenza di 0,9 mil. di euro, quale minor valore di stima del patrimonio immobiliare e dalla minusvalenza di 0,6 mil. di euro per l'incremento del Fondo Svalutazione Immobili; il reddito prodotto dalla gestione delle locazioni immobiliari al netto delle imposte ha prodotto un saldo negativo per € 0.4 mil di euro.
- Il saldo della gestione previdenziale, che ha registrato entrate contributive per 17,8 mil. di euro, ha evidenziato un disavanzo di 43,7 mil. di euro, dovuto alle uscite totali per prestazioni e anticipazioni per 61,5 mil. di euro;

- L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2020 è di 791,6 mil. di euro decrementato di 29,9 mil. di euro rispetto al precedente esercizio.
- Nel corso dell'esercizio 2020 sono pervenute richieste di informazioni da parte di COVIP, con riferimento alla natura di 5 strumenti finanziari detenuti in portafoglio ed alla compatibilità con il documento sulla politica di investimento della Cassa; a seguito delle controdeduzioni inviate il procedimento avviato nei confronti della Cassa è stato archiviato.  
Sono stati comunque emanati provvedimenti sanzionatori prossimi al minimo edittale a carico degli Organi del precedente mandato, che hanno già attivato le tutele legali.
- E' stato approvato definitivamente in data 13 ottobre 2020 lo statuto della Cassa; al riguardo il Consiglio di Amministrazione in ottemperanza al medesimo ed alle norme dello IORP 2 ha provveduto ai relativi adempimenti.
- Con riferimento alla sezione a prestazione definita la relazione attuariale conferma l'assoluta adeguatezza del patrimonio per il fronteggiamento delle prestazioni pensionistiche.

Abbiamo scambiato informazioni con il Collegio Sindacale della società controllata mediante contatti telefonici e informazioni fornite dal sindaco Alberto Cavalieri membro anche del Collegio Sindacale della stessa. Al riguardo non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione, oltre ai fatti di cui si è data già evidenza nei capoversi precedenti.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della Cassa anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato su eventuali vicende in grado di incidere sull'equilibrio della Cassa; a riguardo, ai sensi dell'art. 14 dello Statuto riferiamo che non vi sono state segnalazioni a COVIP né sono stati adottati provvedimenti necessari per la salvaguardia delle condizioni di equilibrio. Altresì non sono state riscontrate eventuali irregolarità in grado di incidere negativamente sulla corretta amministrazione e gestione della "Cassa" da comunicare a COVIP.

Non sono pervenute al Collegio sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri ai sensi di legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiedere la segnalazione nella presente relazione.

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

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

Ai sensi dell'art. 2426 n. 5 del Codice Civile, il Collegio Sindacale attesta che non sono stati iscritti all'attivo dello Stato patrimoniale costi di impianto e ampliamento, né costi di sviluppo aventi utilità pluriennale;

Ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n. 6, del Codice civile il Collegio sindacale ha preso atto che non esiste alcun valore di avviamento iscritto all'attivo dello stato patrimoniale.

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, come risulta dalla lettura del bilancio, risulta negativo per euro 29.809.038

La Cassa 13/10/2018 aveva conferito l'incarico della revisione dei conti alla Società Deloitte & Touche Spa in forma volontaria per il triennio 2018-2020 con la possibilità di trasformarlo in revisione legale non appena lo Statuto l'avesse reso possibile.

L'incarico della revisione legale ai sensi dell'articolo 2409-bis e seguenti del Codice Civile è stato pertanto conferito dalla Cassa dal Dicembre 2020, in prosecuzione dell'incarico di revisione volontaria, per l'esercizio 2020; di conseguenza la Società di Revisione è subentrata nell'attività di revisione legale del Collegio, ai sensi del rinnovato art. 14 dello Statuto.

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

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta il Collegio sindacale comunica che non vi sono osservazioni alla bozza di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, così come redatto dagli amministratori.

Siena, 2 aprile 2021

Il Collegio sindacale

Presidente Collegio sindacale	Raffaele Lomonaco
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](http://www.deloitte.it)

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 24 DELLO STATUTO

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

### 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 (di seguito anche la "Cassa"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, 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 e ai criteri 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

Il bilancio d'esercizio della Cassa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato sottoposto a revisione contabile da parte del Collegio Sindacale che, in data 25 maggio 2020, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

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](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.



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

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

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità 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 tale scelta.

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 od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Cassa.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili e dei criteri utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa.



3

- 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 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.

#### ALTRE RELAZIONI

##### **Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, sulla sua conformità ai criteri scelti dagli amministratori e descritti nella nota integrativa e dichiarazione su eventuali errori significativi**

Gli amministratori della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Cassa al 31 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai criteri scelti dagli amministratori e descritti nella nota integrativa.

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 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa ai criteri scelti dagli amministratori e descritti nella nota integrativa, 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 dicembre 2020 ed è redatta in conformità ai criteri scelti dagli amministratori e descritti nella nota integrativa.

Con riferimento alla dichiarazione su eventuali errori significativi, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione della Cassa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Vittorio Fiore  
Socio

Roma, 6 aprile 2021



## 6 – RELAZIONE E BILANCIO TECNICO STUDIO SIGMA QUADRO



**SEZ. INTEGRATIVA DELLA CASSA DI PREVIDENZA AZIENDALE PER IL PERSONALE  
DEL MONTE DEI PASCHI DI SIENA**

RELAZIONE E BILANCIO TECNICO AL  
31 DICEMBRE 2020

ROMA, 17 FEBBRAIO 2021



## 1. PREMESSA

A seguito dell'incarico ricevuto dalla Cassa di Previdenza del Monte dei Paschi di Siena (di seguito Cassa) si è proceduto a valutare le passività per il bilancio tecnico, alla data del 31 dicembre 2020 della Sez. Integrativa della Cassa tenendo conto delle norme per la liquidazione della pensione dell'INPS emanate con la Legge 335/95 e successive modifiche ed integrazioni.

Il 13 ottobre 2020 la Cassa ha ricevuto autorizzazione da parte di COVIP a modificare i coefficienti di calcolo della pensione integrata di secondo livello, senza effetto retroattivo, per i soggetti indicati all'art. 49 dello Statuto.

La modifica più rilevante, ai fini della determinazione della riserva matematica, del nuovo statuto è l'innalzamento dell'anzianità contributiva di iscrizione nella Cassa (dagli attuali 35/37 anni, a seconda dell'inquadramento, ai 45 anni) ed il conseguente prolungamento (fino ai 45 anni) dei coefficienti utilizzati per la determinazione della prestazione pensionistica ai fini Cassa per le prestazioni di 2° livello.

Nella tabella sottostante si riportano i coefficienti la cui validità è rimasta invariata rispetto allo statuto precedente per tutti gli inquadramenti lavorativi:

Anzianità	Coefficiente	Anzianità	Coefficiente	Anzianità	Coefficiente
5	25,0%	15	42,0%	25	59,0%
6	26,7%	16	43,7%	27	62,4%
7	28,4%	17	45,4%	28	64,1%
8	30,1%	18	47,1%	29	65,8%
9	31,8%	19	48,8%	29	65,8%
10	33,5%	20	50,5%	30	67,5%
11	35,2%	21	52,2%	31	69,2%
12	36,9%	22	53,9%	32	70,9%
13	38,6%	23	55,6%	33	72,6%
14	40,3%	24	57,3%	34	74,3%

Nella tabella successiva si evidenziano i coefficienti che hanno interessato la modifica statutaria (ad eccezione di quello a 35 anni).

Anzianità	Nuovo statuto		Statuto precedente	
	Quadri direttivi di 1° e 2° livello	Dirigenti e Quadri Direttivi di 3° e 4° livello	Quadri direttivi di 1° e 2° livello	Dirigenti e Quadri Direttivi di 3° e 4° livello
35	79,0%	76,0%	79,0%	76,0%
36	80,5%	77,5%	79,0%	77,5%
37	82,0%	79,0%	79,0%	79,0%
38	83,3%	80,5%	79,0%	79,0%
39	85,0%	82,0%	79,0%	79,0%
40	86,5%	83,5%	79,0%	79,0%
41	88,0%	85,0%	79,0%	79,0%
42	89,5%	86,5%	79,0%	79,0%
43	91,0%	88,0%	79,0%	79,0%
44	92,5%	89,5%	79,0%	79,0%
45	94,0%	91,0%	79,0%	79,0%



Le valutazioni presenti in questa relazione riguardano i pensionati e gli attivi 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 secondo livello.

## 2. INTEGRAZIONE DELLE PENSIONI

La Cassa, 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.

## 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 degli iscritti alla Cassa alla data di valutazione.

**PENSIONATI DIFFERITI DISTRIBUZIONE PER SESSO**  
*importi in euro*

	NUMERO	IMPORTO 2° LIVELLO		MEDIA	
		TOTALE	MEDIO	ETÀ	ANZIANITÀ
MASCHI	29	1.430.273	49.320	66,56	19,11
FEMMINE	5	216.540	43.308	62,25	19,72
<b>TOTALE</b>	<b>34</b>	<b>1.646.813</b>	<b>48.436</b>	<b>65,93</b>	<b>19,20</b>



## PENSIONATI DIFFERITI DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO

importi in euro

MASCHI	NUMERO	IMPORTO 2° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	-	-	-	-
51 - 54	-	-	-	-
55 - 59	-	-	-	-
60 - 64	5	268.301	53.660	22,30
OLTRE 64	24	1.161.971	48.415	18,44
<b>TOTALE</b>	<b>29</b>	<b>1.430.273</b>	<b>49.320</b>	<b>19,11</b>

FEMMINE	NUMERO	IMPORTO 2° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	-	-	-	-
51 - 54	1	48.740	48.740	25,15
55 - 59	-	-	-	-
60 - 64	2	85.737	42.868	20,29
OLTRE 64	2	82.064	41.032	16,44
<b>TOTALE</b>	<b>5</b>	<b>216.540</b>	<b>43.308</b>	<b>19,72</b>

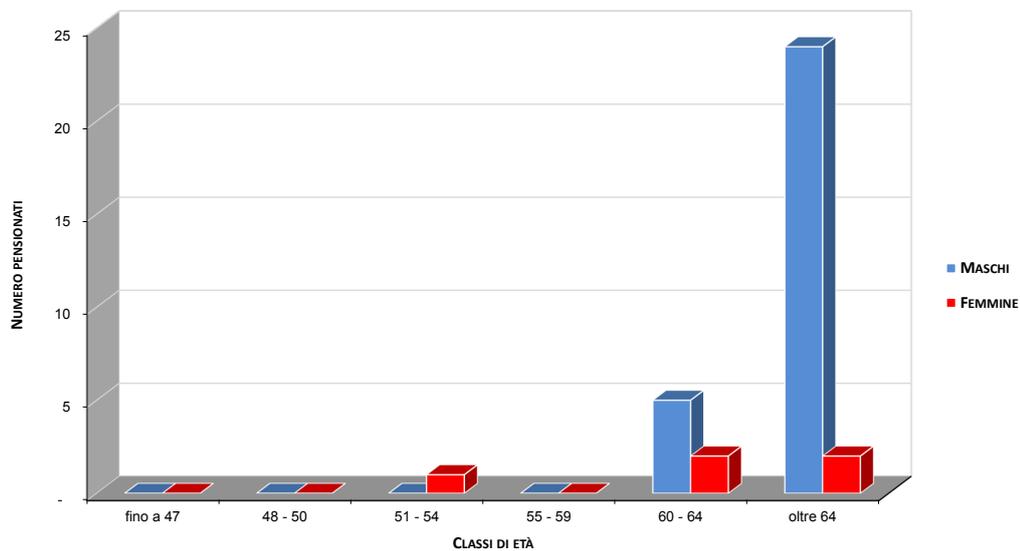
  

TOTALE	NUMERO	IMPORTO 2° LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIO	
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	-	-	-	-
51 - 54	1	48.740	48.740	25,15
55 - 59	-	-	-	-
60 - 64	7	354.038	50.577	21,73
OLTRE 64	26	1.244.035	47.848	18,29
<b>TOTALE</b>	<b>34</b>	<b>1.646.813</b>	<b>48.436</b>	<b>19,20</b>

A partire dal bilancio del 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

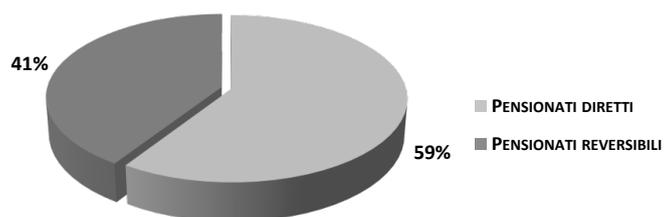




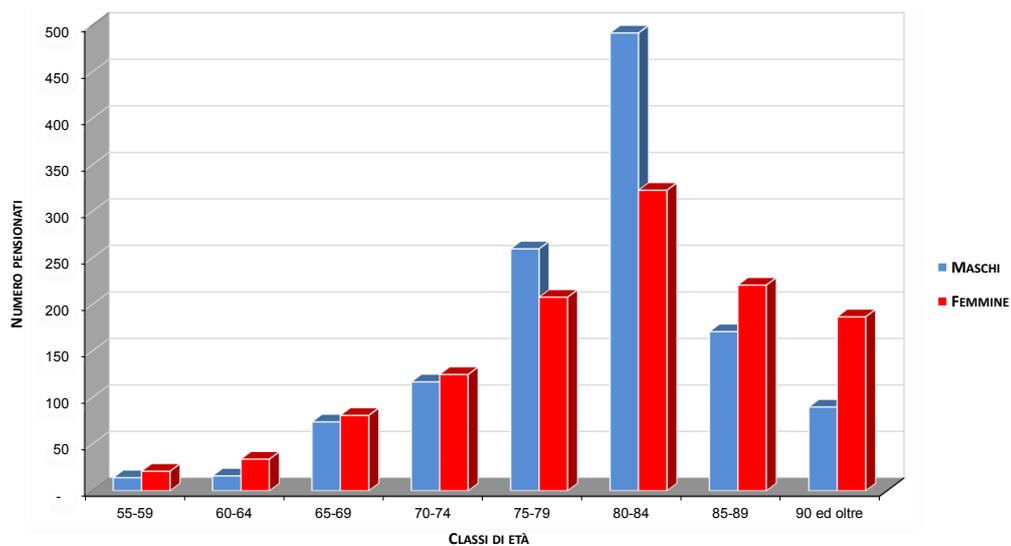
**PENSIONATI IMMEDIATI, DIRETTI E REVERSIBILI, DISTRIBUZIONE PER SESSO**  
*importi in euro*

	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA		
		TOTALE	MEDIA	ETÀ MEDIA
<b>DIRETTI</b>				
MASCHI	1.182	11.607.969	9.821	81,00
FEMMINE	260	1.557.344	5.990	79,34
<b>TOTALE</b>	<b>1.442</b>	<b>13.165.313</b>	<b>9.130</b>	<b>80,70</b>
<b>REVERSIBILI</b>				
MASCHI	52	279.585	5.377	69,28
FEMMINE	940	7.456.614	7.933	81,85
<b>TOTALE</b>	<b>992</b>	<b>7.736.199</b>	<b>7.799</b>	<b>81,19</b>
<b>TOTALE</b>	<b>2.434</b>	<b>20.901.512</b>	<b>8.587</b>	<b>80,90</b>

**DISTRIBUZIONE PENSIONATI IMMEDIATI - DIRETTI E REVERSIBILI**



**DISTRIBUZIONE PENSIONATI IMMEDIATI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ - DIRETTI E REVERSIBILI**

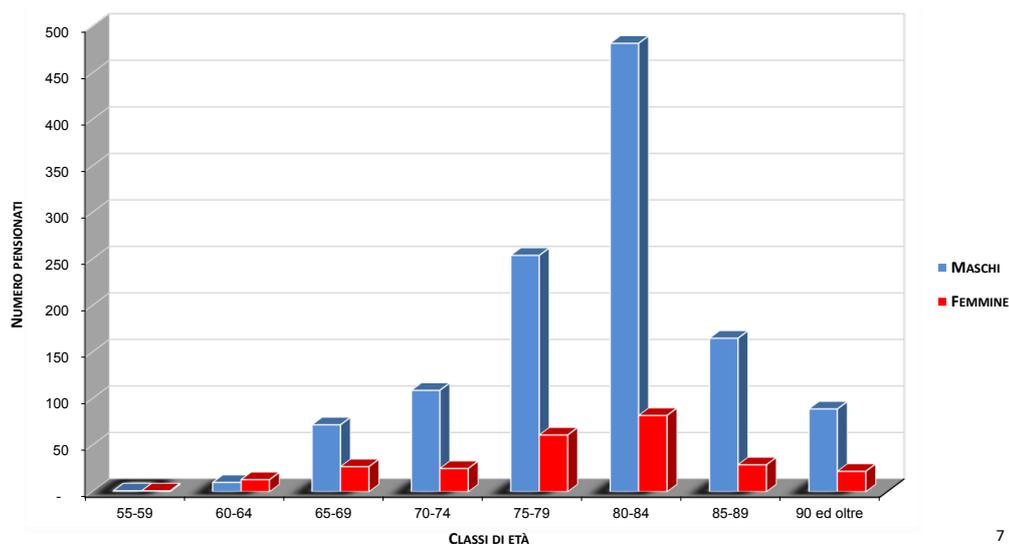




**DISTRIBUZIONE PENSIONATI DIRETTI PER CLASSI DI ETÀ E SESSO**  
*importi in euro*

MASCHI	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA	
		TOTALE	MEDIA
FINO A 59	1	3.880	3.880
60-64	10	37.420	3.742
65-69	72	202.341	2.810
70-74	109	422.844	3.879
75-79	254	2.171.258	8.548
80-84	482	5.259.517	10.912
85-89	165	2.119.823	12.847
90 E OLTRE	89	1.390.888	15.628
<b>TOTALE</b>	<b>1.182</b>	<b>11.607.969</b>	<b>9.821</b>
<b>FEMMINE</b>			
FINO A 59	1	11.037	11.037
60-64	13	108.521	8.348
65-69	27	99.067	3.669
70-74	25	86.026	3.441
75-79	61	326.712	5.356
80-84	82	541.974	6.609
85-89	29	235.679	8.127
90 E OLTRE	22	148.328	6.742
<b>TOTALE</b>	<b>260</b>	<b>1.557.344</b>	<b>5.990</b>
<b>TOTALE</b>			
FINO A 59	2	14.917	7.458
60-64	23	145.941	6.345
65-69	99	301.407	3.045
70-74	134	508.870	3.798
75-79	315	2.497.970	7.930
80-84	564	5.801.491	10.286
85-89	194	2.355.503	12.142
90 E OLTRE	111	1.539.216	13.867
<b>TOTALE</b>	<b>1.442</b>	<b>13.165.313</b>	<b>9.130</b>

**DISTRIBUZIONE PENSIONATI DIRETTI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ**



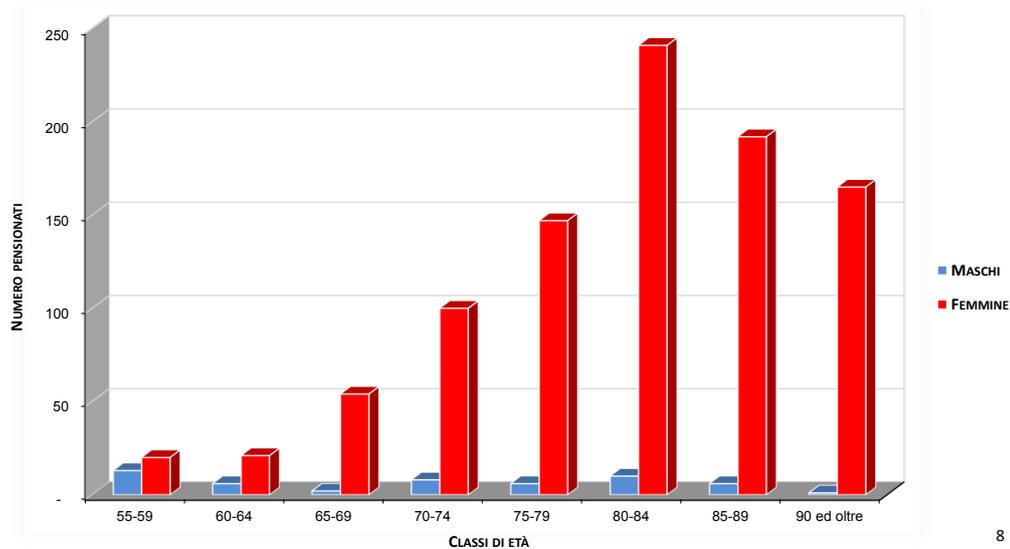
7



**PENSIONATI REVERSIBILI DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO**  
*importi in euro*

MASCHI	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA	
		TOTALE	MEDIA
FINO A 59	13	56.699	4.361
60-64	6	50.594	8.432
65-69	2	30.707	15.354
70-74	8	50.828	6.354
75-79	6	24.478	4.080
80-84	10	42.624	4.262
85-89	6	19.262	3.210
90 E OLTRE	1	4.394	4.394
<b>TOTALE</b>	<b>52</b>	<b>279.585</b>	<b>5.377</b>
<b>FEMMINE</b>			
FINO A 59	20	96.784	4.839
60-64	21	154.351	7.350
65-69	54	356.426	6.600
70-74	100	541.497	5.415
75-79	147	994.292	6.764
80-84	241	1.938.411	8.043
85-89	192	1.605.418	8.362
90 E OLTRE	165	1.769.436	10.724
<b>TOTALE</b>	<b>940</b>	<b>7.456.614</b>	<b>7.933</b>
<b>TOTALE</b>			
FINO A 59	33	153.483	4.651
60-64	27	204.944	7.591
65-69	56	387.133	6.913
70-74	108	592.325	5.484
75-79	153	1.018.770	6.659
80-84	251	1.981.035	7.893
85-89	198	1.624.680	8.205
90 E OLTRE	166	1.773.831	10.686
<b>TOTALE</b>	<b>992</b>	<b>7.736.199</b>	<b>7.799</b>

**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, anzianità e qualifica.

La tabella seguente riassume le informazioni ricevute per il personale in servizio iscritto alla Cassa:

#### ATTIVI ISCRITTI - DISTRIBUZIONE PER QUALIFICA

*importi in euro*

SESSO	NUMERO	IMPORTO 2° LIVELLO		MEDIA	
		TOTALE	MEDIO	ETÀ	ANZIANITÀ
<b>MASCHI</b>					
DIRIGENTI	-	-	-	-	-
FUNZIONARI	30	2.037.255	67.909	58,74	35,59
QUADRI	30	1.739.021	57.967	58,54	36,22
IMPIEGATI	37	1.845.252	49.872	60,34	36,94
<b>FEMMINE</b>					
DIRIGENTI	-	-	-	-	-
FUNZIONARI	10	689.209	68.921	57,62	36,02
QUADRI	17	982.483	57.793	57,66	35,31
IMPIEGATI	30	1.543.262	51.442	56,81	34,96
<b>TOTALE</b>	<b>154</b>	<b>8.836.481</b>	<b>57.380</b>	<b>58,52</b>	<b>35,91</b>

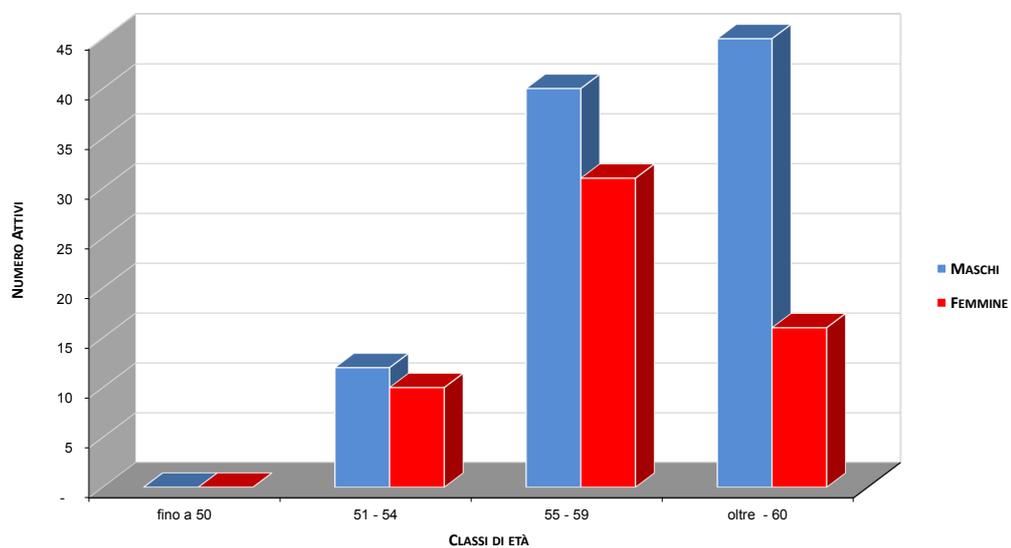
#### ATTIVI ISCRITTI - DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO

*importi in euro*

MASCHI	NUMERO	IMPORTO 2° LIVELLO		
		TOTALE	MEDIO	ANZIANITÀ MEDIA
FINO A 50	-	-	-	-
51 - 54	12	701.625	58.469	32,20
55 - 59	40	2.343.875	58.597	34,14
OLTRE - 60	45	2.576.028	57.245	39,32
<b>TOTALE</b>	<b>97</b>	<b>5.621.528</b>	<b>57.954</b>	
FEMMINE	NUMERO	IMPORTO 2° LIVELLO		
		TOTALE	MEDIO	ANZIANITÀ MEDIA
FINO A 50	-	-	-	-
51 - 54	10	525.431	52.543	32,23
55 - 59	31	1.781.159	57.457	35,07
OLTRE - 60	16	908.364	56.773	37,50
<b>TOTALE</b>	<b>57</b>	<b>3.214.953</b>	<b>56.403</b>	
TOTALE	NUMERO	IMPORTO 2° LIVELLO		
		TOTALE	MEDIO	ANZIANITÀ MEDIA
FINO A 50	-	-	-	-
51 - 54	22	1.227.055	55.775	32,21
55 - 59	71	4.125.034	58.099	34,54
OLTRE - 60	61	3.484.391	57.121	38,84
<b>TOTALE</b>	<b>154</b>	<b>8.836.481</b>	<b>57.380</b>	



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 2019, distinte per sesso ed età, con mortalità ridotta del 20%;
- Probabilità annue di morte dei pensionati diretti e reversibili le tavole ISTAT 2019, 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 per le valutazioni tecniche pari al 1,50%, deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Cassa il 21 gennaio 2021;
- Tasso annuo medio di inflazione futura: 0,00% per l'anno 2021, 0,80% per l'anno 2022, 1,20% per l'anno 2023 e 1,50% per i successivi;
- Tasso annuo medio di aumento del massimale di retribuzione pensionabile INPS: 1,00%;
- 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.

Rispetto agli esercizi precedenti le valutazioni attuariali della riserva matematica del personale in servizio hanno beneficiato di alcuni affinamenti.

In particolare:

- per il personale attivo la Banca ha fornito, nel corso del 2012, le retribuzioni utili a partire dal 2002; le restanti retribuzioni, necessarie per determinare la pensione INPS, antecedenti al 2002 vengono stimate. Nel corso degli anni è stato monitorato l'andamento delle retribuzioni confrontando la stima con quanto effettivamente riscontrato sul ruolino INPS per le matricole che raggiungevano il requisito di quiescenza riscontrando spesso una sottostima delle retribuzioni stesse. Durante l'ultimo esercizio la Cassa è venuta in possesso delle retribuzioni



INPS per 7 matricole che hanno ulteriormente confermato l'andamento riscontrato: è stato, pertanto, ritenuto opportuno effettuare una nuova stima delle retribuzioni antecedenti il 2002 utilizzando come riferimento quelle reali riscontrate per le 7 matricole note.

- analoghe conclusioni sono state rilevate per il personale differito per il quale la retribuzione fornita risulta essere l'ultima percepita prima dell'uscita dalla Banca rivalutata dell'1,50% ogni anno fino al raggiungimento del requisito minimo di pensionamento.

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 1° e di 2° 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.

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 PRIMO LIVELLO *importi in euro*

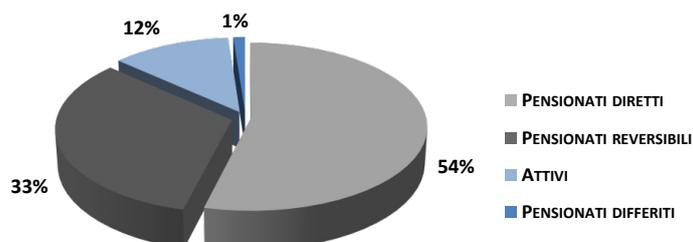
	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
<b>TOTALE</b>	2.622	88.678.323

#### RISERVA MATEMATICA – PRESTAZIONE INTEGRATIVA FINO AL SECONDO LIVELLO *importi in euro*

	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
<b>TOTALE</b>	2.622	245.790.951



#### DISTRIBUZIONE DELLA RISERVA MATEMATICA PER TIPOLOGIA - PRESTAZIONE INTEGRATIVA FINO AL SECONDO 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 e dello Statuto, 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 2020 secondo le integrazioni di 2° livello.

##### BILANCIO TECNICO importi in euro

	PENSIONATI	ATTIVI	TOTALE
<b>PATRIMONIO</b>	307.568.904		307.568.904
V.A.M. PRESTAZIONI	215.928.450	29.862.501	245.790.951
<b>AVANZO/(DEFICIT)</b>	<b>91.640.454</b>	<b>(29.862.501)</b>	<b>61.777.954</b>

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 61.778 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 4 - Basi Tecniche.

È 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. È 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 DELLA RISERVA MATEMATICA

##### RISERVA MATEMATICA DEI PENSIONATI PRESTAZIONE INTEGRATIVA FINO AL 2° LIVELLO

La riserva matematica dei pensionati, esistenti alla data di valutazione, rappresenta quell'importo che deve risultare esistente presso la Cassa a detta data tale che, insieme al reddito prodotto dall'investimento del predetto importo consenta in media nel senso attuariale, il pagamento delle pensioni assegnate ed ai loro superstiti.

##### RISERVA MATEMATICA DEI PENSIONATI *importi in euro*

	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
DIRETTE	1.442	132.520.292
REVERSIBILI	992	80.469.432
DIFFERITE	34	2.938.726
<b>TOTALE</b>	<b>2.468</b>	<b>215.928.450</b>

##### RISERVA MATEMATICA DEL PERSONALE IN SERVIZIO PRESTAZIONE INTEGRATIVA FINO AL 2° LIVELLO

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 predetti dipendenti (in tal caso non è stata prevista contribuzione a carico della Cassa) dal 1 gennaio dell'anno successivo 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 secondo livello che il Regolamento e lo Statuto prevedono a favore dei dipendenti stessi e dei loro superstiti.

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
<b>TOTALE</b>	<b>154</b>	<b>29.862.501</b>



#### ALLEGATO TECNICO – SENSITIVITÀ SULLE IPOTESI DEMOGRAFICHE

Le valutazioni illustrate nella presente relazione sono state determinate attraverso l'utilizzo di tavole demografiche statiche ISTAT2019, con mortalità ridotta del 20%; 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 hanno come obiettivo quello di mitigare gli effetti del longevity risk.

- 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:

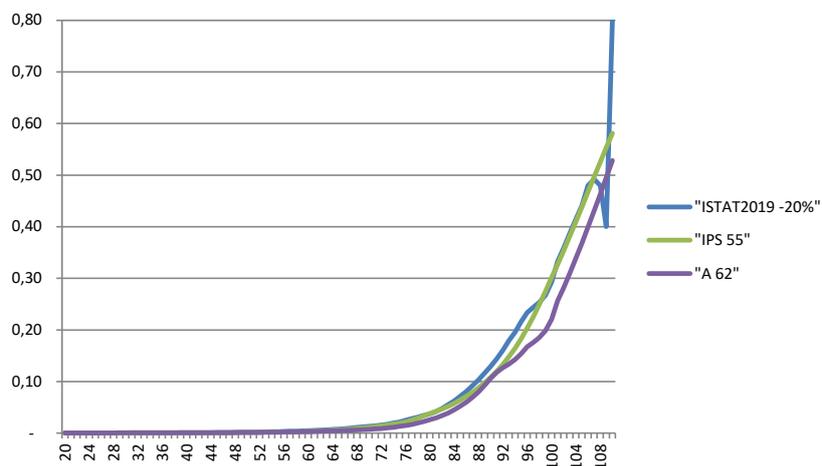


MASCHI		FEMMINE	
GENERAZIONE	CORREZIONE ETÀ	GENERAZIONE	CORREZIONE ETÀ
fino al 1907	+7	fino al 1908	+7
dal 1908 al 1917	+6	dal 1909 al 1917	+6
dal 1918 al 1919	+5	dal 1918 al 1922	+5
dal 1920 al 1925	+4	dal 1923 al 1929	+4
dal 1926 al 1938	+3	dal 1930 al 1940	+3
dal 1939 al 1947	+2	dal 1941 al 1949	+2
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.

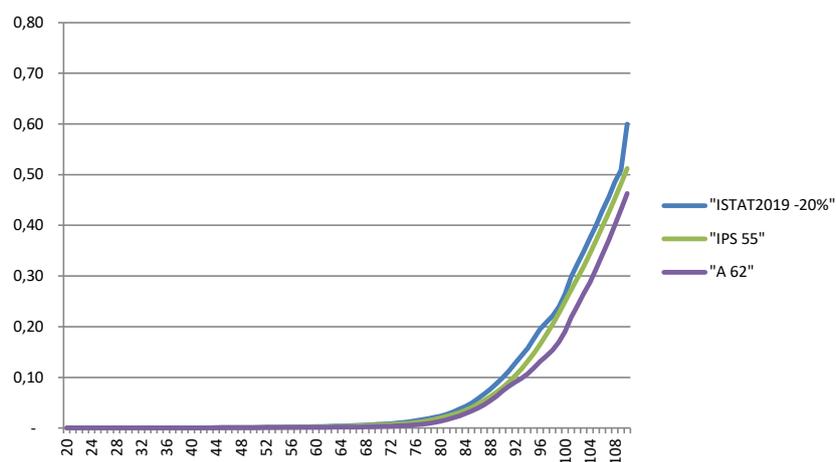
I grafici seguenti mostrano l'andamento della probabilità di decesso, distinto per sesso, tra le tavole ISTAT2019 con mortalità ridotta del 20%, le IPS55 e le A62.

PROBABILITÀ DI DECESSO - MASCHI





### PROBABILITÀ DI DECESSO – 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 2019 -20%	245.790.951	307.568.904	61.777.954
IPS 55 impegni immediati	246.799.823	307.568.904	60.769.081
A 62 impegni immediati	251.361.582	307.568.904	56.207.322



7 – RELAZIONE FUNZ. FOND.  
ATTUARIALE ST. TOMASSINI

**Studio Attuariale Tomassini**  
Viale Regina Margherita, 262  
00198 Roma  
P.IVA: 15305271007

**SEZIONE INTEGRATIVA DELLA CASSA DI PREVIDENZA AZIENDALE PER IL  
PERSONALE DEL MONTE DEI PASCHI DI SIENA**

**(Albo Covip n. 1127)**

**RELAZIONE DELLA FUNZIONE ATTUARIALE  
SULLA VERIFICA DEL CALCOLO  
DELLE RISERVE MATEMATICHE AL 31.12.2020**

---

Studio Attuariale Tomassini

Viale Regina Margherita, 262 00198 Roma  
P.IVA: 15305271007

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studioctomassini.it

**SEZIONE INTEGRATIVA DELLA CASSA DI PREVIDENZA AZIENDALE PER IL PERSONALE DEL MONTE DEI PASCHI DI SIENA (Albo Covip n. 1127).****RELAZIONE DELLA FUNZIONE ATTUARIALE SULLA VERIFICA DEL CALCOLO DELLE RISERVE MATEMATICHE AL 31.12.2020****1. Premessa**

Con accordo collettivo aziendale del 30/6/1998 e successive integrazioni il trattamento pensionistico complementare della Cassa è stato trasformato in un sistema a contribuzione definita e capitalizzazione individuale, fatta salva la continuità dell'ordinamento e dell'erogazione delle prestazioni in essere per i titolari di pensione al 31.12.1988 e per gli iscritti in servizio all' 1.1.1999 che abbiano optato per la permanenza nel regime integrativo.

Lo Statuto e il Regolamento della Cassa disciplinano distintamente la SEZIONE FONDO INTEGRATIVO A PRESTAZIONI DEFINITE (parte II dello Statuto) e la SEZIONE FONDO COMPLEMENTARE A CONTRIBUZIONE DEFINITA (parte III dello Statuto) che risultano dotate ciascuna di patrimonio e contabilità separati.

Le modifiche apportate alla normativa sui fondi pensione a seguito del recepimento della direttiva europea IORPII hanno comportato l'adozione, da parte della Cassa, del nuovo modello di governance che prevede l'istituzione delle funzioni fondamentali (funzione di gestione dei rischi, funzione di revisione interna, funzione attuariale) a partire dall' 1.1.2021.

In particolare l'art. 5-quinquies (Funzione attuariale) del D. Lgs. n. 252/2005, comma 1, prevede che " . . . i fondi pensione . . . che direttamente coprono rischi biometrici o garantiscono un rendimento degli investimenti o un determinato livello di prestazioni nominano almeno una persona indipendente, interna o esterna, titolare della funzione attuariale che in modo efficace:

- a) coordina e supervisiona il calcolo delle riserve tecniche;
- b) verifica l'adeguatezza delle metodologie e dei modelli sottostanti utilizzati per il calcolo delle riserve tecniche e le ipotesi fatte a tal fine;
- c) verifica la sufficienza e la qualità dei dati utilizzati nel calcolo delle riserve tecniche;
- d) confronta le ipotesi sottese al calcolo delle riserve tecniche con i dati desunti dall'esperienza;
- e) attesta l'affidabilità e l'adeguatezza del calcolo delle riserve tecniche;
- f) formula un parere sulla politica assicurativa di sottoscrizione globale, nel caso in cui il fondo disponga di tale politica;
- g) formula un parere sull'adeguatezza degli accordi di assicurazione nel caso in cui il fondo disponga di tali accordi;

---

Studio Attuariale Tomassini

Viale Regina Margherita, 262 00198 Roma  
P.IVA: 15305271007

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studiotomassini.it

h) contribuisce all'attuazione efficace del sistema di gestione dei rischi.”

Inoltre la Deliberazione COVIP del 29 luglio 2020 ha dettato le norme regolamentari relative alle funzioni fondamentali precisando, nel caso della funzione attuariale, la necessità di prevedere, in via ordinaria e al fine di evitare possibili situazioni di conflitto di interessi, una distinzione tra la struttura (interna o esterna al fondo) che operativamente procede al calcolo delle riserve tecniche e il titolare della funzione attuariale (interna o esterna al fondo) che supervisiona detta attività.

Alla luce di questa nuova normativa la Cassa ha deciso di esternalizzare la funzione attuariale in considerazione degli elevati requisiti di professionalità richiesti per la figura di titolare della funzione medesima, ritenendo che tale decisione sia la più adeguata per raggiungere i criteri di efficienza, economicità e affidabilità.

## 2. Avvio dell'attività della funzione attuariale esternalizzata

Il titolare della funzione attuariale ha esaminato in via preliminare la documentazione ufficiale della Cassa (bilancio civilistico e bilancio tecnico degli esercizi 2018 e 2019).

In relazione, poi, alle tempistiche usuali della Cassa, che prevedono l'elaborazione del bilancio tecnico a ridosso della chiusura di esercizio (il bilancio tecnico alla data del 31 dicembre 2020 è datato 17 febbraio 2021), ha subito avviato le sue attività in materia di coordinamento e supervisione del calcolo delle riserve tecniche e di scelta delle ipotesi da adottare per le valutazioni attuariali.

## 3. La Sezione integrativa a prestazioni definite

Alla fine del 2020 la Sezione integrativa accoglie:

- la collettività dei pensionati, diretti e di reversibilità, per un totale di 2.434 persone;
- la collettività dei dipendenti in servizio (n. 154);
- la collettività dei differiti (n. 34), cioè di coloro che sono cessati dal rapporto di lavoro con la Banca e risultano aver maturato diritti pensionistici senza aver ancora raggiunto i requisiti di età di pensionamento previsti dallo Statuto.

La Sezione Integrativa rappresenta, quindi, una forma di previdenza complementare “a gruppo chiuso” in quanto rivolta unicamente ai soggetti che alla data di trasformazione della Cassa già risultavano pensionati o dipendenti in servizio.

In sintesi la situazione degli iscritti alla Sezione Integrativa alla fine del 2020 è riportata nella seguente tabella.

---

Studio Attuariale Tomassini

Viale Regina Margherita, 262 00198 Roma  
P.IVA: 15305271007

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studioctomassini.it

TAB. 1

**Sezione integrativa – Dati anno 2020**

Tipo pensione	N.	Pensione integrativa (*)		Età media
		Importo totale	Importo medio	
Pensionati diretti:				
Maschi	1.182	11.607.969	9.821	81,0
Femmine	260	1.557.344	5.990	79,3
<b>Totale</b>	<b>1.442</b>	<b>13.165.313</b>	<b>9.130</b>	<b>80,7</b>
Pensionati di reversibilità:				
Maschi	52	279.585	5.377	69,3
Femmine	940	7.456.614	7.933	81,9
<b>Totale</b>	<b>992</b>	<b>7.736.199</b>	<b>7.799</b>	<b>81,2</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>2.434</b>	<b>20.901.512</b>	<b>8.587</b>	<b>80,9</b>
(*) Prestazioni di 2° livello				

Tipo collettività	N.	Retribuzione		Età media	Anzianità media
		Importo totale	Importo medio		
Attivi iscritti:					
Maschi	97	5.621.528	57.954	58,6	36,7
Femmine	57	3.214.953	56.403	57,3	35,3
<b>Totale</b>	<b>154</b>	<b>8.836.481</b>	<b>57.380</b>	<b>58,1</b>	<b>36,2</b>
Differiti:					
Maschi	29	1.430.273	49.320	66,5	19,1
Femmine	5	216.540	43.308	63,5	19,7
<b>Totale</b>	<b>34</b>	<b>1.646.813</b>	<b>48.436</b>	<b>66,0</b>	<b>19,2</b>

**4. Il bilancio tecnico della Sezione Integrativa al 31.12.2020**

In continuità con le procedure di calcolo delle riserve matematiche dei precedenti esercizi è stato utilizzato un modello prospettivo di calcolo degli oneri pensionistici futuri di ciascuno dei pensionati, dei differiti e degli attivi iscritti, applicando gli algoritmi di calcolo riportati in allegato alla relazione del bilancio tecnico elaborata dall'attuario incaricato dalla Cassa.

**4a) Le ipotesi tecniche adottate**

Ai fini del calcolo delle riserve matematiche è necessario fissare le ipotesi tecniche (demografiche, finanziarie, economiche) da utilizzare nel modello adottato per le valutazioni prospettive dei futuri oneri pensionistici della Sezione Integrativa della Cassa.

A norma dello Statuto (art. 26) il tasso di interesse tecnico da utilizzare per il calcolo delle riserve matematiche è stabilito dal Consiglio di Amministrazione della Cassa e dal Consiglio della Banca sulla base delle risultanze reddituali degli investimenti della gestione patrimoniale di competenza e delle previsioni di andamento dei mercati.

Il CdA della Cassa, prendendo a riferimento la performance degli investimenti realizzata nel 2020, (2,22%, risultato degli investimenti della linea "Integrativa" affidata in gestione alla Banca, che rappresentano l'81,6% del patrimonio totale della Sezione Integrativa, con il restante 18,4% di patrimonio immobiliare e quote di partecipazione in fondi e società immobiliari, che ha realizzato un rendimento annuo lordo del -0,26%), e le previsioni di

Studio Attuariale Tomassini

Viale Regina Margherita, 262 00198 Roma  
P.IVA: 15305271007

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studiodtomassini.it

andamento dei mercati finanziari, ha deciso di adottare un tasso di interesse dell'1,50% annuo per il calcolo delle riserve matematiche al 31.12.2020.

Tale tasso di interesse risulta ridotto di 20 punti base rispetto a quello utilizzato nelle valutazioni dei due precedenti bilanci tecnici (a fine 2018 e 2019) e rappresenta quindi un elemento di maggiore prudenzialità rispetto al passato. Inoltre il tasso di interesse dell'1,50% annuo risulta più basso del rendimento annuo medio effettivo degli investimenti del patrimonio della Sezione Integrativa dell'ultimo quinquennio e in linea con la raccomandazione contenuta nelle linee guida dell'Ordine degli attuari che, per i fondi di previdenza complementare a prestazioni definite, recitano “. . . Il livello del tasso di rendimento non dovrebbe superare il tasso di interesse adottato per la proiezione del debito pubblico. . .”.

Per quanto riguarda le altre ipotesi economico-finanziarie:

- il tasso medio di inflazione annua, rispetto alle valutazioni di bilancio tecnico 2019, è stato ridotto per il primo triennio (0% nel 2021; 0,80% nel 2022; 1,20% nel 2023) per poi tornare all'1,50% annuo fisso per gli anni successivi;
- il tasso di incremento del massimale di retribuzione pensionabile INPS è stato fissato all'1,0% annuo (0,75% nelle valutazioni di bilancio tecnico 2019);
- adeguamento delle prestazioni pensionistiche della Cassa e dell'INPS come da normativa vigente.

Per quanto riguarda le ipotesi demografiche sono state confermate quelle utilizzate per le valutazioni attuariali di fine 2019 e cioè:

-probabilità annue di eliminazione per morte dei dipendenti in servizio, dei differiti e dei pensionati diretti e di reversibilità, le tavole ISTAT 2019 distinte per sesso ed età, con quozienti di mortalità ridotti del 20%;

-probabilità di lasciare famiglia quelle rilevate dall'ISTAT nel 2004 e successivamente aggiornate;

-età e anzianità di mantenimento in servizio dei dipendenti: raggiungimento dei requisiti minimo per la pensione di base INPS.

Peraltro in relazione all'eliminazione per morte dei pensionati diretti e di reversibilità nel corso dell'esercizio 2020 si è riscontrato un maggiore livello di mortalità, rispetto alle ipotesi adottate nell'esercizio precedente (tavole ISTAT 2019, distinte per sesso, con mortalità ridotta del 20% per tutte le età), presumibile conseguenza degli effetti della pandemia COVID-19 imperversante da marzo dello scorso anno.

Ai fini delle valutazioni delle riserve matematiche questo fenomeno contingente non è stato riflesso nelle ipotesi adottate per le valutazioni del bilancio tecnico 2020. Trattasi al momento di un approccio prudenziale che evita di scaricare sul computo delle riserve matematiche una ipotesi di contrazione della longevità che dovrà essere confermata dalle future risultanze di esperienza. La situazione dovrà quindi continuare ad essere attentamente monitorata anche ai fini della verifica per il futuro della tenuta dell'ipotesi di mortalità adottata per gli attivi iscritti e per i pensionati.

#### *4b) I risultati del calcolo delle riserve matematiche del bilancio tecnico al 31.12.2020*

Studio Attuariale Tomassini

Viale Regina Margherita, 262 00198 Roma  
P.IVA: 15305271007

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studioctomassini.it

5

Si riportano di seguito i risultati di calcolo delle riserve tecniche, relativi alle prestazioni pensionistiche di secondo livello (ai sensi del Capitolo VIII dello Statuto), di cui al bilancio tecnico elaborato dall'attuario incaricato dalla Cassa.

TAB. 2

**Sezione integrativa – Riserve matematiche al 31.12.2020**

Tipo	N.	Pensione integrativa	Riserva
Pensioni dirette	1.442	13.165.313	132.520.292
Pensioni di reversibilità	992	7.736.199	80.469.432
<b>Totale</b>	<b>2.434</b>	<b>20.901.512</b>	<b>212.989.724</b>
Attivi iscritti	154	-	29.862.501
Differiti	34	-	2.938.726
<b>Totale Generale</b>	<b>2.622</b>	<b>-</b>	<b>245.790.951</b>

Si riporta, per memoria, analoga tabella relativa alle risultanze del bilancio tecnico al 31.12.2019.

TAB. 3

**Sezione integrativa – Riserve matematiche al 31.12.2019**

Tipo	N.	Pensione integrativa	Riserva
Pensioni dirette	1.520	14.047.698	165.408.114
Pensioni di reversibilità	1.016	8.060.293	85.595.527
<b>Totale</b>	<b>2.536</b>	<b>22.107.991</b>	<b>251.003.641</b>
Attivi iscritti	162	-	47.548.548
Differiti	41	-	3.559.293
<b>Totale Generale</b>	<b>2.739</b>	<b>-</b>	<b>302.111.482</b>

Dal confronto dei dati di fine 2020, rispetto a quelli di un anno prima, emergono le seguenti evidenze:

- il numero delle pensioni dirette (1.442 a fine 2020) registra una contrazione di 78 unità;
- il numero delle pensioni di reversibilità (992 a fine 2020) registra una riduzione di 24 unità;
- il numero di dipendenti in servizio (n. 154 a fine 2020) è diminuito di 8 unità;
- il numero dei differiti (n. 34 a fine 2020) si è ridotto di 7 unità.

Studio Attuariale Tomassini

Viale Regina Margherita, 262 00198 Roma  
P.IVA: 15305271007

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studioctomassini.it

TAB.4

**Sezione integrativa – Confronto situazione di fine 2020 rispetto all'anno precedente**

Tipo	N.	Pensione integrativa	Riserva
Pensioni dirette	- 78	- 882.385	- 32.887.822
Pensioni di reversibilità	- 24	- 324.094	- 5.126.095
<b>Totale</b>	<b>- 102</b>	<b>- 1.206.479</b>	<b>- 38.013.917</b>
Differiti	- 7	-	- 620.567
Attivi iscritti	- 8	-	- 17.686.047
<b>Totale Generale</b>	<b>- 117</b>	<b>-</b>	<b>- 56.320.531</b>

In relazione alla riduzione della numerosità complessiva degli iscritti alla Sezione Integrativa (pensionati + differiti + dipendenti in servizio = -117 unità) si registra una riduzione dell'importo delle pensioni e delle riserve matematiche di tutte le collettività.

Per quanto riguarda la collettività dei pensionati diretti nel corso dell'anno si sono verificati n. 91 decessi che, sulla base dei dati forniti dalla Cassa, godevano di una pensione annua media di 10.233 euro. Si evidenzia che tali cessazioni hanno dato origine solo a n. 49 nuove pensioni di reversibilità mentre le restanti n. 42 pensioni dirette si sono estinte senza dar luogo a oneri di reversibilità.

Le nuove pensioni dirette dell'anno, n. 13 persone provenienti sia dal collettivo dei dipendenti (n. 8) che da quello dei differiti (n. 5 con diritto a pensione; per due differiti è risultata una pensione INPS superiore a quella complessiva della Cassa, quindi senza diritto ad integrazione), hanno maturato, invece, una pensione annua iniziale di importo medio ben più contenuto (2.981 euro, -70,9%).

Unitamente a questi due fenomeni, che spiegano in parte la riduzione delle riserve tecniche dei pensionati diretti, è necessario considerare che la riserva matematica calcolata alla fine del 2020, in relazione agli oneri pensionistici futuri, è ovviamente priva dell'importo delle rate di pensione pagate nell'anno (per oltre 13,1 mln).

Per quanto riguarda la collettività dei pensionati di reversibilità nel corso dell'anno si sono registrate uscite per decesso di 72 unità con un importo medio annuo delle pensioni cessate di 9.304 euro. Le nuove pensioni di reversibilità dell'anno (n. 49, provenienti dalle pensioni dirette cessate) registrano invece un importo medio annuo più contenuto (7.129 euro, -23,4%).

Anche in questo caso la riduzione dell'importo delle riserve matematiche è spiegata in parte dalla dinamica dei due flussi (estinzioni, nuovi ingressi), che presenta un saldo negativo nell'anno sia per la numerosità che per l'importo medio della pensione, e dal fatto che la riserva matematica calcolata alla fine del 2020, espressione di un onere futuro, non contiene le rate di pensione pagate dalla Cassa nell'anno (oltre 7,7 mln).

Per quanto riguarda la collettività dei differiti la variazione dell'importo della riserva matematica è spiegata direttamente dalle uscite registrate nell'anno (n. 7, di cui n. 5 che hanno acquisito lo stato di pensionato diretto e n. 2 con importo di pensione integrativa nullo).

Per quanto riguarda invece la collettività dei dipendenti in servizio la variazione di riserva registrata a bilancio tecnico 2020 è dovuta, in parte, alla uscita dalla collettività per

Studio Attuariale Tomassini

Viale Regina Margherita, 262 00198 Roma  
P.IVA: 15305271007

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studiotomassini.it

maturazione della pensione da parte di n. 8 persone divenute pensionati diretti e, in parte, a rettifiche intervenute nell'anno in merito alla determinazione della retribuzione annua necessaria per il calcolo della pensione INPS.

In relazione a quest'ultimo punto la Cassa non è in possesso delle retribuzioni individuali dei dipendenti in servizio per gli anni antecedenti il 2012 e quindi per le valutazioni di bilancio tecnico deve ricorrere a ipotesi di stima per calcolare un parametro essenziale per la determinazione della futura pensione INPS e, di conseguenza, del futuro onere integrativo a carico della Sezione Integrativa della Cassa.

Tale metodo di "ricostruzione" della intera storia retributiva dei dipendenti in servizio è stato verificato nel tempo dalla Cassa sulla base dell'estratto contributivo INPS dei dipendenti che man mano raggiungevano la pensione, riscontrando in molti casi una sottostima delle retribuzioni stesse.

Nel corso del 2020 è stato possibile acquisire i dati puntuali dei contributi INPS di un campione di dipendenti in servizio, determinati sulla base della retribuzione pensionabile effettiva di ciascuno di loro, superando così il gap informativo relativamente alle retribuzioni ante 2012.

Alla luce di tale fatto si è ritenuto di utilizzare le informazioni raccolte per migliorare, per l'intera collettività dei dipendenti in servizio, la stima delle retribuzioni ante 2012 favorendo quindi una valutazione più realistica degli oneri pensionistici futuri dei dipendenti stessi.

L'impatto di questa modifica è rilevante in quanto la riserva matematica media dei dipendenti in servizio si riduce di circa un terzo nelle valutazioni di bilancio tecnico 2020 rispetto all'anno precedente (la riserva matematica media pro-capite degli attivi iscritti è passata dai 293.509 euro di fine 2019 ai 193.912 euro di fine 2020).

E' auspicabile che la Cassa possa acquisire la puntuale conoscenza della storia retributiva di ciascuno dei dipendenti in servizio in modo tale da poter consolidare, per le valutazioni delle riserve matematiche dei prossimi anni, i risultati emersi dalle analisi tecniche condotte nel 2020.

In relazione al calcolo delle riserve matematiche dei dipendenti in servizio, nell'allegato tecnico alla relazione del bilancio tecnico al 31.12.2020 è precisato che non si è tenuto conto dei futuri contributi ordinari a carico della Banca (1,50% annuo, art. 26 dello Statuto). In considerazione dell'età raggiunta dai dipendenti in servizio, oramai prossima a quella di pensionamento, e quindi della breve anzianità lavorativa ancora da maturare, ciò comporta una leggera sovrastima dell'importo di riserva calcolato per questa collettività.

#### *4c) I risultati del bilancio tecnico al 31.12.2020*

Come risulta dai dati della tabella n. 2 il totale delle riserve matematiche a fine 2020 è pari a 245.790.951 euro.

Il patrimonio separato (attivo netto destinato alle prestazioni) contabilizzato nello Stato Patrimoniale del bilancio di esercizio 2020 della Cassa risulta, per la Sezione Integrativa, di 307.568.904 euro.

Le attività supplementari che la Cassa deve detenere, oltre la copertura integrale delle riserve matematiche, ai sensi dell'art. 5 del D.M. n. 259/2012, sono pari al 4% delle riserve tecniche, cioè 9.831.638 euro.

Non è necessario costituire riserve per spese future in quanto tutti gli oneri amministrativi e di funzionamento della Cassa sono a carico della Banca, ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.

Studio Attuariale Tomassini

Viale Regina Margherita, 262 00198 Roma  
P.IVA: 15305271007

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studioctomassini.it

Alla luce di tali risultanze il bilancio tecnico, sulla base delle ipotesi adottate nel calcolo delle riserve matematiche, presenta un avanzo attuariale di 51.946.316 euro.

Lo Statuto disciplina le conseguenze derivanti dall'accertamento di avanzi/disavanzi di natura attuariale (art. 26).

In particolare in caso di avanzo è previsto che "... con cadenza biennale saranno esaminate le risultanze di bilancio tecnico. Ad esito di tale disanima qualora si verificino avanzi derivanti dall'eventuale maggior rendimento del patrimonio rispetto al tasso di attualizzazione individuato nel precedente bilancio tecnico, le parti che hanno sottoscritto gli accordi del 1998 determinano le quote di questi avanzi da utilizzare in favore dei pensionati di questa Sezione . . . . In particolare ove a seguito di una serie di verifiche si consolidassero avanzi in misura rilevante le parti daranno luogo al previsto incontro con l'intento . . . . di indirizzare gli avanzi medesimi essenzialmente verso iniziative di natura mutualistica ed assistenziale nei riguardi dei destinatari dei trattamenti previdenziali di cui alle Sezioni del presente Statuto."

Trattasi quindi di una misura che può trovare applicazione, con le modalità previste, solo a seguito del consolidamento nel tempo di avanzi in misura rilevante risultanti dai bilanci tecnici.

#### 4d) Analisi di sensitività sulle ipotesi demografiche

Rispetto alle ipotesi di mortalità adottate nelle valutazioni del bilancio tecnico per i pensionati e per i dipendenti in servizio e i differiti (tavole di mortalità ISTAT 2019, distinte per sesso ed età, con riduzione dei quozienti di mortalità del 20%) si fa presente che sul mercato assicurativo italiano per le assicurazioni di rendita vitalizia si fa generalmente ricorso, al fine di mitigare il rischio di longevità, a due differenti basi demografiche e cioè:

-tavole IPS55, costruite con riferimento alla generazione dei nati nel 1955 e proiettate tenendo conto dell'esperienza della sopravvivenza registrata dai portafogli di rendite e di percettori di pensioni private del mercato inglese;

-tavole A62, costruite con riferimento alla generazione di nati nel 1962 e tenendo conto della mortalità osservata fino al 2011 (anno censuario) e successivamente proiettata, anche in questo caso, tenendo conto dei dati di esperienza dei portafogli di assicurati di rendite del mercato inglese.

Tali ipotesi demografiche risultano attualmente alla base delle polizze collettive di rendita vitalizia sottoscritte praticamente da tutti i fondi negoziali a contribuzioni definite e dai fondi pensione preesistenti.

Per tener debitamente conto di tale situazione per la Sezione Integrativa della Cassa si è provveduto a calcolare le riserve matematiche facendo ricorso a diversi scenari ottenendo i seguenti risultati:

BASE DEMOGRAFICA	RISERVE MATEMATICHE	DIFFERENZA RISPETTO IPOTESI BASE
ISTAT 2019 -20%	245.790.951	--
IPS55	246.799.823	+ 1.008.872
A62	251.361.582	+ 5.570.901

Studio Attuariale Tomassini

Viale Regina Margherita, 262 00198 Roma  
P.IVA: 15305271007

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studiotomassini.it

## 5. La sufficienza e la qualità dei dati utilizzati nel calcolo delle riserve matematiche

Ai fini della corretta rappresentazione degli oneri pensionistici futuri sono necessari i dati individuali dei singoli appartenenti alle collettività della Sezione Integrativa (pensionati, differiti, dipendenti in servizio) completi, accurati, aggiornati, affidabili.

Per quanto riguarda i pensionati diretti e di reversibilità la Cassa fornisce i files aggiornati alla data della valutazione contenenti tutte le informazioni necessarie per le valutazioni tecniche. Per ciascuna collettività una prima verifica della correttezza ed integrità dei dati forniti scaturisce dalla quadratura della situazione:

$$\begin{aligned} & \text{inventario pensionati al } 31.12.(t) \\ & + \text{ movimenti in entrata dell'anno (nuovi pensionati)} \\ & - \text{ movimenti in uscita dell'anno (decessi)} \\ & = \text{ inventario pensionati al } 31.12. (t+1). \end{aligned}$$

Per le collettività dei differiti e dei dipendenti in servizio la quadratura della situazione di inizio e fine anno prevede i soli movimenti di uscita.

L'analisi puntuale dei movimenti dell'anno consente di esaminare caso per caso il relativo impatto degli stessi sulla quantificazione delle riserve matematiche delle singole collettività (pensionati diretti, pensionati di reversibilità, differiti, dipendenti in servizio).

Trattandosi di un fondo pensione di natura aziendale "a gruppo chiuso", costituito per oltre il 92,8% da pensionati che riscuotono mensilmente la pensione integrativa, i rischi inerenti la qualità dei dati sono da ritenersi praticamente nulli.

## 6. Confronto delle ipotesi adottate con i dati di esperienza

Per quanto riguarda l'ipotesi del tasso di interesse adottato nelle valutazioni di bilancio tecnico già si è detto al paragrafo 4a).

L'altra ipotesi di maggiore rilevanza per il calcolo delle riserve matematiche è quella relativa alla legge di mortalità dei pensionati diretti e di reversibilità.

Come già detto, nel corso del 2020 si è registrata una mortalità in eccesso rispetto a quella attesa, con un numero di decessi pari a 91 per i pensionati diretti e a 72 per i pensionati di reversibilità.

Si riporta di seguito il confronto tra mortalità effettiva e attesa sulla base della tavola di mortalità ISTAT 2019, distinta per sesso, con quozienti di mortalità ridotti del 20% per ciascuna età.

---

Studio Attuariale Tomassini

Viale Regina Margherita, 262 00198 Roma  
P.IVA: 15305271007

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studiotomassini.it

TAB.5

**Confronto mortalità effettiva e teorica – N. decessi anno 2020**

Tipologia	Effettivi	ISTAT 2019 ridotta 20%	ISTAT 2019 senza riduzione
Pensionati diretti:			
Maschi	75	67	84
Femmine	16	10	12
<b>Totale</b>	<b>91</b>	<b>77</b>	<b>97</b>
Pensionati di reversibilità:			
Maschi	6	2	2
Femmine	66	53	66
<b>Totale</b>	<b>72</b>	<b>55</b>	<b>68</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>163</b>	<b>132</b>	<b>165</b>

Per l'anno 2020 sono risultati quindi n. 31 decessi in più rispetto a quelli attesi (+23,5%).

Nella tabella sono evidenziati anche i dati che si ottengono con riferimento alla stessa tavola ISTAT senza alcuna riduzione dei quozienti di mortalità; come si vede la mortalità effettiva del 2020 è risultata sostanzialmente in linea con quella della popolazione italiana. In merito valgono comunque le osservazioni già formulate al paragrafo 4a).

#### **7. Politica assicurativa di sottoscrizione globale e adeguatezza degli accordi di assicurazione**

In relazione a tale punto si fa presente che la Sezione Integrativa della Cassa non dispone né della politica assicurativa di sottoscrizione globale né di accordi di assicurazione.

#### **8. La specifica normativa relativa al calcolo delle riserve tecniche dei fondi pensione a prestazioni definite**

Il D.M. n. 259/2012 definisce i principi attuariali e le regole applicative per il calcolo delle riserve tecniche e delle attività supplementari indisponibili che sono a fondamento del calcolo delle riserve tecniche della Sezione Integrativa.

In particolare la normativa in questione prevede che l'importo minimo delle riserve tecniche è calcolato su base individuale.

Il calcolo delle riserve del bilancio tecnico deve quindi consentire, in via generale, di poter enucleare le posizioni dei singoli iscritti alla Sezione Integrativa ai fini di specifiche analisi e controlli (p. e. per poter analizzare il movimento delle riserve a seguito dei cambi di stato intervenuti nell'anno).

Si ritiene inoltre di raccomandare, in via generale, la presentazione dei risultati del bilancio tecnico sia nella forma sintetica che in quella analitica, cioè rappresentando in questo secondo caso gli sviluppi delle valutazioni per ciascun anno di gestione, fino alla completa estinzione delle collettività assicurate.

Studio Attuariale Tomassini

Viale Regina Margherita, 262 00198 Roma  
P.IVA: 15305271007

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studiotomassini.it

**9. Attestazione di affidabilità e adeguatezza del calcolo delle riserve matematiche**

In relazione alle verifiche tecniche effettuate si attesta l'affidabilità e l'adeguatezza del calcolo delle riserve matematiche della Sezione Integrativa della Cassa al 31.12.2020 e, quindi, che l'importo complessivo delle stesse, come risultante dal bilancio tecnico (245.790.951 euro) sulla base delle ipotesi tecniche adottate, è sufficiente a coprire tutti gli impegni pensionistici futuri nei confronti dei pensionati diretti e di reversibilità, dei differiti e degli attivi iscritti alla stessa data.

Il Titolare della funzione attuariale  
(dr. Claudio Tomassini)



26.3.2021

Studio Attuariale Tomassini

Viale Regina Margherita, 262 00198 Roma  
P.IVA: 15305271007

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studioctomassini.it



## 8 – RELAZIONE DELL'ADVISOR ESG LINK CONSULTING PARTNERS



LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA



**CASSA DI PREVIDENZA**  
MONTE DEI PASCHI DI SIENA

## RELAZIONE ANNUALE DI MONITORAGGIO DEL RISCHIO AMBIENTALE, SOCIALE E DI GOVERNANCE DEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO

2020

**LINK CONSULTING PARTNERS SCF S.p.A.**  
Piazza Navona 49, 00186 ROMA  
Tel: +39 066810041  
E-mail: [amministrazione@linkconsultingp.com](mailto:amministrazione@linkconsultingp.com)  
[www.linkconsultingpartners.com](http://www.linkconsultingpartners.com)



Signatory of:



Principles for  
Responsible  
Investment



Member of CSDA Activities  
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 7'000 imprese, e dell'Universo Investibile Paesi di Link, che contiene 198 paesi.

L'universo investibile delle imprese Link è costituito da 7'000 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, e, 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.

**LINK CONSULTING PARTNERS SCF S.p.A.**  
Piazza Navona 49, 00186 ROMA  
Tel: +39 066810041  
E-mail: [amministrazione@linkconsultingp.com](mailto:amministrazione@linkconsultingp.com)  
[www.linkconsultingpartners.com](http://www.linkconsultingpartners.com)



Signatory of:

Principles for  
Responsible  
InvestmentMember of CSDP (Committee of  
Sponsoring Organizations of the  
UN Global Compact)CERTIFIED MANAGEMENT SYSTEM  
ISO 9001



LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

I risultati del primo reporting volontario PRI ricevuti dalla Cassa sono stati più che soddisfacenti. Nella sezione Strategy and Governance il Fondo ha ricevuto una valutazione complessiva pari ad A (su una scala da D ad A+) così come nella sezione dedicata al processo di investimento. La sezione relativa all'engagement attivo verso le imprese ha ricevuto una valutazione uguale a D.

Bisogna tenere in considerazione che la Cassa, così come gli altri fondi pensione complementari italiani, gestisce la maggior parte del proprio patrimonio indirettamente tramite mandati in delega di gestione. Inoltre, le partecipazioni azionarie sono ben diversificate e non rappresentano, a livello di capitalizzazione, una partecipazione significativa all'interno della maggior parte delle imprese emittenti di titoli in cui è investito il gestore, sia direttamente sia indirettamente tramite fondi UCITS. Questa fattispecie rende molto complicato promuovere iniziative di engagement attivo singolarmente, come invece riescono a implementare con maggior facilità investitori istituzionali esteri con masse in gestione superiori e con stili di gestione diretti ed a più alta concentrazione azionaria che gli permettono di esercitare un'effettiva influenza decisionale sulle imprese target di attività di engagement responsabile.

**LINK CONSULTING PARTNERS SCF S.p.A.**  
Piazza Navona 49, 00186 ROMA  
Tel: +39 066810041  
E-mail: [amministrazione@linkconsultingp.com](mailto:amministrazione@linkconsultingp.com)  
[www.linkconsultingpartners.com](http://www.linkconsultingpartners.com)



Signatory of:

Principles for  
Responsible  
Investment

Member of GISE (Gruppo Italiano di Scienze Economiche)

CERTIFIED MANAGEMENT SYSTEM  
ISO 9001



LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

## 2. ANALISI PORTAFOGLIO COMPLESSIVO

Come riportato nelle premesse, Link ha analizzato il portafoglio finanziario della Cassa al 31 dicembre 2020 (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 36,87 % e 37,08 % del portafoglio complessivo analizzato da Link. Il restante 26 % 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 25 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 8,7 % in azioni, e 2,8 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 406 fondi OICR, 164 titoli obbligazionari e 1179 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali i warrant non sono stati presi in considerazione. Come già espresso in premessa la copertura di analisi è molto elevata, 94,01 %.

L'ESG Score complessivo della Cassa al 31 dicembre 2020, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 50,74.

Cassa MPS	ESG Rating	ESG Rating (y-1)	Universo Inv.	Copertura %
<b>Totale</b>	<b>50.74</b>	<b>51.08</b>		<b>94.01%</b>
Fondi OICR	47.46	48.88		93.12%
Paesi Emittenti	53.02	53.03	36.44	100.00%
Imprese Emittenti	68.80	60.75	43.97	95.71%

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 53,02 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 68,80, 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 47,46. 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 0,42 % 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. Un titolo è coinvolto nell'industria del tabacco, British American Tobacco). Infine, due aziende coinvolte nel Nucleare/Uranio, Rio Tinto terza società mineraria al mondo ed Electricite de France.

La pandemia COVID-19 non ha avuto impatti derimenti sul rating etico delle singole imprese o paesi emittenti, bensì ha rafforzato ancor di più la consapevolezza delle entità private (aziende) e pubbliche (paesi) di come la sostenibilità sia il prossimo grande obiettivo dell'umanità sempre più minacciata dalle disuguaglianze sociali e dagli effetti devastanti del climate change. In particolare, si è notato un generale miglioramento del rating



Signatory of:





LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

etico delle società emittenti, principalmente dovuto ad un maggior commitment delle imprese ad integrare e perseguire gli obiettivi di sostenibilità ambientale, sociale e di governance con quelli finanziari.

Questa accelerazione osservata nel comportamento responsabile delle aziende è dovuta sia a una maggiore consapevolezza interna della governance societaria sia ad una spinta sempre maggiore delle entità sovranazionali per incentivare l'applicazione dei criteri di sostenibilità all'interno delle organizzazioni di capitali.

## 2.1 LINEA PRUDENTE

La Linea Prudente pesa per il 10,29 % 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 29 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 3,8 % in azioni, e 3,11 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 65 fondi OICR, 23 titoli obbligazionari e 240 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali i warrant non sono stati presi in considerazione. La copertura di analisi è molto elevata, 96,05 %.

L'ESG Score complessivo della Linea Prudente al 31 dicembre 2020, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 52,49.

Linea Prudente	ESG Rating	ESG Rating (y-1)	Universo Inv.
<b>Totale</b>	<b>52.49</b>	<b>50.49</b>	
Fondi OICR	52.29	49.30	
Paesi Emittenti	52.30	52.45	36.44
Imprese Emittenti	71.60	62.76	43.97

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 uno ESG Score di 52,30 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 71,60, 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 52,29. 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.

## 2.2 LINEA ATTIVA

La Linea Attiva pesa per il 37,08 % 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 25,5 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 7 % in azioni, e 2,7 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 83 fondi OICR, 32 titoli obbligazionari e 237 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali i warrant non sono stati presi in considerazione. La copertura di analisi è molto elevata, 95,37 %.

L'ESG Score complessivo della Linea Attiva al 31 dicembre 2020, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 50,70.

**LINK CONSULTING PARTNERS SCF S.p.A.**  
Piazza Navona 49, 00186 ROMA  
Tel: +39 066810041  
E-mail: [amministrazione@linkconsultingp.com](mailto:amministrazione@linkconsultingp.com)  
[www.linkconsultingpartners.com](http://www.linkconsultingpartners.com)



Signatory of:





LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

Linea Attiva	ESG Rating	ESG Rating (y-1)	Universo Inv.
<b>Totale</b>	<b>50.70</b>	<b>51.29</b>	
Fondi OICR	47.75	49.33	
Paesi Emittenti	52.97	53.09	36.44
Imprese Emittenti	68.48	59.94	43.97

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 uno ESG Score di 52,97 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 68,48, 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.

### 2.3 LINEA BILANCIATA

La Linea Bilanciata pesa per il 7,48% 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 16 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 15 % in azioni, e 3,1 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 83 fondi OICR, 29 titoli obbligazionari e 239 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali i warrant non sono stati presi in considerazione. La copertura di analisi è molto elevata, 90,58 %.

L'ESG Score complessivo della Linea Bilanciata al 31 dicembre 2020, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 49,96.

Linea Bilanciata	ESG Rating	ESG Rating (y-1)	Universo Inv.
<b>Totale</b>	<b>49.96</b>	<b>50.73</b>	
Fondi OICR	45.18	47.49	
Paesi Emittenti	52.86	53.13	36.44
Imprese Emittenti	68.77	61.56	43.97

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 52,86 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 68,77, 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 45,18. 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.

### 2.4 LINEA DINAMICA

La Linea Dinamica pesa per l'8,28 % 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 12,28 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 20 % in azioni, e 4 % in bond corporate.

**LINK CONSULTING PARTNERS SCF S.p.A.**  
 Piazza Navona 49, 00186 ROMA  
 Tel: +39 066810041  
 E-mail: amministrazione@linkconsultingp.com  
 www.linkconsultingpartners.com



Signatory of:





LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

L'analisi di Link ha compreso 83 fondi OICR, 29 titoli obbligazionari e 224 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali i warrant non sono stati presi in considerazione. La copertura di analisi è molto elevata, 86,79 %.

L'ESG Score complessivo della Linea Dinamica al 31 dicembre 2020, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 49,43.

Linea Dinamica	ESG Rating	ESG Rating (y-1)	Universo Inv.
<b>Totale</b>	<b>49.43</b>	<b>49.66</b>	
Fondi OICR	43.13	45.48	
Paesi Emittenti	52.90	53.20	36.44
Imprese Emittenti	68.17	59.84	43.97

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 52,90 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 68,17, migliorativo rispetto al 43,13 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 43,13. 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.

## 2.5 SEZIONE INTEGRATIVA

La Sezione Integrativa pesa per il 36,87 % 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 28 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 8 % in azioni, e 2,5 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 92 fondi OICR, 51 titoli obbligazionari e 239 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali i warrant non sono stati presi in considerazione. La copertura di analisi è molto elevata, 94,40 %.

L'ESG Score complessivo della Sezione Integrativa al 31 dicembre 2020, 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	ESG Rating (y-1)	Universo Inv.
<b>Totale</b>	<b>50.74</b>	<b>51.45</b>	
Fondi OICR	47.25	49.50	
Paesi Emittenti	53.31	53.08	36.44
Imprese Emittenti	68.91	61.45	43.97

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 53,31 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 68,91, 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 47,25. 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 CSDP Initiative

CERTIFIED MANAGEMENT SYSTEM  
ISO 9001



9 – ALLEGATO TECNICO  
ADVISOR PROMETEIA SIM SPA



## 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 anno su anno. 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 comparto:** rendimento di tipo time-weighted della gestione finanziaria indiretta calcolato sulla base del gross asset value e dei conferimenti netti.
- **Rendimento lordo del benchmark:** rendimento del parametro di riferimento della gestione finanziaria, 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 della gestione finanziaria.
- **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 2020 la gestione riporta un **rendimento del comparto positivo (+0,30%)**.

- **Profilo di rendimento della gestione finanziaria**  
Rendimento lordo positivo pari a +0,57% a fronte di un rendimento di benchmark lordo di +0,77%.
- **Profilo di rischio della gestione finanziaria**  
La **volatilità è marginalmente più contenuta** del benchmark (3,06% vs 3,10%); la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,94) con una generazione di **“rendimento attivo” negativo** (alpha pari a -0,05%).

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 75,45%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 32,24%).

Indice di Sharpe positivo su 12 mesi ma inferiore a quello del benchmark (0,34 vs 0,40), a dimostrazione di una **tendenziale minor efficienza del profilo rischio/rendimento rispetto al parametro di riferimento**; **TEV contenuta** (0,9%) e **VAR discreto** (5,76%).

## 2. Linea Attiva

Nel 2020 la gestione riporta un **rendimento del comparto positivo (+1,90%)**.

- **Profilo di rendimento della gestione finanziaria**  
Rendimento lordo positivo pari a +3,05% a fronte di un rendimento di benchmark lordo di +4,00%.
- **Profilo di rischio della gestione finanziaria**  
La **volatilità è più contenuta** del benchmark (5,77% vs 6,54%); la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,86) con una generazione di **“rendimento attivo” negativo** (alpha pari a -0,12%).

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 86,14%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 20,50%).



Indice di Sharpe positivo su 12 mesi ma inferiore a quello del benchmark (0,62 vs 0,69), a dimostrazione di una **tendenziale minor efficienza del profilo rischio/rendimento rispetto al parametro di riferimento**; **TEV** tendenzialmente **contenuta** (1,6%) e **VAR discreto** (9,81%).

### 3. Linea Bilanciata

Nel 2020 la gestione riporta un **rendimento del comparto positivo (+1,66%)**.

- **Profilo di rendimento della gestione finanziaria**  
Rendimento lordo positivo pari a +2,92% a fronte di un rendimento di benchmark lordo di +3,92%.
- **Profilo di rischio della gestione finanziaria**  
La **volatilità** è decisamente **più contenuta** del benchmark (9,19% vs 11,03%); la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,81) con una generazione di **“rendimento attivo” negativo** (alpha pari a -0,10%).

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 77,68%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 26,00%).

Indice di Sharpe positivo su 12 mesi ma inferiore a quello del benchmark (0,40 vs 0,44), a dimostrazione di una **tendenziale minor efficienza del profilo rischio/rendimento rispetto al parametro di riferimento**; **TEV discreta** (2,7%) e **VAR moderato** (14,63%).

### 4. Linea Dinamica

Nel 2020 la gestione riporta un **rendimento del comparto positivo (+1,17%)**.

- **Profilo di rendimento della gestione finanziaria**  
Rendimento lordo positivo pari a +2,63% a fronte di un rendimento di benchmark lordo di +3,67%.
- **Profilo di rischio della gestione finanziaria**  
La **volatilità** è decisamente **più contenuta** del benchmark (12,65% vs 16,01%); la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,77) con una generazione di **“rendimento attivo” negativo** (alpha pari a -0,11%).

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 82,46%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 20,95%).

Indice di Sharpe positivo su 12 mesi e tendenzialmente in linea a quello del benchmark (0,30 vs 0,33); **TEV discreta** (4,3%) e **VAR moderato** (18,89%).

## 5. Linea Integrativa

- **Profilo di rendimento della gestione finanziaria**

Nel 2020 la gestione riporta un **rendimento lordo positivo (+3,13%)** a fronte di un rendimento di benchmark lordo di +3,79%.

- **Profilo di rischio della gestione finanziaria**

La **volatilità è più contenuta** del benchmark (6,36% vs 7,27%); la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,85) con una generazione di “**rendimento attivo**” **tendenzialmente nullo** (alpha pari a -0,02%).

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 86,27%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 23,13%).

Indice di Sharpe positivo su 12 mesi e tendenzialmente in linea a quello del benchmark (0,58 vs 0,60); **TEV tendenzialmente contenuta** (1,7%) e **VAR discreto** (10,92%).







