



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



**Bilancio 2021**

*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.*

Signatory of:







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 2021

67° 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 . . . . .	11
2.3 – Il quadro economico di riferimento e la politica d'investimento . . . . .	18
2.4 – La composizione del patrimonio. . . . .	24
2.5 – Il risultato di gestione . . . . .	25
2.5.1 - <i>Gestione finanziaria indiretta</i> . . . . .	25
2.5.2 - <i>Gestione diretta e amministrativa</i> . . . . .	26
2.5.3 - <i>Redditività del patrimonio</i> . . . . .	27
2.6 – Le spese amministrative e oneri di gestione. . . . .	29
2.7 – La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate . . . . .	29
2.8 – Fatti intervenuti nel corso dell'anno . . . . .	29
2.9 – I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio . . . . .	32
2.10 – Le prospettive future. . . . .	34
2.11 – Conflitto di interessi . . . . .	34
3 – BILANCIO D'ESERCIZIO . . . . .	35
3.1 – STATO PATRIMONIALE. . . . .	36
3.2 – CONTO ECONOMICO . . . . .	37
3.3 – NOTA INTEGRATIVA. . . . .	38
3.3.1 – <i>rendiconto complessivo</i> . . . . .	46
3.3.2 – <i>rendiconto – sezione fondo integrativo a prestazione definita</i> . . . . .	60
3.3.3 – <i>rendiconto – sezione fondo complementare</i> . . . . .	70
3.3.4 – <i>rendiconto della fase di accumulo - linea prudente</i> . . . . .	73
3.3.5 – <i>rendiconto della fase di accumulo - linea attiva</i> . . . . .	83
3.3.6 – <i>rendiconto della fase di accumulo - linea bilanciata</i> . . . . .	94
3.3.7 – <i>rendiconto della fase di accumulo - linea dinamica</i> . . . . .	104
3.3.8 – <i>rendiconto della fase di accumulo - linea garantita</i> . . . . .	115
4 – RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI . . . . .	121
5 – RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE DELOITTE & TOUCHE. . . . .	126
6 – RELAZIONE E BILANCIO TECNICO STUDIO SIGMA QUADRO . . . . .	131
7 – RELAZIONE FUNZ. FOND. ATTUARIALE ST. TOMASSINI . . . . .	150
8 – RELAZIONE DELL'ADVISOR ESG PROMETEIA ADVISOR SIM . . . . .	163
9 – ALLEGATO TECNICO ADVISOR MANGUSTARISK LTD. . . . .	173

## 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

*\*cessata dalla carica dal 1° febbraio 2022*

## COLLEGIO DEI SINDACI

Raffaele Lomonaco

*Presidente*

Alberto Cavalieri

Lucio Zannella

## DIREZIONE

Agostino Cingarlini

*Direttore Generale*

## 2 – RELAZIONE SULLA GESTIONE

## 2.1 – Le modifiche al quadro normativo di riferimento

Nel corso dell'esercizio 2021 le novità nel quadro normativo in materia di previdenza complementare sono state principalmente nell'ambito dei provvedimenti dell'Organo di Vigilanza, a eccezione della Legge 22 aprile 2021, n.53 – Delega al governo per il recepimento delle direttive europee e l'attuazione di altri atti dell'Unione Europea - Legge di delegazione europea 2019 – 2020 in materia, in particolare di PEEP e di cartolarizzazioni, che è stata pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 97 del 23 aprile 2021 e della Legge 9 dicembre 2021, n. 2020 – Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo, pubblicata nella Gazzetta Ufficiale n. 303 del 22 dicembre 2021.

Sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea del 22 marzo 2021 è stato pubblicato il Regolamento delegato (UE) 2021/473 attuativo del c.d. 'PEPP', il prodotto pensionistico individuale paneuropeo; integra infatti il Regolamento (UE) 2019/1238 con riferimento ai documenti informativi e al profilo dei costi.

Sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea, inoltre, il 16 giugno 2021 è stato pubblicato il Regolamento Delegato (UE) 2021/962 della Commissione con cui la stessa, in accoglimento di istanze, ha rinviato di un anno, fino al 18 giugno 2022, il periodo transitorio previsto dall'art. 89, paragrafo 1, del Regolamento (UE) n. 648/2012 durante il quale gli schemi pensionistici sono stati esentati dall'obbligo di compensazione di cui all'art.4 dello stesso regolamento, in relazione ai contratti derivati OTC di cui può essere quantificata la riduzione dei rischi di investimento direttamente riconducibili alla solvibilità finanziaria, finalizzata a fornire un risarcimento ai membri di tali schemi in caso di inadempimento.

\*\*\*

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 25 febbraio 2021, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 55 del 5 marzo 2021, che modifica la precedente deliberazione del 22 dicembre 2020 recante 'Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza' sono stati unicamente prorogati alcuni termini di prima applicazione delle nuove disposizioni in relazione al periodo emergenziale.

Con Delibera COVIP 12 maggio 2021, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n.147 del 22 giugno 2021 sono state emanate le disposizioni relative alla Determinazione della misura, dei termini e delle modalità di versamento del contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari nell'anno 2021 (il c.d. contributo di vigilanza): è stato fissato nella misura dello 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati a qualsiasi titolo dalle forme pensionistiche complementari nell'anno 2020 con termine di pagamento al 15 settembre 2021.

Con Delibere COVIP del 19 maggio 2021, pubblicate sulla Gazzetta Ufficiale n. 138 dell'11 giugno 2021, vengono emanati il 'Regolamento sulle procedure' e gli 'Schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici' aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al D.Lgs. 252/2005 dal D.Lgs. 147/2018 in attuazione delle Direttiva (UE) 2016/2341 (cosiddetta IORP II).

La COVIP ha poi pubblicato sul proprio sito *web* risposte a quesiti in tema di riscatto posizione individuale da parte dei fiscalmente a carico, di anticipazioni per ristrutturazione edilizia ed Ecobonus e di applicazione dell'art.14, comma 2, lett. B) del D.Lgs.252/2005 (riscatto parziale) in caso di cessazione del rapporto di lavoro ex art.41 D.Lgs. 148/2015.

Relativamente al quesito in materia di riscatto della posizione individuale da parte dei fiscalmente a carico,

l'Autorità di Vigilanza ha confermato che è necessario dimostrare la perdita dello status di lavoratore per poter fruire, quali aderenti su base individuale, del riscatto, non essendo il semplice trasferimento all'estero degli aderenti su base individuale ragione sufficiente.

In merito alle anticipazioni per ristrutturazione edilizia ed Ecobonus, Covip ha escluso che si possano conseguire per interventi di ristrutturazione della prima casa di abitazione che non comportino alcuna "uscita di cassa" come nel caso di opzione per lo sconto diretto in fattura, dato che non sarà possibile produrre, come richiesto dalla normativa ad riferimento, copia del bonifico parlante, recante cioè evidenza del pagamento effettuato e della causale di versamento.

Sulla possibilità, infine, di riscatto parziale prevista dall'art.14 comma 2, lett. B) del D.Lgs.252/2005, la COVIP si esprime positivamente anche nel caso di esodo anticipato collegato ad un contratto di espansione, di cui all'art. 41 del Decreto lgs. 148/2015, potendo tale fattispecie essere correttamente ricondotta, per analogia, a quella del riscatto per 'mobilità' prevista dalla medesima normativa.

## 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 2021 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 ha seguito l'andamento dall'emergenza sanitaria Covid-19, realizzando la ripresa dell'attività nel secondo e nel quarto trimestre.

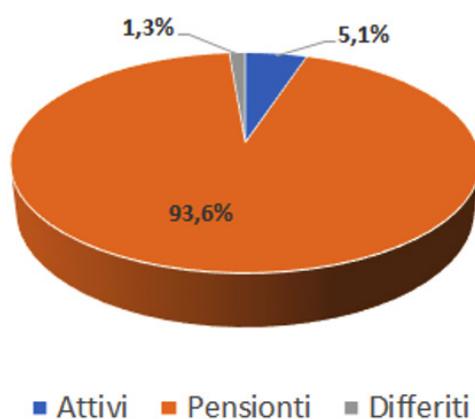
La Cassa nel corso del 2021 ha realizzato vendite per 5,4 mil di euro (5,4 mil. nel 2020). In proposito, è proseguita l'attività conseguente la realizzazione del progetto di vendita del patrimonio ad uso residenziale, e relative pertinenze, ai dipendenti ed ex-dipendenti del Gruppo bancario MPS, deliberata dal Consiglio di Amministrazione nell'ottobre 2018. Le vendite realizzate nell'anno nell'ambito di tale iniziativa sono state pari a 1,6 mil. di euro (4,0 mil. nel 2020); una volta ultimate le procedure di certificazione, si prevede che la campagna si concluda con la vendita di immobili per ulteriori 1,5 mil. di euro. Sempre nel 2021, sono state effettuate vendite per 3,8 mil. di euro (1,4 mil. di euro nel 2020) nell'ambito dell'accordo di assistenza alla commercializzazione di immobili stipulato con l'*advisor* Kroll Transaction Services S.r.l., che ha trovato piena attuazione con la stipula dell'*addendum*, autorizzata dal Consiglio di Amministrazione nel gennaio 2020. Le vendite sono state realizzate principalmente in provincia di Siena e Roma.

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 1,1 mil. di euro, inferiori rispetto a 1,6 mil. di euro nell'anno precedente.

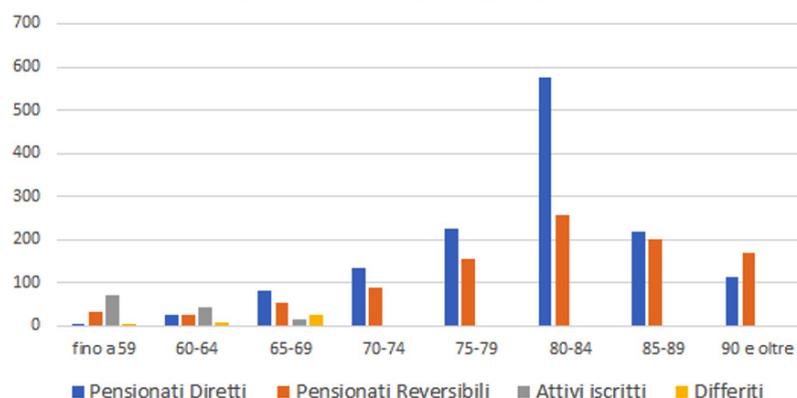
Riguardo poi all'investimento nel Fondo immobiliare chiuso MH Real Estate Crescita, sottoscritto nel 2005 per una quota di 10,0 mil. di euro ed attribuito alla Sezione Integrativa a prestazione definita, meglio dettagliato al punto 3.3.1 della Nota Integrativa, dopo il completamento dei versamenti effettuato nel 2019 per 1,3 mil. di euro nel 2021 sono stati accreditati proventi per 0,4 mil. di euro (0,3 mil. di euro nel 2020).

*Iscritti*

Gli iscritti alla Cassa a fine esercizio 2021 erano n. 5.925, di cui n. 2.519 iscritti alla Sezione Integrativa a prestazione definita, ripartiti tra n. 128 attivi, n. 2.358 pensionati e n. 33 differiti e n. 3.406 iscritti alla Sezione Complementare a contribuzione definita, suddivisi in n. 2.554 attivi e n.852 non più in servizio.

**Sezione Integrativa a prestazione definita**

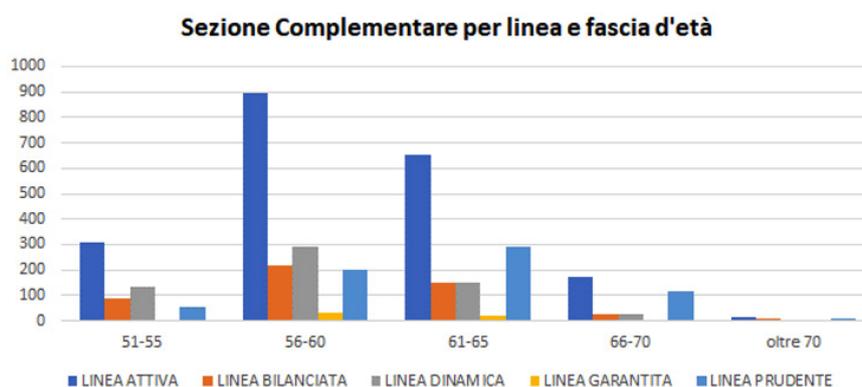
Fasce d'età	fino a 59	60-64	65-69	70-74	75-79	80-84	85-89	90 e oltre	Totale
Pensionati Diretti	3	25	82	134	225	577	218	114	1.378
Pensionati Reversibili	31	25	52	88	154	257	202	171	980
Attivi Iscritti	71	42	15						128
Differiti	1	7	25						33

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

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

Linee	51-55	56-60	61-65	66-70	oltre 70	Totale complessivo
LINEA PRUDENTE	52	198	290	123	16	679
LINEA ATTIVA	310	896	653	170	13	2.042
LINEA BILANCIATA	90	220	150	26	7	493
LINEA DINAMICA	133	290	149	25	2	599
LINEA GARANTITA	5	31	19	2	1	58
<b>Totale complessivo</b>	<b>590</b>	<b>1.635</b>	<b>1.261</b>	<b>341</b>	<b>34</b>	<b>3.871*</b>

\* di cui 465 multicomparto

*Gestione Previdenziale*

Nel 2021 la Cassa ha ricevuto contributi previdenziali pari a 16,3 mil. di euro (16,8 mil. di euro nel 2020).

Per quanto riguarda il trasferimento sulla propria posizione individuale del "TFR progressivo", consentito dal 1° ottobre 2020 agli iscritti alla Cassa che ne hanno il diritto, giusto l'accordo del settembre 2020 tra le Aziende del Gruppo MPS e le OO.SS., nel 2021 l'entità è stata residuale (1,0 mil. di euro nel 2020).

Nel corso dell'anno sono state liquidate n. 128 posizioni individuali e sono stati esercitati n. 21 riscatti parziali del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario.

Complessivamente nel corso dell'esercizio sono stati erogati 30,2 mil. di euro (33,6 mil. di euro nel 2020) a titolo di prestazioni, riscatti, rate RITA e trasferimenti. La riduzione è da imputarsi principalmente all'erogazione di riscatti parziali e totali per 6,0 mil. di euro (11,4 mil. di euro del 2020) e al sempre maggior ricorso alla RITA da parte di chi ne ha maturato i requisiti (ulteriori 93 posizioni attivate nel 2021 rispetto alle 200 già in essere), con conseguente diluizione delle liquidazioni nel tempo: per effetto di questa opzione degli iscritti sono state erogate rate RITA per 18,5 mil. di euro (17,4 mil. di euro del 2020) mentre le prestazioni per maturazione di diritto a pensione sono aumentate a 5,2 mil. di euro (4,8 mil. di euro del 2020).

Sono state corrisposte pensioni ad iscritti alla Sezione Integrativa a prestazione definita per 21,0 mil. di euro (22,7 mil. di euro nel 2020).

Le anticipazioni erogate sono state pari a 5,6 mil. di euro (5,2 mln. di euro nel 2020) di cui il 48,5% circa per acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli, il 50,9% circa per esigenze personali (nel limite del 30% del maturato), lo 0,6% per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

#### *Assistenza agli iscritti*

L'emergenza sanitaria Covid-19 ha portato la struttura gestionale e operativa della Cassa a svolgere l'attività prevalentemente in smart-working anche nel 2021. L'adozione di una piattaforma tecnologica basata su sito web, operatività self-service, caselle di posta dedicata, numero di assistenza telefonica dedicato ha consentito di mantenere inalterati gli standard quantitativi e qualitativi degli accessi alle informazioni da parte degli iscritti.

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

Nel corso del 2021 gli accessi alla sezione pubblica del sito sono stati complessivamente **19.317**, con una media mensile pari a **1.610**; le pagine visitate sono state complessivamente **70.580**, con una media mensile pari a **5.882**; di seguito una tabella di dettaglio:

<b>2021</b>	<b>Accessi</b>	<b>Dettaglio pagine visitate</b>	
<b>Accessi</b>	19.317	<b>News</b>	48.211
<b>Media mensile</b>	1.610	<b>Moduli</b>	1.999
<b>Pagine</b>	70.580	<b>Linee</b>	5.617
<b>Media mensile</b>	5.882	<b>Documenti</b>	4.653
		<b>Faq</b>	883
		<b>Contatti</b>	2.229
		<b>Altre</b>	6.988
		<b>Totale</b>	70.580

#### **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, come evidenziato nella tabella a margine:

<b>2021</b>	<b>Accessi</b>
<b>Accessi iscritti attivi</b>	14.181
<b>Media mensile</b>	1.182
<b>Pagine iscritti attivi</b>	50.410
<b>Media mensile</b>	4.201

### Sito web Operatività self-service

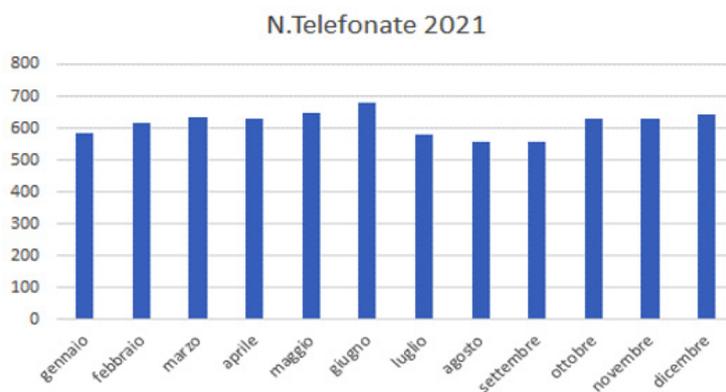
Nel corso del 2021 si è assistito ad un sensibile aumento dell'utilizzo delle funzionalità self-service che coprono circa il **99%** di tutta l'operatività a disposizione dell'iscritto. Di seguito le tabelle di riepilogo relative all'utilizzo delle funzionalità:

	Variazione beneficiari - recapiti - contributi non dedotti	Anticipazioni	Switch di Linea	Variazione aliquota	Simulazioni
<b>Numero richieste</b>	914	233	153	168	1.035
<b>Da funzionalità self-service</b>	914	221	153	168	1.035
<b>Moduli cartacei/email</b>		12			
<b>Percentuale utilizzo on-line</b>	100%	94,85%	100%	100%	100%

### Call Center

Nel corso del 2021 sono arrivate complessivamente 7.390 chiamate al Call Center della Cassa, con una media mensile pari a 616. Di seguito una tabella di riepilogo per mese con il relativo grafico a barre:

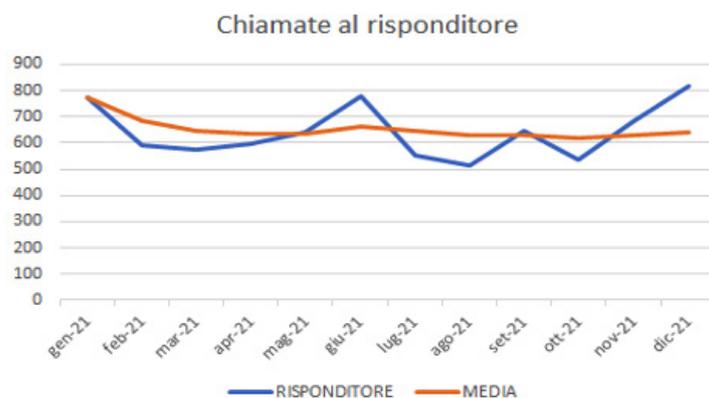
Mese	2021 N. Telefonate
gennaio	584
febbraio	616
marzo	634
aprile	630
maggio	649
giugno	679
luglio	580
agosto	556
settembre	558
ottobre	631
novembre	629
dicembre	644
<b>TOTALE</b>	<b>7.390</b>
<i>Media Mensile</i>	<i>616</i>



### Risponditore telefonico

Le chiamate al risponditore telefonico, con assistenza a 5 opzioni, evidenziano un trend di utilizzo costante, con alcuni picchi in prossimità degli eventi *killer* nel corso dell'anno, come ad esempio la finestra di switch e di variazione del contributo volontario, come evidenziato nella tabella a margine:

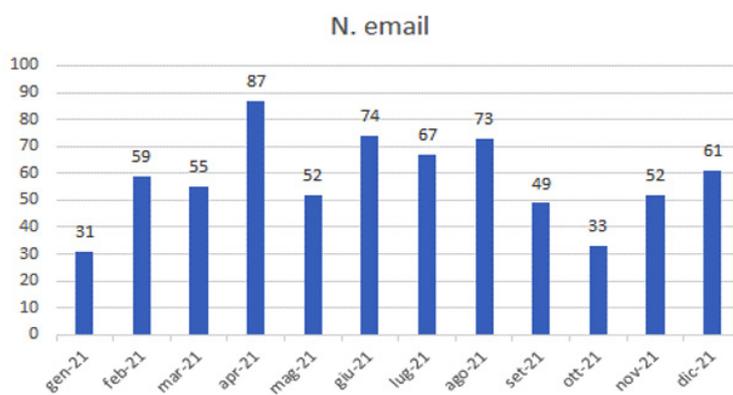
2021	Risponditore	Media
gennaio	775	775
febbraio	593	684
marzo	574	647
aprile	599	635
maggio	643	637
giugno	779	661
luglio	553	645
agosto	515	629
settembre	646	631
ottobre	534	621
novembre	687	627
dicembre	815	643
<b>TOTALE</b>	<b>7.713</b>	



### Posta elettronica

Le richieste di assistenza pervenute alla Cassa per il tramite delle caselle **Info@**, ammontano per il 2021 a **693**:

Mese	2021 N. Email
gennaio	31
febbraio	59
marzo	55
aprile	87
maggio	52
giugno	74
luglio	67
agosto	73
settembre	49
ottobre	33
novembre	52
dicembre	61
<b>TOTALE</b>	<b>693</b>



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

### *Contesto Macroeconomico*

#### **L’anno della ripresa economica**

Il 2021 è stato l’anno della ripresa dell’economia globale con la progressiva riapertura delle attività economiche, grazie al rallentamento della fase pandemica ed agli effetti della campagna vaccinale nei principali paesi sviluppati.

La ripresa economica dell’area Euro, U.S. e di tutte le principali aree economiche mondiali è stata molto forte e sensibilmente maggiore e rapida delle attese, raggiungendo livelli record in molti paesi (tra cui l’Italia +6,5%) e recuperando in gran parte la flessione del 2020. La crescita globale ha potuto beneficiare dell’enorme spinta dei consumi e degli investimenti, dopo un anno di blocco, dei ricchi piani di supporto ed investimento dei governi e della politica monetaria ultra-espansiva. Un contesto economico molto positivo questo che ha però fatto emergere elementi di forte criticità relativamente alla supply chain (catena delle forniture), ai costi ed alla disponibilità delle materie prime, oltre alle preoccupazioni legate alle varianti del CoViD-19.

Ad ogni modo, alla crescita si è accompagnato un eccezionale aumento dell’inflazione, che ha raggiunto livelli molto elevati e ben oltre le aspettative anche per la persistenza che sta dimostrando nel tempo. Se all’inizio del 2021 il fenomeno inflattivo era reputato prevalentemente legato ad una componente tecnica e temporanea, veniva ritenuto un “recupero” dai livelli di inflazione nulli o negativa del 2020, il perdurare di livelli particolarmente elevati ha portato a valutare l’impatto dell’inflazione con maggiore attenzione ed allarme dalle Banche Centrali e ad avviare interventi di riduzione della politica monetaria negli ultimi mesi dell’anno. Nel 2021 l’inflazione dell’Area Euro ha raggiunto il +2,6% (Italia 1,9%), l’Unione Europea il 2,9%, gli Stati Uniti il 5,4% (dati Eurostat HICP).

A fronte dei livelli di inflazione e della loro persistenza:

- la Banca di Inghilterra (Bank of England) ha aumentato il tasso di riferimento dallo 0,10% allo 0,25% a dicembre;
- la Federal Reserve ha annunciato la riduzione degli acquisti netti di titoli obbligazionari (cd tapering) da dicembre 2021 ed il termine del programma di acquisti a marzo 2022, creando le condizioni per i successivi interventi di aumento del tasso di riferimento.
- la BCE, preoccupata degli effetti della variante Omicron sull’economia, ha indicato solo una rimodulazione dei piani di acquisto ma non la sua riduzione.

Le Banche Centrali opereranno nel 2022 con grande cautela in un contesto generale eccezionalmente complesso in cui le condizioni di mercato devono essere valutate con estrema cautela soprattutto per le emissioni Euro.

Nel 2022 l’economia globale continuerà la fase di crescita robusta e diffusa, seppure sia prevedibile il suo consolidamento a livelli più contenuti. Si stima che le pressioni inflazionistiche si stabilizzeranno seppur non scompariranno in tempi brevi, per cui le Banche Centrali continueranno a ridurre gli stimoli monetari e lo faranno seguendo percorsi differenti, lasciando spazio agli stimoli al sistema economico definiti attraverso le politiche fiscali di ciascun Paese.

## **I mercati obbligazionari**

Per i mercati obbligazionari il 2021 è stato un anno difficile. I prezzi molto elevati dei titoli e quindi i rendimenti molto bassi (o negativi) hanno portato grande volatilità e fasi di vendita a fronte dell'inflazione elevata, delle sue aspettative e dell'incertezza del supporto delle Banche Centrali. Ha sofferto soprattutto il settore governativo, con l'eccezione dei titoli indicizzati all'inflazione, con un primo semestre molto negativo, con una fase di stabilizzazione durante l'estate ed una fine di anno negativa; stesso andamento per le emissioni corporate ad alto merito di credito (IG). Queste dinamiche si sono tradotte in un risultato molto negativo per gli indici obbligazionari: titoli di stato EMU -3,5%, titoli di stato ex-EMU -2,4%, corporate Investment Grade -1,9%. Molto elevati i rendimenti dei titoli governativi indicizzati all'inflazione +6,3%, che hanno valorizzato i forti aumenti dell'inflazione. Rendimenti positivi 1,5% solo per le emissioni High Yield, sostenuti solo da un tasso di default inferiore alle attese.

## **I mercati azionari**

I mercati azionari hanno registrato nel 2021 nuovi massimi, con rendimenti annuali elevati (per il terzo anno consecutivo), grazie alla forza della crescita economica, al sostegno delle politiche monetarie espansive delle banche centrali e al ridotto interesse per l'investimento obbligazionario. Il rimbalzo dell'economia mondiale, sostenuto dai piani di sostegno, ha fatto volare gli utili aziendali e i listini, con benefici su tutti i settori e una corsa ininterrotta fra inizio anno e novembre. Complessivamente i mercati dei Paesi Sviluppati hanno fatto meglio di quelli Emergenti, con Europa e Stati Uniti in prima linea, mentre Cina e America Latina hanno deluso le aspettative. A Wall Street l'indice Dow Jones nell'ultimo anno ha registrato un incremento del 20,2%, l'S&P500 del 29,4% e il Nasdaq del 23,9%, spinti dai forti guadagni del comparto tecnologico, dei titoli finanziari e dei beni di consumo. Pertanto, il rischio azionario si è stabilizzato ai livelli medi, seppur in progressivo aumento sollecitato dei movimenti di politica monetaria, grazie alla forza e diffusione della sostenuta crescita economica che sostiene i prezzi, seppure a livelli elevati. La crescita economica e la mancanza di alternative efficienti per gli investitori, crea le condizioni per fasi di volatilità e non per perdite perduranti.

## **Le strategie alternative**

Per quanto concerne le strategie alternative, l'investimento in infrastrutture è rimasto l'impiego con maggiori potenzialità di crescita potendo beneficiare di un contesto di mercato eccezionalmente positivo, grazie ai piani di sostegno e sviluppo delle infrastrutture, al forte bisogno di nuove infrastrutture, ed ai bassi tassi di interesse. Più in generale la redditività sempre di più si è concentrata oltre che nell'investimento in Infrastrutture anche nel Private Equity e Private Debt, potendo beneficiare più di ogni altra asset class della crescita e dello sviluppo economico trainato dall'innovazione e la trasformazione, dei piani di sostegno governativi, e della capacità di immunizzare l'inflazione (in particolare per le infrastrutture) anche in un eventuale contesto di aumento dei tassi.

Le strategie alternative liquide hanno continuato a mostrare una persistente bassa redditività con un contestuale forte aumento della rischiosità dovuta alla leva utilizzata. Con la riduzione degli interventi monetari potranno trovare maggiori opportunità rispetto agli ultimi due anni, ma è bene considerare che gli interventi delle Banche Centrali sono ancora rilevanti e determinano condizioni di mercato molto articolate, complesse ed in generale avverse per le strategie liquide.

### La Gestione

La composizione del portafoglio delle cinque Linee di investimento finanziario della Cassa (Prudente - Attiva - Bilanciata – Dinamica - Integrativa) è stata caratterizzata dai seguenti parametri strutturali:

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

- Linea Prudente	91,61%;
- Linea Attiva	101,29%;
- Linea Bilanciata	99,32%;
- Linea Dinamica	97,68%;
- Linea Integrativa	99,13%;

b. livello della liquidità - valori medi annui:

- Linea Prudente	0,99%;
- Linea Attiva	0,62%;
- Linea Bilanciata	0,96%;
- Linea Dinamica	1,21%;
- Linea Integrativa	0,84%

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

- Linea Prudente	2,39;
- Linea Attiva	6,32;
- Linea Bilanciata	6,14;
- Linea Dinamica	5,93;
- Linea Integrativa	6,91;

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

- Linea Prudente	0,53;
- Linea Attiva	0,75;
- Linea Bilanciata	0,72;
- Linea Dinamica	0,73;
- Linea Integrativa	0,65

e. VaR - Value at Risk - al 31 dicembre 2021 (calcolato con intervallo di confidenza 99% e periodo di detenzione 1 mese):

- Linea Prudente	1,80%;
- Linea Attiva	2,90%;
- Linea Bilanciata	4,70%;
- Linea Dinamica	6,40%;
- Linea Integrativa	2,90%

f. Tracking Error Volatility (al 31 dicembre 2021):

- Linea Prudente	0,68%;
- Linea Attiva	1,62%;
- Linea Bilanciata	2,35%;
- Linea Dinamica	3,60%
- Linea Integrativa	1.76%

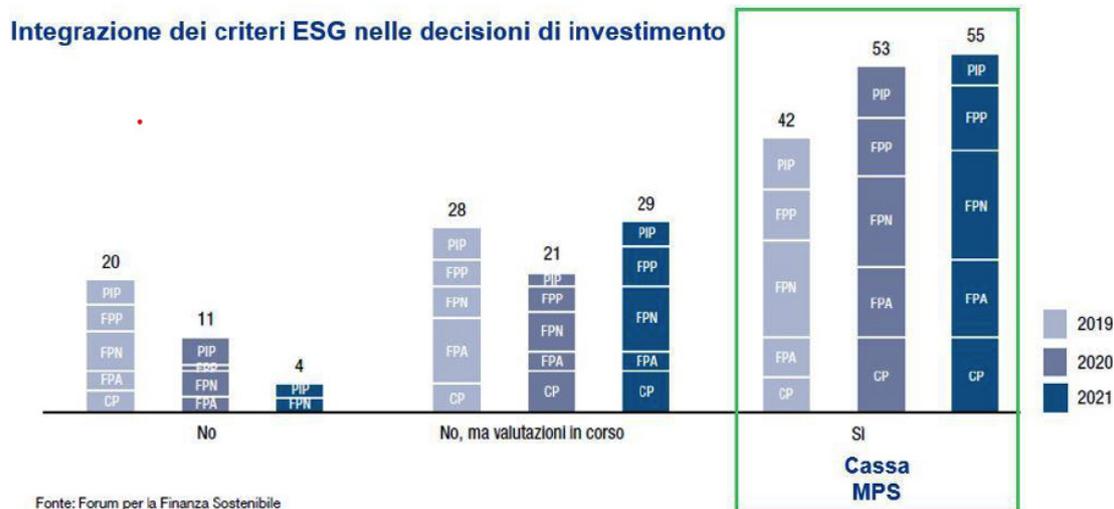
#### *Finanza sostenibile*

La Cassa è attivamente impegnata nell'integrazione dei criteri ESG nella gestione del patrimonio come previsto dai Principi per l'Investimento Responsabile (PRI), promossi dalle Nazioni Unite per diffondere e sostenere l'investimento sostenibile e responsabile nella comunità finanziaria internazionale, di cui è firmataria dal 2019. Nel 2021 la Cassa ha redatto il Transparency Report di rendicontazione rispetto all'applicazione dei Principi relativo all'anno 2020 (attualmente in attesa di pubblicazione da parte dei PRI).

La Cassa aderisce altresì al Forum per la Finanza Sostenibile, la cui missione è promuovere la diffusione della consapevolezza circa l'investimento sostenibile, con l'obiettivo di diffondere l'implementazione dei criteri ambientali, sociali e di governance nei prodotti e nei processi finanziari. La partecipazione attiva della Cassa nel 2021 ha incluso il contributo ai tavoli di lavoro organizzati dal Forum, nonché ai tavoli di lavoro organizzati in ambito associativo in collaborazione con esso.

La Cassa, inoltre, ha partecipato all'indagine annuale sugli investimenti sostenibili effettuata dal Forum per la Finanza Sostenibile. Proprio da questa indagine si evince il posizionamento della Cassa tra gli investitori previdenziali italiani che già integrano in maniera sostanziale i criteri ESG nelle decisioni di investimento dal 2019, che monitorano periodicamente il portafoglio secondo la lente ESG e adottano strategie di investimento SRI (Figura 1).

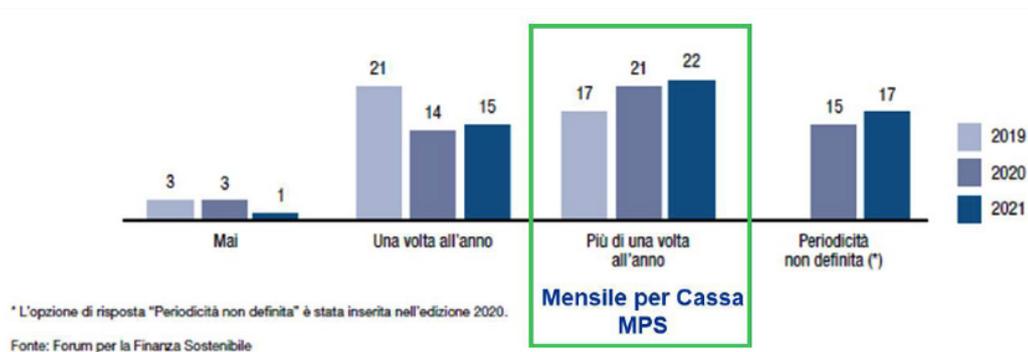
Figura 1



Anche relativamente alla frequenza delle valutazioni ESG, la Cassa si posiziona tra gli investitori che effettuano tale analisi ESG su base mensile, avvalendosi di un *advisor* ESG dedicato per la produzione di una specifica reportistica quantitativa (Figura 2). La Cassa inoltre, sempre attraverso il supporto dell'Advisor ESG, verifica mensilmente i settori di attenzione (*black list/grey list*, cfr. Relazione Annuale) individuando gli emittenti che, nello svolgimento delle loro attività, non siano allineati con i principi della Cassa.

Figura 2

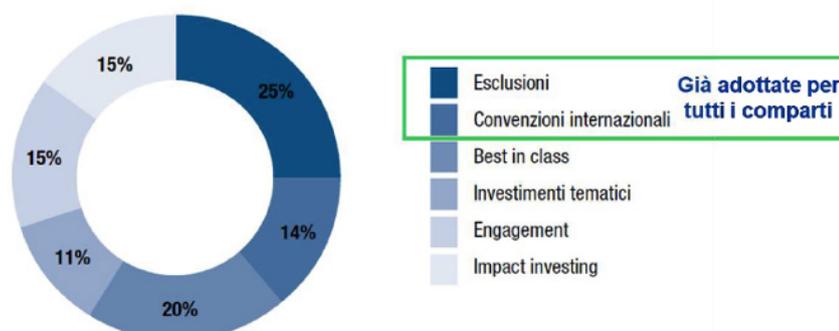
### Frequenza delle valutazioni ESG



Infine, la Cassa dimostra di attuare già nel portafoglio investimenti alcune delle strategie SRI, in particolare le esclusioni sulla base di convenzioni internazionali (Figura 3).

Figura 3

## Adozione delle strategie SRI (2021)



Fonte: Forum per la Finanza Sostenibile

L'*advisor* ESG, Prometeia Advisor Sim S.p.A., elabora con cadenza mensile, per il portafoglio liquido dei Comparti, un *Assessment* ESG che include una specifica reportistica quantitativa relativa agli aspetti di tipo ambientale, sociale e di governance («ESG»), i cui contenuti, metodologie ed evidenze al 31/12/2021 sono illustrati nella Relazione Annuale allegata al presente documento.

La Cassa ha altresì intrapreso, con il supporto dell'*advisor* ESG, il progetto di definizione di una propria Politica di Sostenibilità («PdS») attraverso la quale descrivere il proprio approccio alle tematiche ESG. Come evidenziato in precedenza, la Cassa ha già realizzato attività di integrazione della sostenibilità nella gestione finanziaria e desidera arricchire il proprio impegno, in coerenza con la base valoriale e identitaria. In particolare, la Cassa sta considerando l'eventualità di affinare le attuali politiche di investimento adottando un approccio best in class, investimenti tematici e strategie di azionariato attivo. La Cassa effettua inoltre un monitoraggio continuo delle disposizioni normative comunitarie e nazionali tempo per tempo vigenti in tema di sostenibilità al fine di perfezionare le modalità di rendicontazione ESG dei portafogli, in ottemperanza ad esse e sulla base della *best practice* di mercato.

*Analisi della performance*

Le *performance* delle linee del Cassa registrate nel corso del 2021 risultano positive in termini assoluti, ma inferiori a quelle realizzate dal proprio benchmark ad eccezione della linea Integrativa che presenta rendimenti allineati al proprio riferimento. Il livello di rischiosità di tutti i comparti si è posto in media al di sotto di quello del proprio *benchmark*, seppure alla fine dell'anno si evidenzia una convergenza delle misure di rischio dei portafogli a quelle del proprio riferimento strategico. Tale incremento progressivo della rischiosità dei portafogli è legato alla graduale riduzione dell'esposizione a fondi a rendimento assoluto, non esplicitamente previsti dal *benchmark* strategico, a favore di posizioni azionarie pure. Tale riposizionamento dei portafogli ha portato ad un miglioramento nelle capacità reddituali degli stessi.

Il primo trimestre dell'anno è risultato particolarmente sfidante per le linee con alta componente obbligazionaria (Prudente, Attiva, Integrativa), in cui la quota di portafoglio in grado di generare rendimenti positivi, cioè quella azionaria, risulta ridotta. Il mercato obbligazionario governativo in particolare ha continuato a registrare rendimenti particolarmente contenuti per tutto il primo semestre dell'anno in conseguenza della politica monetaria ultra-espansiva che caratterizza i mercati dopo a seguito della crisi pandemica. Le tensioni sul mercato governativo si sono parzialmente allentate nel corso dell'estate per poi registrare rendimenti nuovamente contenuti, fino a negativi, negli ultimi mesi dell'anno.

Si evidenzia in tal senso che tutte le linee hanno registrato nel corso dell'anno una duration mediamente inferiore a quella del *benchmark* (fino a 2 anni di differenza), ad eccezione della linea Prudente. Quest'ultima ha registrato in ogni caso livelli di esposizione al rischio tasso molto contenuti (duration in media di poco superiore ai 2 anni) tenendo conto che è la linea con la minore esposizione strategica al mercato azionario e quindi con la minore capacità di generare rendimenti positivi in un contesto di mercato caratterizzato da tassi bassi, fino a negativi.

Come detto, tutte le linee proporzionalmente alla propria esposizione hanno beneficiato dell'andamento positivo dei mercati azionari che nel corso dell'anno hanno raggiunto nuovi massimi, sostenuti dalla forza della crescita economica, dagli interventi espansivi delle Banche Centrali e dai *risk premia* obbligazionari non in grado di attrarre l'interesse degli investitori. Non sono mancati i momenti di tensione e significativi picchi di volatilità, registrati nei mesi di settembre e novembre, causati in primis dalle dichiarazioni sempre più incisive della volontà delle Banche Centrali di un'inversione nelle proprie politiche monetarie combinate ai timori di un'inflazione incontrollata, trainata dai prezzi delle materie prime e la crisi della *supply chain*.

Rispetto al *benchmark* tali linee hanno risentito di un atteggiamento più prudente all'investimento azionario, con una quota parte investita in fondi Absolute Return, che se da un lato hanno calmierato il rischio complessivo dei portafogli dall'altra non sono riusciti a cogliere pienamente la redditività espressa da suddetto mercato in alcune fasi dell'anno.

#### **2.4 – La composizione del patrimonio**

Il Bilancio d'esercizio 2021, 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 776,7 mil. di euro (di cui 298,1 mil. di euro di pertinenza della Sezione Integrativa a prestazione definita e 478,6 mil. di euro di pertinenza della Sezione Complementare a contribuzione definita), facendo registrare un decremento di 14,9 mil. di euro rispetto al precedente esercizio (791,6 mil. di euro).

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, la gestione del patrimonio mobiliare delle Linee sempre al 31 dicembre 2021 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 29,8 mil. di euro, pari al 4,57% degli investimenti indiretti iniziali che ammontavano a 652,4 mil. di euro.

Come utile confronto si evidenzia che nel corso del precedente esercizio il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato di 16,7 mil. di euro, pari al 2,47% degli investimenti puntuali in gestione all'inizio del 2020 che ammontavano a 678,3 mil. di euro.

Il patrimonio medio investito nella gestione indiretta ha rappresentato l'82,7% del patrimonio totale medio ed il suo rendimento è stato mediamente del 4,60% (2,59% 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>4,60%</b>		82,7%	<b>3,81%</b>
Sez. Fondo Integrativo	5,21%	5,25%	78,3%	<b>4,08%</b>
Linea Prudente	1,97%	2,11%	84,3%	<b>1,66%</b>
Linea Attiva	2,90%	3,02%	85,3%	<b>2,47%</b>
Linea Bilanciata	7,54%	8,63%	85,9%	<b>6,48%</b>
Linea Dinamica	11,58%	14,48%	86,2%	<b>9,98%</b>
Linea Garantita	2,59%	<sup>(1)</sup>	100,00%	<b>2,59%</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* Mangusta Risk LTD.

Il calcolo dell'imposta sostitutiva sul risultato della gestione è stato effettuato separatamente per ciascuna Linea di investimento, secondo 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 0,2 mil. di euro (-0,7 mil. di euro nel 2020).

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

	<b>Importo 2021 (mil. di euro)</b>	<b>Importo 2020 (mil. di euro)</b>	<b>Redditività 2021 <sup>(1)</sup></b>	<b>Redditività 2020 <sup>(1)</sup></b>
Plusvalenze sulle vendite immobiliari	0,8	0,8	0,68%	0,64%
Variazioni da valutazione immobili	-0,8	-1,5	-0,69%	-1,20%
Locazione immobili	2,9	3,2	2,46%	2,57%
Oneri di gestione immobiliare	-1,6	-2,0	-1,37%	-1,57%
Imposte sulla gestione immobiliare	-1,6	-1,6	-1,31%	-1,26%

<sup>(1)</sup> calcolata sul valore iniziale degli immobili pari a 119,9 mil. di euro per il 2021 e 125,4 mil. di euro per il 2020.

Sempre nella gestione diretta si evidenziano:

- per i Fondi Immobiliari MH Real Estate Crescita e HIREF proventi erogati e rimborsi per 0,4 mil. di euro (0,3 mil. di euro nel 2020) e minusvalenze per 0,3 mil. di euro (invariati nel 2020);
- l'investimento in 4 AIM SICAF ha avuto una rivalutazione per 0,4 mil. di euro (invariato nel 2020) e consentito la contabilizzazione del credito di imposta per 0,1 mil. di euro per effetto delle disposizioni normative della Circolare dell'AE n. 14/E del 27/04/2016;
- la partecipazione S. Giulio srl ha registrato una minusvalenza per 0,1 mil. di euro (invariata nel 2020);

Il patrimonio medio investito nella gestione diretta ha rappresentato il 17,30% del patrimonio medio ed il suo rendimento è stato mediamente del 0,13% (-0,53% nel precedente esercizio).

	<b>Rendimento Lordo <sup>(1)</sup></b>	<b>Peso investimenti diretti <sup>(2)</sup></b>	<b>Rendimento lordo medio ponderato <sup>(3)</sup></b>
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>0,13%</b>	<b>17,30%</b>	<b>0,02%</b>
Sez. Fondo Integrativo	-0,08%	21,70%	-0,02%
Linea Prudente	-0,03%	15,70%	0,00%
Linea Attiva	0,21%	14,70%	0,03%
Linea Bilanciata	0,50%	14,10%	0,07%
Linea Dinamica	1,16%	13,80%	0,16%
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 2021.

### 2.5.3 – Redditività del patrimonio

La redditività patrimoniale lorda complessiva delle gestioni diretta, indiretta, amministrativa ed oneri di gestione, è stata di 30,0 mil. di euro, al lordo dell'imposta sostitutiva, pari al 3,83% del patrimonio medio investito nell'anno (2,02% nel precedente esercizio, pari a 16,0 mil. di euro), così suddiviso:

	Gestione Indiretta	Gestione diretta e amministrativa	Redditività lorda complessiva
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>3,81%</b>	<b>0,02%</b>	<b>3,83%</b>
Sez. Fondo Integrativo	4,08%	-0,02%	4,06%
Linea Prudente	1,66%	0,00%	1,66%
Linea Attiva	2,47%	0,03%	2,50%
Linea Bilanciata	6,48%	0,07%	6,55%
Linea Dinamica	9,98%	0,16%	10,14%
Linea Garantita	2,59%	0,00%	2,59%

La redditività patrimoniale complessiva della giacenza media dei fondi patrimoniali, al netto dell'imposta sostitutiva, nel corso dell'esercizio è stata di 25,6 mil. di euro, pari al 3,27% (1,76% nel precedente esercizio, pari a 13,9 mil. di euro), così ripartita:

	Redditività Lorda	Imposta sostitutiva	Redditività Netta
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>3,83%</b>	<b>0,56%</b>	<b>3,27%</b>
Sezione Fondo Integrativo	4,06%		4,06%
Linea Prudente	1,66%	0,47%	1,19%
Linea Attiva	2,50%	0,79%	1,71%
Linea Bilanciata	6,55%	1,36%	5,19%
Linea Dinamica	10,14%	1,92%	8,22%
Linea Garantita	2,59%	0,24%	2,35%

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

Linea d'investimento	Redditività Netta 2021	Redditività Netta 2020
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>3,27%</b>	<b>1,76%</b>
Sezione Fondo Integrativo	4,06%	2,16%
Linea Prudente	1,19%	0,30%
Linea Attiva	1,71%	1,90%
Linea Bilanciata	5,19%	1,66%
Linea Dinamica	8,22%	1,17%
Linea Garantita	2,35%	2,40%

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 31.12.2021	Valore quota al 31.12.2020	Risultato netto %
Linea Prudente	23,910	23,628	1,19%
Linea Attiva	26,177	25,738	1,71%
Linea Bilanciata	15,226	14,475	5,19%
Linea Dinamica	29,636	27,385	8,22%
Linea Garantita	14,439	14,108	2,35%

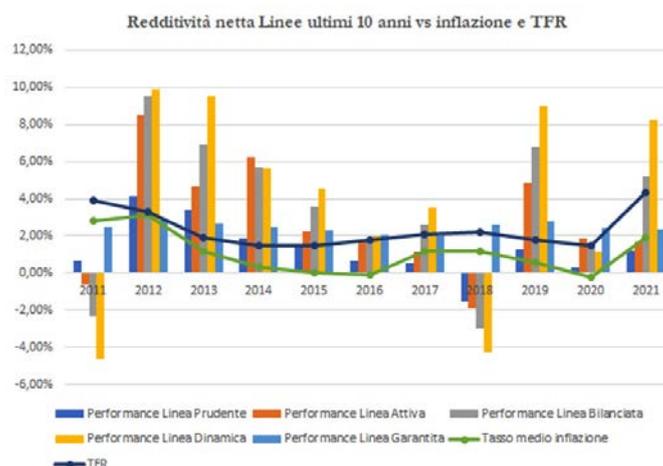
L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2021 ammonta a 776,7 mil. di euro, con un decremento di 14,9 mil. di euro, di cui un decremento di 9,5 mil. di euro per la Sezione Integrativa a prestazione definita e di 5,4 mil. di euro per la Sezione Complementare a contribuzione definita.

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%
2021	1,19%	1,71%	5,19%	8,22%	2,35%	1,90%	4,36%

\* redditività al netto dell'imposta sostitutiva

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 23,3 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 772 mila euro tutte le spese sostenute dalla Cassa e poi rimborsate da Banca MPS. La voce Contributi destinati a copertura oneri amministrativi, imputata per 902 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 16,3 mil. di euro ed uscite totali per prestazioni e anticipazioni per 56,7 mil. di euro, con un disavanzo di 40,4 mil. di euro

I contributi previdenziali sono stati registrati con il principio di cassa, nel rispetto dei criteri indicati nella delibera COVIP 122/98 paragrafo 1.6.1. 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 5,6 mil. di euro per i seguenti scopi:

Causali	n.	%	Lordi erogati Euro/1000€	%
Acquisto / manuten./ristrut. prima casa iscritto/figli	40	18,5%	2.704	48,5%
Esigenze personali	170	78,7%	2.840	50,9%
Spese sanitarie	6	2,8%	31	0,6%
<b>Totali</b>	<b>216</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.575</b>	<b>100,00%</b>

Le anticipazioni erogate nell'esercizio sono pari al 0,70% 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 2021 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 2021 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.

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

In costanza dell'emergenza causata dal virus Covid -19 ed in ottemperanza alle specifiche disposizioni dei diversi DPCM tempo per tempo vigenti, l'assistenza agli iscritti si è svolta prevalentemente attraverso la rete telefonica, la casella di posta elettronica ordinaria e quella certificata; la continuità operativa nella gestione delle richieste è stata garantita dalla Cassa dalle funzionalità *self service* del sito web.

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

Nel corso del 2021, nell'ambito dell'attività di adeguamento alla Direttiva c.d. "IORP II", la Cassa di Previdenza ha adottato, nel rispetto dei tempi previsti, i seguenti 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 della Cassa di Previdenza e presidi di sicurezza informatici adottati
- Valutazione Interna del Rischio
- Sistema di governo
- Politiche di governance
- Manuale operativo delle procedure
- Manuale dei controlli di gestione finanziaria, nel testo aggiornato in adeguamento al Documento di Valutazione Interna del Rischio.

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

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

### *Direttiva Shareholder Rights 2 – adeguamento assetto documentale*

Nell’ambito dell’attività di adeguamento alla Direttiva Shareholder Rights (“SHRD II”) la Cassa di Previdenza ha adottato e pubblicato i seguenti documenti:

- Informazioni in merito alla politica di impegno (ai sensi dell’art. 124 - quinquies del D.L.vo n. 58/98 – 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 di Previdenza, ha attivato gare ad evidenza pubblica, per la selezione dei seguenti fornitori: *advisor* finanziario, *advisor* ESG, consulenza e valutazione attuariale, funzione fondamentale attuariale e revisore legale, 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.

Le selezioni sono state attuate nel rispetto della normativa vigente “Politiche di esternalizzazione e scelta dei fornitori” e, per la scelta del revisore legale, anche dell’iter previsto dallo Statuto.

All’esito delle selezioni, sono stati individuati i seguenti fornitori:

- *advisor* finanziario: MangustaRisk per l’opzione *full* e Prometeia per l’*asset allocation* strategica;
- *advisor* ESG: Prometeia;
- consulenza e valutazione attuariale: Studio SigmaQuadro
- funzione fondamentale attuariale: Studio Attuariale Tomassini
- revisore legale dei conti: Deloitte & Touche Spa.

### *Rischi*

In considerazione del perdurare della situazione pandemica e dei relativi riflessi sul fronte economico e finanziario, la Cassa ha rafforzato le proprie attività a presidio della verifica dei rischi potenziali anche sulla base dei suggerimenti ricevuti dalla funzione fondamentale di revisione interna.

### *Nuovo prospetto delle prestazioni pensionistiche*

A partire dal 2021, a seguito delle disposizioni emanate dall’Organo di Vigilanza - Deliberazione del 22 dicembre 2020 - Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza e successive modificazioni - la ex Comunicazione Periodica messa a disposizione degli iscritti ha una nuova veste grafica finalizzata a rendere meglio rappresentati i dati della propria posizione pensionistica ed è stata ridenominata “Prospetto delle prestazioni pensionistiche - fase di accumulo”.

### *Vendita del patrimonio immobiliare*

In linea con l’andamento del mercato nazionale, dopo un primo trimestre poco performante, il *trend* degli interessamenti da parte di potenziali acquirenti è stato positivo, soprattutto nell’ultimo trimestre 2021, nel quale si è registrata la crescita del numero di interessamenti da parte di potenziali acquirenti e del numero di Proposte Irrevocabili di Acquisto raccolte. L’andamento positivo è sicuramente legato al miglioramento della situazione sanitaria ed al decadere delle limitazioni negli spostamenti che ha portato ad una maggiore fiducia nella ripresa.

### *Interlocuzioni Covip*

Nel corso del 2021 sono proseguite le attività inerenti ai provvedimenti già oggetto di informativa nella relazione degli amministratori nel precedente bilancio d'esercizio.

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

### *Evoluzione della gestione economica e finanziaria*

Il 2022 è cominciato con un quadro macro-economico molto forte sia sull'area Euro che US, ma con i mercati messi sotto pressione dalle aspettative di una radicale inversione delle politiche monetarie di tutti i paesi sviluppati con un repentino aumento dei tassi. A seguito dell'invasione dell'Ucraina da parte della Russia (23/24 febbraio 2022), l'attività bellica sul territorio ucraino e la reazione internazionale che ha inferto pesanti sanzioni alla Russia e ad entità ad essa collegate, hanno portato a improvvisi movimenti sui mercati finanziari. Si evidenzia in particolare un effetto "*flight to quality*" con la vendita dei titoli più rischiosi (azionario, corporate) a favore dei cd. titoli rifugio (governativo dei paesi sviluppati ed *inflation linked*, oro e valuta USD), con un conseguente incremento dei rendimenti della classe obbligazionaria governativa ed *inflation linked*.

Si rileva inoltre:

1. un rapido e significativo incremento del prezzo delle materie prime (energetiche, agricole, metalli industriali);
2. la svalutazione dell'Euro rispetto alle altre valute forti, in quanto area più esposta alle conseguenze del conflitto;
3. il sell-off di titoli russi e bielorusi con l'esclusione degli emittenti russi da tutti i principali benchmark di mercato;
4. il downgrade del debito russo da parte delle principali agenzie di rating.

Nei primi due mesi del 2022 le linee della Cassa hanno registrato rendimenti negativi, inferiori a quelli del proprio *benchmark*. La sottoperformance registrata da inizio anno è dovuta ai rendimenti ottenuti sia a gennaio che a febbraio rispetto al riferimento strategico, riguardando marginalmente la quota obbligazionaria ed in misura maggiore quella azionaria.

### *Implementazione dotazione tecnologica a supporto dei controlli*

In conseguenza delle attività realizzate a presidio dei rischi è stata individuata e messa a disposizione la piattaforma di infoprovider Refinitiv Eikon che consente di realizzare autonomamente approfondimenti indipendenti e non di routine sul portafoglio.

### *Insedimento nuovo Consigliere*

In conformità con le disposizioni statutarie contenute nell'art. 16 applicabili in caso di dimissioni dalla carica di Consigliere, alla Consigliera Emanuela Anichini nel febbraio 2022 è subentrato Marco Poggialini. In ottemperanza alle previsioni di legge in materia, nei confronti del nuovo Consigliere Poggialini è stato accertato il possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità e l'insussistenza di situazioni impeditive.

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

Al termine di una selezione ad evidenza pubblica attivata ai sensi dell'art. 6, comma 6, del d.lgs. 252/2005 ed a cui hanno partecipato n. 9 compagnie di assicurazione è stata confermata con decorrenza 1° gennaio 2022 la copertura assicurativa di durata triennale a favore di tutti gli iscritti in servizio per i casi di premorienza ed invalidità totale e permanente. La compagnia risultata assegnataria è Reale Mutua Assicurazioni.

La copertura prevede che, al verificarsi degli eventi previsti in polizza, venga liquidato un capitale differenziato per fasce di età anagrafica, per ogni anno mancante al raggiungimento dei requisiti richiesti per la pensione di vecchiaia nel regime obbligatorio di appartenenza (nell'attualità 67 anni). È prevista inoltre la prerogativa unilaterale della Cassa di definire unilateralmente il multiplo di capitale assicurato (con un massimo di 3). Per il 2022 è stato confermato il multiplo '2'

### *Direttiva Shareholder Rights 2 – adeguamento assetto documentale*

Nel mese di febbraio, nel rispetto dei termini definiti dalla COVIP, la Cassa di Previdenza 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) - c.d. "explain"
- Comunicazione al pubblico in materia di strategia di investimento e di accordi con i Gestori di attivi

La Cassa di Previdenza ha anche adottato il documento "Definizione della Politica di Sostenibilità – avvio del progetto", predisposto dall'Advisor ESG Prometeia Advisor SIM, che delinea l'evoluzione della Cassa alle tematiche ESG.

### *Procedure di selezione*

Nel mese di marzo la Cassa di Previdenza, con l'obiettivo di ottenere forniture di servizi alle migliori condizioni nell'interesse proprio e dei suoi iscritti, ha deliberato di avviare le attività necessarie per la selezione del Depositario avvalendosi del contributo dell'Advisor MangustaRisk. Inoltre, contestualmente all'approvazione della revisione dell'*Asset Allocation* Strategica con l'obiettivo di individuare la migliore soluzione finanziaria in coerenza con l'evoluzione dello scenario di riferimento, ha definito di avviare le attività necessarie per il conferimento dell/i mandato/i di gestione finanziaria, avvalendosi, anche in questo caso, del contributo dell'Advisor MangustaRisk.

### *Modifiche statutarie - adeguamento agli schemi di Statuto COVIP*

La Cassa di Previdenza, in attuazione dell'accordo delle Fonti istitutive del 28 febbraio 2022, nel mese di marzo ha approvato le modificazioni dello Statuto con l'obiettivo di aggiornare l'attuale testo alle novità introdotte dalla Deliberazione COVIP del 19 maggio 2021, che ha adottato i nuovi Schemi di Statuto dei fondi pensione applicabili ai fondi preesistenti. Trattandosi di attività di revisione resasi necessaria per l'adeguamento a quanto disposto dalla COVIP, le modifiche statutarie non debbono essere sottoposte all'approvazione degli iscritti mediante referendum.

### *Titolo 4AIM Sicaf*

Per effetto di delibera del Consiglio di Amministrazione, nel marzo 2022 sono state vendute tutte le n. 3.000 quote del titolo 4AIM Sicaf, per un valore complessivo di euro 898.200.

*Altre informazioni*

Nella seduta del 29/03/2022 è stato rappresentato al Consiglio di Amministrazione l'esito dell'approfondimento condotto dalla funzione fondamentale di revisione interna sul tema dei profili commissionali degli OICR utilizzati nell'ambito della gestione che non determina effetti sul bilancio in chiusura.

**2.10 – Le prospettive future**

In merito ai risultati di progetto attesi per il 2022 sarà determinante l'evoluzione del quadro macroeconomico nazionale e gli eventuali interventi del governo a sostegno delle imprese, dei lavoratori e delle famiglie.

In campo internazionale si valuteranno gli impatti sui mercati del perdurare dello stato di guerra tra la Federazione Russa e l'Ucraina, e gli interventi internazionali.

**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 Generale  
*(Agostino Cingarlini)*

La Presidente  
*(Fiorella Ferri)*

### 3 – BILANCIO D'ESERCIZIO

**3.1 – STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/21</b>	<b>31/12/20</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b> Investimenti diretti	139.425.139	145.217.477	-5.792.338
<b>20</b> Investimenti in gestione	644.615.843	652.371.313	-7.755.470
<b>30</b> Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
<b>40</b> Attività della gestione amministrativa	5.880.461	8.403.760	-2.523.299
<b>50</b> Crediti di imposta	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>789.921.443</b>	<b>805.992.550</b>	<b>-16.071.107</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10</b> Passività della gestione previdenziale	7.523.147	11.127.649	-3.604.502
<b>20</b> Passività della gestione finanziaria	-	-	-
<b>30</b> Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
<b>40</b> Passività della gestione amministrativa	1.273.349	1.249.606	23.743
<b>50</b> Debiti di imposta	4.395.193	2.032.709	2.362.484
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>13.191.689</b>	<b>14.409.964</b>	<b>-1.218.275</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>776.729.754</b>	<b>791.582.586</b>	<b>-14.852.832</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>31/12/21</b>	<b>31/12/20</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	-40.423.456	-43.739.923	3.316.467
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria	173.099	-740.740	913.839
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.824.836	16.741.418	13.083.418
<b>40</b> Oneri di gestione	-162.614	-154.617	-7.997
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	29.835.321	15.846.061	13.989.260
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	130.496	117.533	12.963
<b>70</b> <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-10.457.639</b>	<b>-27.776.329</b>	<b>17.318.690</b>
<b>80</b> <b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-4.395.193</b>	<b>-2.032.709</b>	<b>-2.362.484</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-14.852.832</b>	<b>-29.809.038</b>	<b>14.956.206</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 <sup>(\*)</sup>

<sup>(\*)</sup> 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 31.12.2021.

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 prelevamenti 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'1.1.2021, 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 01/01/2019 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 23.290, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti, dal contributo di vigilanza COVIP pari a circa euro 8.883, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2020.

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 ed altri oneri amministrativi.

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 31.12.2021, 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 31.12.2021, 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 31.12.2021.

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 31.12.2021 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 31.12.2021 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 2021, 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'1.1.2021 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 2021 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 31.12.2021	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 31.12.2021	n.	2.554
Personale non in servizio al 31.12.2021	n.	852
Totale iscritti	n.	3.406
Isritti con più comparti oltre al primo	n.	465
Totale posizioni	n.	3.871

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 1.01.2021:

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Totale
<b>Posizioni al 31.12.2020</b>	<b>690</b>	<b>2.125</b>	<b>507</b>	<b>593</b>	<b>60</b>	<b>3.975</b>
- Trasferiti da altre	56	37	19	24	-	136
- Trasferiti ad altre	-17	-52	-27	-16	-	-112
<b>Posizioni all'1.1.2021</b>	<b>729</b>	<b>2.110</b>	<b>499</b>	<b>601</b>	<b>60</b>	<b>3.999</b>
Liquidati 2021	-60	-77	-13	-17	-2	-169
Iscritti 2021	-	-	1	-	-	1
Ingressi nel comparto per cambio profilo	4	12	7	17	-	40
<b>Posizioni al 31.12.2021</b>	<b>673</b>	<b>2.045</b>	<b>494</b>	<b>601</b>	<b>58</b>	<b>3.871</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'1.1.2021, 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	31/12/21	31/12/20	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>139.425.139</b>	<b>145.217.477</b>	<b>-5.792.338</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	13.315.074	13.456.351	-141.277
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	7.905.406	8.173.230	-267.824
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	1.532.826	1.147.500	385.326
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	158.374.400	163.107.100	-4.732.700
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-43.290.059	-43.232.936	-57.123
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	836.436	1.430.101	-593.665
10-h) Altre attività della gestione diretta	751.056	1.136.131	-385.075
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>644.615.843</b>	<b>652.371.313</b>	<b>-7.755.470</b>
20-a) Depositi bancari	8.506.513	7.772.068	734.445
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	160.085.280	161.111.672	-1.026.392
20-d) Titoli di debito quotati	13.333.648	20.070.050	-6.736.402
20-e) Titoli di capitale quotati	68.074.856	57.208.648	10.866.208
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	392.944.836	404.528.213	-11.583.377
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	356.327	418.882	-62.555
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	51.201	77.213	-26.012
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.263.182	1.184.567	78.615
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>5.880.461</b>	<b>8.403.760</b>	<b>-2.523.299</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	5.716.238	8.402.039	-2.685.801
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	164.223	1.721	162.502
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>789.921.443</b>	<b>805.992.550</b>	<b>-16.071.107</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>7.523.147</b>	<b>11.127.649</b>	<b>-3.604.502</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.523.147	11.127.649	-3.604.502
<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>1.273.349</b>	<b>1.249.606</b>	<b>23.743</b>
40-a) TFR	15.003	12.986	2.017
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	7.991	8.838	-847
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	1.250.355	1.227.782	22.573
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>4.395.193</b>	<b>2.032.709</b>	<b>2.362.484</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>13.191.689</b>	<b>14.409.964</b>	<b>-1.218.275</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>776.729.754</b>	<b>791.582.586</b>	<b>-14.852.832</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

**Stato Patrimoniale****Conto economico**

	31/12/21	31/12/20	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-40.423.456</b>	<b>-43.739.923</b>	<b>3.316.467</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	16.295.400	17.767.159	-1.471.759
10-b) Anticipazioni	-5.575.135	-5.244.841	-330.294
10-c) Trasferimenti e riscatti	-25.025.706	-28.760.266	3.734.560
10-d) Trasformazioni in rendita	-147.912	-509.736	361.824
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.009.646	-4.288.799	-720.847
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-20.960.457	-22.703.440	1.742.983
10-h) Altre uscite previdenziali	-21.092.473	-29.395.490	8.303.017
10-i) Altre entrate previdenziali	21.092.473	29.395.490	-8.303.017
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>173.099</b>	<b>-740.740</b>	<b>913.839</b>
20-a) Dividendi ed interessi	371.664	301.297	70.367
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	520.328	48.636	471.692
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-409.102	-45.288	-363.814
20-d) Rendite immobiliari	2.949.892	3.226.818	-276.926
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-1.648.090	-1.965.549	317.459
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-1.573.103	-1.581.553	8.450
20-g) Proventi netti immobiliari	-14.909	-701.814	686.905
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-23.581	-23.287	-294
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>29.824.836</b>	<b>16.741.418</b>	<b>13.083.418</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.354.485	3.220.555	-866.070
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	27.470.351	13.520.863	13.949.488
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>-162.614</b>	<b>-154.617</b>	<b>-7.997</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-130.441	-120.798	-9.643
40-c) Polizza assicurativa	-23.290	-25.331	2.041
40-d) Contributo di vigilanza	-8.883	-8.185	-698
40-e) Imposte su tassazioni estere	-	-303	303
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>29.835.321</b>	<b>15.846.061</b>	<b>13.989.260</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>130.496</b>	<b>117.533</b>	<b>12.963</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	902.004	933.215	-31.211
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-771.563	-816.413	44.850
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	55	731	-676
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>-10.457.639</b>	<b>-27.776.329</b>	<b>17.318.690</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-4.395.193</b>	<b>-2.032.709</b>	<b>-2.362.484</b>
<b>Variazione dell' attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-14.852.832</b>	<b>-29.809.038</b>	<b>14.956.206</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'1.01.2021 di ogni singolo comparto.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Patrimonio al 1.1.2021	% di riparto
SEZIONE INTEGRATIVA	307.568.904,30	43,04% <sup>(1)</sup>
SEZIONE COMPLEMENTARE	482.863.115,45	56,96% <sup>(1)</sup>
<b>Totale Cassa di Previdenza</b>	<b>790.432.019,75</b>	<b>100,00%</b>
LINEA PRUDENTE	81.422.079,56	16,86%
LINEA ATTIVA	281.249.034,30	58,25%
LINEA BILANCIATA	56.191.160,52	11,64%
LINEA DINAMICA	64.000.841,07	13,25%
<b>Totale Sezione Complementare</b>	<b>482.863.115,45</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>€ 139.425.139</b>
<i>a) Azioni e quote di società immobiliare</i>	<i>€ 13.315.074</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 141.277 quale differenza tra la rivalutazione effettuata nel primo semestre 2021, per effetto delle minori imposte determinate nel bilancio 2020 della suddetta società rispetto a quelle stimate, e la perdita di esercizio di euro 170.000, risultante dalla bozza di bilancio 2021, 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>€ 7.905.406</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 267.824 è rappresentato nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020	Proventi	Plus/Minus	Variazione
Fondo MHREC	7.791.922	8.043.801	336.853	-251.879	-251.879
Fondo HIREF	113.484	129.429	35.037	-15.945	-15.945
<b>Totale</b>	<b>7.905.406</b>	<b>8.173.230</b>	<b>371.890</b>	<b>-267.824</b>	<b>-267.824</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.

c) *Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi* € 1.532.826

La voce è rappresentata dalla valutazione all'ultimo valore ufficiale, comunicato dalla società di gestione, dell'investimento effettuato in 4AIM Sicaf. Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28.03.18 è stato deciso di riclassificare l'investimento in "investimento diretto".

e) *Investimenti immobiliari* € 158.374.400

f) *Fondo svalutazione investimenti immobiliari* € -43.290.059

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

	Anno 2021	Anno 2020	Differenze
e) Investimenti immobiliari al valore di mercato	158.374.400	163.107.100	-4.732.700
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-43.290.059	-43.232.936	-57.123
<b>Valore netto investimenti immobiliari</b>	<b>115.084.341</b>	<b>119.874.164</b>	<b>-4.789.823</b>

**Dettaglio patrimonio immobiliare al 31.12.2021**

Comune	Località – Indirizzo	Superficie commerciale mq
AREZZO	VIA G.VERDI 22	1.029
BOLOGNA	VIA ALTOBELLI 27/29	177
BOLOGNA	VIA SAFFI, 73	812
CASSINA DE' PECCHI	VIALE TRIESTE	335
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	3.811
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	575
FIRENZE	VIA G.BECCIOLINI, 13	538
FIRENZE	VIA G.CARISSIMI, 1/11	2.572
FIRENZE	VIA CESALPINO 1/5 - VIA LOMBROSO	4.036
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	690
MONTERIGGIONI	S.S. N. 222 CHIANTIGIANA, 59	3.211
MONTERONI D'ARBIA	VIA SALVEMINI, 33/71 - LOC. PONTE A TRESA	503
PIOMBINO	VIA G. LERARIO, 86	236
PISA	VIA C.CAMMEO 53/59	2.658
PRATO	VIA STROZZI, 93/95D	3.448
POGGIBONSI	VIA MONTE SABOTINO 44/48	1.235
POGGIBONSI	VIA SALTETO, 7/9/11	962
POGGIBONSI	VIA SANGALLO, 57/65	1.190
QUARTO	CORSO ITALIA, 318	2.284
ROMA	VIA BREMBATE, 38/40	724
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	1.309
ROMA	VIA E. CHECCHI, 54/60	2.965
ROMA	VIA DEI DELLA BITTA, 10/12	1.376
ROMA	LARGO LEONARDO DA VINCI 114	4.266
ROMA	VIA PICO DELLA MIRANDOLA, 68/	3.595
ROMA	VIA PICCO TRE SIGNORI, 21	111
ROMA	PZZA S.M.CONSOATRICE, 12/13	2.937
ROMA	VIA S. MARTINI, 125	7.861
ROMA	VIALE DEL TINTORETTO, 290/302	2.773
SIENA	VIA A. BARILI, 9	262
SIENA	VIA BENZI, 2/6	243
SIENA	VIA FIORENTINA. 16/30	2.454
SIENA	VIA A. FRANCHI, 1	363
SIENA	VIA A. FRANCHI, 3	479
SIENA	VIA MARTIRI DI SCALVAIA 11	1.840
SIENA	VIA PIAN D'OVILE, 12	372
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>94.300</b>

A seguito della stipula di n. 25 rogiti di vendita, che ha riguardato 48 unità immobiliari, la consistenza della superficie commerciale del patrimonio immobiliare, alla fine del corrente esercizio si è ridotta a circa mq 94.300.

La valutazione degli immobili risulta dalle stime effettuate secondo i criteri indicati alla lettera c.3 ed evidenzia, al 31.12.2021, un valore complessivo di mercato di euro 158,4 milioni; il patrimonio immobiliare registra nel complesso un decremento di euro 4,8 milioni dovuto alla vendita nel corso dell'esercizio 2021 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 2021, anche sulla scorta di indicatori forniti da primari operatori del mercato immobiliare nonché delle risultanze dalla stima effettuata dalla Società Patrigest SpA, in euro 115,1 milioni (euro 119,9 milioni al 31 dicembre 2020). Tale importo risulta dai movimenti di seguito evidenziati:

	<b>Valore lordo</b>	<b>Fondo</b>	<b>Valore netto</b>
Valori degli immobili al 31.12.2020	163.107.100	43.232.936	119.874.164
Valore degli immobili venduti nell'esercizio	5.392.900	1.429.119	3.963.781
Valore degli immobili residui	157.714.200	41.803.817	115.910.383
Incremento per stima immobili 2021	660.200		660.200
Incremento del fondo 2021		1.486.242	-1.486.242
<b>Valori al 31.12.2021</b>	<b>158.374.400</b>	<b>43.290.059</b>	<b>115.084.341</b>

Le contropartite economiche dell'incremento per la stima 2022 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 -826 mila (al 31 dicembre 2020 euro -1.507 mila), come pure in tale voce sono riportati i valori di plus/minusvalenze realizzate sulle vendite risultanti dai 25 rogiti, per un valore di euro 811 mila (al 31 dicembre 2020 euro 805 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* € 836.436

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* € 751.056

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2021</b>	<b>Anno 2020</b>
Crediti per canoni di affitto non ancora incassati	1.020.690	1.060.675
Crediti per spese di manutenzione anticipate	269.145	368.095
Altre attività della gestione diretta	31.221	257.361
Fondo rischi su crediti (1)	-570.000	-550.000
<b>Totale</b>	<b>751.056</b>	<b>1.136.131</b>

<sup>(1)</sup> Il Fondo è stato utilizzato nel 2021 per euro 42.225 per stralcio di crediti non recuperabili e reintegrato prudenzialmente per euro 62.225, 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** **€ 644.615.843**

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 20h) “Quote di O.I.C.R.” per 11,6 milioni di euro, la voce 20d) “Titoli di debito quotati” per 6,7 milioni di euro e la voce 20c) “Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali” per 1 milione di euro; mentre la voce 20e) “Titoli di capitale quotati” è aumentata per 10,9 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 79 mila euro per effetto della gestione ordinaria di versamenti e prelevamenti, nonché la rivalutazione al tasso minimo garantito. Le caratteristiche dei mandati di gestione e la descrizione della convenzione assicurativa, nonché la composizione del patrimonio è riportata nei paragrafi relativi a ciascuna linea di investimento. Le caratteristiche dei mandati di gestione e la descrizione delle convenzioni assicurative, nonché la composizione del patrimonio è riportata nei paragrafi relativi a ciascuna linea di investimento.

**Posizioni in conflitto di interesse**

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

Voce	Titolo	Fondo
I.G - OICVM UE	SSGA EU INFL LINK BN (1)	5.067.679
I.G - OICVM UE	SPDR BARCLAYS 0 3 EU (2)	156.732
% su Attivo Netto		0,67%

<sup>(1)</sup> I.S.I.N. LU0956454291 – SICAV Obbligazionaria - 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

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

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 5.880.461**

*a) Cassa e depositi bancari* **€ 5.716.238**

La voce è composta dal saldo del conto corrente raccolta, pari ad euro 5.665.933, nonché dal saldo della giacenza di cassa di cui si è dotata la Cassa per far fronte a piccole spese e assegni per caparre di compravendita immobiliare in attesa di approvazione consiliare, per complessivi euro 50.305.

*d) Altre attività della gestione amministrativa* **€ 164.223**

La voce è composta per € 5.344 dal credito verso Axa per la linea Garantita, per € 23.879 dal credito verso amministratori e per € 135.000 dal credito verso Erario relativo ad investimenti medio e lungo termine di cui all’Art.1, commi da 91 a 94, legge 23 dicembre 2014, n. 190.

**50 – Crediti di imposta** **€ -**

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

**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale** € 7.523.147*a) Debiti della gestione previdenziale* € 7.523.147

La voce è composta prevalentemente dal debito nei confronti degli iscritti per prestazioni e anticipazioni di competenza dell'esercizio, pagate nel 2022, nonché dal debito verso l'Erario per le ritenute effettuate, versate nel gennaio 2022.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 1.273.349*a) TFR* € 15.003

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 31.12.2020 e accantonata la quota di pertinenza del 2021.

*b) Altre passività della gestione amministrativa* € 7.991

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.

*c) Altre passività della gestione immobiliare* € 1.250.355

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

**50 – Debiti di imposta** € 4.395.193

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** € 776.729.754

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2021 risulta pari a euro 777 milioni ed è rappresentato dalle attività della Cassa al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un decremento nell'anno di euro 14.852.832, risultante dalle componenti economiche e finanziarie commentate ai paragrafi successivi.

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

Comparto	Numero quote	Valore unitario Euro	Valore complessivo Euro	Incidenza sul totale
Sezione Integrativa	-	-	298.110.558	38,38%
Linea Prudente	3.163.730,742	23,910	75.646.311	9,74%
Linea Attiva	10.520.249,768	26,177	275.392.790	35,45%
Linea Bilanciata	3.785.984,925	15,226	57.644.486	7,42%
Linea Dinamica	2.318.274,315	29,636	68.704.594	8,85%
Linea Garantita	85.255,395	14,439	1.231.015	0,16%
<b>Totale</b>	<b>19.873.495,145</b>		<b>776.729.754</b>	<b>100,00%</b>

**Conti d'ordine** € -

Al 31.12.2021 non sono presenti conti d'ordine.

**Informazioni sul Conto Economico****10 – Saldo della gestione previdenziale** € -40.423.456

Il saldo complessivo, pari a euro -40.423.456 milioni, è così ripartito tra le due sezioni:

Voce	Anno 2021	Anno 2020
Sezione integrativa	-21.210.633	-22.606.174
Fondo Complementare	-19.212.823	-21.133.749
<b>Totale gestione previdenziale</b>	<b>-40.423.456</b>	<b>-43.739.923</b>

a) *Contributi per le prestazioni* € 16.295.400

La voce è formata dai seguenti saldi:

Voce	Anno 2021	Anno 2020
Contributi aziendali	3.704.590	3.854.337
Contributi dei dipendenti	3.356.486	3.442.975
Contributi del TFR	9.080.820	9.405.783
TFR pregresso	59.413	966.798
Contributi Sezione Integrativa	94.091	97.105
Sopravvenienze attive previdenziali	-	161
<b>Totale contributi di competenza</b>	<b>16.295.400</b>	<b>17.767.159</b>

I contributi, come richiamato al punto A Informazioni Generali, sono stati incassati con il principio di cassa. Il decremento, oltre al fisiologico diminuire del numero dei dipendenti iscritti, dipende prevalentemente da una diminuzione del conferimento del TFR pregresso; questa possibilità data agli iscritti è stata prevista dall'accordo 11/09/2020, ed ha visto un'adesione massiva nell'anno 2020 e residuale nel corso del 2021.

b) *Anticipazioni* € -5.575.135

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:

Causali	Anno 2021	Anno 2020
Spese sanitarie e congedi parentali	-31.239	-20.206
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	-254.606	-264.454
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	-2.449.385	-2.696.586
Esigenze personali	-2.839.905	-2.263.595
<b>Totale</b>	<b>-5.575.135</b>	<b>-5.244.841</b>

c) *Trasferimenti e riscatti* € -25.025.706

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

Voce	Anno 2021	Anno 2020
Trasferimenti ad altri fondi	-523.037	-
Riscatti totali, parziali e immediato	-6.040.370	-11.382.115
Rate RITA	-18.462.299	-17.378.151
<b>Totale</b>	<b>-25.025.706</b>	<b>-28.760.266</b>

Delle 1.306 posizioni liquidate, 11 trasferimenti ,27 riscatti immediati, 29 riscatti totali per decesso o invalidità, 21 riscatti parziali e 1.218 rate RITA a fronte di 356 posizioni. Nell'esercizio precedente erano state liquidate 1.164 posizioni, 43 riscatti immediati, 22 riscatti totali per decesso o invalidità, 66 riscatti parziali, e 1.053 rate RITA a fronte di 299 posizioni.

*d) Trasformazioni in rendita* € -147.912

La voce rappresenta gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel 2021 si sono avute 2 nuove attivazioni di rendite, nell'esercizio precedente 5.

*e) Erogazione in forma di capitale* € -5.009.646

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

*g) Prestazioni periodiche* € -20.960.457

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 22.703.440 nel precedente esercizio). Il decremento di euro 1,7 milioni delle pensioni di 1° e 2° livello corrisposte, è dovuto alla riduzione per mortalità del numero degli aventi diritto.

*h) Altre uscite previdenziali* € -21.092.473

La voce rappresenta prevalentemente la movimentazione in uscita dai comparti d'investimento conseguenti allo *switch* annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1.1.2021.

*i) Altre entrate previdenziali* € 21.092.473

La voce rappresenta prevalentemente la movimentazione in entrata ai comparti d'investimento conseguenti allo *switch* annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1.1.2021.

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** € 173.099

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

*a) Dividendi ed interessi* € 371.664

La voce espone l'importo dei dividendi incassati dai Fondi in gestione diretta, al netto di commissioni e spese bancarie relative al conto corrente immobiliare.

*b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie* € 520.328

La voce costituisce il risultato di competenza dell'esercizio nell'investimento in 4AIM SICAF, e della rilevazione come sopravvenienza per € 135.000 dal credito verso Erario relativo ad investimenti medio e lungo termine di cui all'Art.1, commi da 91 a 94, legge 23 dicembre 2014, n. 190.

*c) Plusvalenze e minusvalenze* € -409.102

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 2021</b>
Plus/(minus)valenza valutazione S. Giulio	-141.278
Plus/(minus)valenza valutazione MHREC e HIREF	-267.824
<b>Totale</b>	<b>-409.102</b>

*d) Rendite Immobiliari* € 2.949.892

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

*e) Oneri di gestione immobiliare* € -1.648.090

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 317 mila, è dovuto principalmente al minor accantonamento al fondo svalutazione crediti pari a euro 62 mila (euro 197 mila nel 2020), alle minori spese di manutenzione immobili, sia ordinarie che straordinarie, pari a euro 274 mila (euro 540 mila nel 2020), alle maggiori spese per consulenze tecniche pari a euro 97 mila (euro 24 mila nel 2020), alle maggiori spese per consulenze legali per il recupero crediti pari a euro 313 mila (euro 128 mila nel 2020).

*f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare* € -1.573.103

La voce è costituita prevalentemente dall'Imposta Municipale Unica per euro 1.525.954, dall'imposta di registro per euro 30.460 (al netto del recupero di € 27.213) e da altre imposte per euro 16.689.

*g) Proventi netti immobiliari* € -14.909

La composizione della voce risulta dal seguente prospetto:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2021</b>	<b>Anno 2020</b>
Utili/(perdite) realizzati su vendite nell'esercizio	811.132	804.684
Plus/(minus)valenze nette da valutazione di competenza dell'esercizio	-826.041	-1.506.999
Altre minusvalenze di natura immobiliare	-	501
<b>Totale</b>	<b>-14.909</b>	<b>-701.814</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 2021</b>	<b>Anno 2020</b>
Ricavato dalle vendite immobiliari	4.774.913	4.798.760
Valore netto di bilancio degli immobili venduti	-3.963.781	-3.994.076
<b>Totale Utili/perdite realizzati nell'esercizio</b>	<b>811.132</b>	<b>804.684</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* € -23.581

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** € 29.824.836

L'importo complessivo rappresenta la risultante economica del patrimonio mobiliare della Cassa oggetto di separati contratti/mandato di gestione con la Banca Monte dei Paschi di Siena, nonché delle polizze con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA. Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	767.616	-2.324.788
Titoli di Debito quotati	130.018	323.009
Titoli di Capitale quotati	1.218.126	16.169.310
Quote di OICR	273.516	13.006.345
Depositi bancari	-34.791	188.629
Proventi da retrocessioni	-	93.372
Sopravvenienze attive	-	9.923
Altri costi	-	-26.603
Altri ricavi	-	342
Rendimenti polizze garantite	-	30.812
<b>Totale</b>	<b>2.354.485</b>	<b>27.470.351</b>

I Proventi da retrocessioni sono relativi alle somme riconosciute da gestori di OICVM, in applicazione di negoziazioni effettuate dal gestore finanziario per la riduzione dei costi complessivi; nello specifico la negoziazione operata dal gestore è stata effettuata con la finalità di recuperare parte degli oneri ricompresi nella valorizzazione netta delle Quote di OICR.

Nell'esercizio precedente la voce "Dividendi e interessi" presentava un saldo di euro 3.220.555 mentre la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" presentava un saldo di euro 13.520.863.

I risultati positivi, 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** € -162.614

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* € -130.441

A State Street Bank, sono state riconosciute le seguenti commissioni per il servizio di banca depositaria: euro 130.441.

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* € -23.290

La voce espone il premio della nuova polizza di premiorienza e invalidità stipulata con la Zurich Investments Life Spa (nel 2020 la polizza di premiorienza con AXA.MPS Assicurazioni Vita aveva previsto un premio pari ad euro 25.331).

*d) Contributo di vigilanza* € -8.883

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

*e) Imposte su tassazioni estere* € -

Nel 2021 non è stato sostenuto alcun onere per imposte su tassazioni estere.

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € 130.496

*a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi* € 902.004

Nel corso dell'esercizio le entrate a copertura degli oneri amministrativi a carico di Banca MPS sono state pari a € 902.004.

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* € -771.563

La voce è relativa a Spese amministrative da recuperare come da seguente dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Spese per consulenza tecnica vendite immobiliari	247.377
Spese per <i>advisor</i> finanziario, etico, assicurativo, legale e immobiliare	215.880
Spese per il service amministrativo	67.208
Assicurazioni	58.060
Compensi Società di Revisione	25.736
Spese per Internal Auditor	50.020
Spese per EFM	25.696
Consulenze attuariali	47.287
Quote associative previdenziali	20.807
Compensi Sindaci	13.492
<b>Totale</b>	<b>771.563</b>

*g) Oneri e proventi diversi* € 55

La voce si compone principalmente da sopravvenienze attive.

**80 – Imposta sostitutiva** € -4.395.193

La voce evidenzia per euro 4.395.193 il costo di competenza dell'esercizio 2021 corrispondente, per euro 455.246, al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e, per euro 3.939.947, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2021 calcolata ai sensi della normativa vigente.

**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** € -14.852.832

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

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
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2020		791.582.586
Contributi versati	16.295.400	
Prestazioni erogate	-56.718.856	
Saldo della gestione previdenziale	-40.423.456	
Risultato netto dell'esercizio	25.570.624	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-14.852.832	-14.852.832
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2021		776.729.754

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata negativa di euro 14.852.832, rispetto alla variazione negativa di euro 29.809.038 dell'esercizio 2020, con un decremento di euro 14.956.206. Il risultato netto dell'esercizio positivo per euro 25.570.624 è imputabile principalmente al risultato della gestione finanziaria indiretta.

## 3.3.2 – Rendiconto – Sezione Fondo Integrativo a prestazione defnita

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ	31/12/21	31/12/20	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>64.262.059</b>	<b>66.971.098</b>	<b>-2.709.039</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	5.731.070	5.791.878	-60.808
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	7.905.406	8.173.230	-267.824
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	407.732	305.235	102.497
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	68.167.457	70.204.504	-2.037.047
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-18.632.893	-18.608.306	-24.587
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	360.018	615.544	-255.526
10-h) Altre attività della gestione diretta	323.269	489.013	-165.744
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>233.238.182</b>	<b>240.659.493</b>	<b>-7.421.311</b>
20-a) Depositi bancari	3.349.490	2.252.812	1.096.678
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	64.328.748	66.490.455	-2.161.707
20-d) Titoli di debito quotati	4.724.756	6.719.340	-1.994.584
20-e) Titoli di capitale quotati	22.912.135	19.101.410	3.810.725
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	137.726.650	145.878.469	-8.151.819
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	180.152	192.769	-12.617
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	16.251	24.238	-7.987
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>2.000.910</b>	<b>1.421.727</b>	<b>579.183</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.954.722	1.421.727	532.995
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	46.188	-	46.188
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>299.501.151</b>	<b>309.052.318</b>	<b>-9.551.167</b>
<b>PASSIVITÀ</b>	<b>31/12/21</b>	<b>31/12/20</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>842.518</b>	<b>947.060</b>	<b>-104.542</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	842.518	947.060	-104.542
<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>548.075</b>	<b>536.354</b>	<b>11.721</b>
40-a) TFR	6.458	5.589	869
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	3.439	2.303	1.136
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	538.178	528.462	9.716
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>1.390.593</b>	<b>1.483.414</b>	<b>-92.821</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>298.110.558</b>	<b>307.568.904</b>	<b>-9.458.346</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/21	31/12/20	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-21.210.633</b>	<b>-22.606.174</b>	<b>1.395.541</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	94.091	97.266	-3.175
10-b) Anticipazioni	-	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-344.267	-	-344.267
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-20.960.457	-22.703.440	1.742.983
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-54.487</b>	<b>-178.100</b>	<b>123.613</b>
20-a) Dividendi ed interessi	371.793	301.509	70.284
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	138.407	12.937	125.470
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-328.633	-42.592	-286.041
20-d) Rendite immobiliari	1.269.692	1.388.886	-119.194
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-811.700	-846.011	34.311
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-677.479	-680.732	3.253
20-g) Proventi netti immobiliari	-6.417	-302.074	295.657
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-10.150	-10.023	-127
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>11.806.799</b>	<b>6.964.978</b>	<b>4.841.821</b>
30-a) Dividendi e interessi	959.954	1.248.392	-288.438
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.846.845	5.716.586	5.130.259
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>-56.193</b>	<b>-52.142</b>	<b>-4.051</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-56.144	-51.994	-4.150
40-c) Polizza assicurativa	-	-	-
40-d) Contributo di vigilanza	-49	-50	1
40-e) Imposte su tassazioni estere	-	-98	98
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>11.696.119</b>	<b>6.734.736</b>	<b>4.961.383</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>56.168</b>	<b>50.589</b>	<b>5.579</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	388.240	401.674	-13.434
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-332.096	-351.400	19.304
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	24	315	-291
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>-9.458.346</b>	<b>-15.820.849</b>	<b>6.362.503</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-9.458.346</b>	<b>-15.820.849</b>	<b>6.362.503</b>

**Nota Integrativa – SEZIONE INTEGRATIVA**

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della Sezione Fondo Integrativo, che al 31.12.2020 ammontava ad euro 307.568.904, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2020		307.568.904
Contributi versati	94.091	
Trasferimenti e riscatti	-344.267	
Prestazioni in forma di rendita	-20.960.457	
Saldo della gestione previdenziale	-21.210.633	
Risultato netto dell'esercizio	11.752.287	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	-9.458.346	-9.458.346
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2021		298.110.558

Per quanto riguarda la costituzione delle attività supplementari, previste dal richiamato D.M. n. 259 del 7 dicembre 2012, si segnala che già dallo scorso esercizio la Cassa ha raggiunto l'obiettivo di accantonamento del 4% della riserva tecnica calcolata dall'attuario indipendente pari ad euro 230.313.710. Pertanto, ai fini della determinazione dell'avanzo tecnico, determinato dalla comparazione dell'Attivo netto con la riserva tecnica, occorre considerare l'importo di euro 9.212.548 quali attività supplementari da detenere su base permanente.

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

**10 – Investimenti diretti** € 64.262.059

*a) Azioni e quote di società immobiliari* € 5.731.070

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

*b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi* € 7.905.406

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

*c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi* € 407.732

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

*e) Investimenti immobiliari* € 68.167.457

*f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari* € -18.632.893

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

*g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale* € 360.018

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

*h) Altre attività della gestione diretta* € 323.269

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

**20 – Investimenti in gestione** € 233.238.182

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* € 3.349.490

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per euro 3.349.490.

*c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali* € 64.328.748

*d) Titoli di debito quotati* € 4.724.756

*e) Titoli di capitale quotati* € 22.912.135

*h) Quote di O.I.C.R.* € 137.726.650

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 229.692.289 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 299.501.151:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TABULA US ENHANCED INF EURHA	IE00BKK90X67	I.G - OICVM UE	11.772.516	3,93%
VONTOBEL-EUR CRP BOND-GE	LU1525532344	I.G - OICVM UE	8.074.145	2,70%
GENERALI INV-EURO BOND-GX	LU1373300679	I.G - OICVM UE	6.786.546	2,27%
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	6.683.904	2,23%
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	6.045.582	2,02%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.933.625	1,98%
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	5.239.261	1,75%
BNP EUR INFL LINKD BND-I	LU0190305473	I.G - OICVM UE	5.199.836	1,74%
STT-EUR INFL LINK BND INDX-I	LU0956454291	I.G - OICVM UE	5.067.679	1,69%
BUNDESOBLIGATION 10/04/2026 0	DE0001141836	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.298.881	1,44%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.249.596	1,42%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.133.784	1,38%
T ROW PR-RSP EURO CORP BD-I9	LU1529919240	I.G - OICVM UE	3.947.256	1,32%
ISHARES EURO INFL-LKD GOVT	IE00B0M62X26	I.G - OICVM UE	3.836.592	1,28%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.565.845	1,19%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031 0	DE0001102531	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.495.137	1,17%
THREADNEEDLE-EUROP CB-IE EUR	LU1849561870	I.G - OICVM UE	3.194.623	1,07%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	3.175.456	1,06%
BNP ENHANCED BOND 6M-IPLUS	LU1596575826	I.G - OICVM UE	2.995.966	1,00%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.925.988	0,98%
EMERALD EURO INF-LK BD-I CAP	LU1737062866	I.G - OICVM UE	2.787.119	0,93%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	2.684.186	0,90%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2031 ,95	IT0005449969	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.658.252	0,89%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	2.381.424	0,80%
ISHARES MSCI EUROPE SRI	IE00B52VJ196	I.G - OICVM UE	2.370.975	0,79%
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.344.335	0,78%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.314.950	0,77%
AXA WF-EURO INFL BND-IC	LU0227145389	I.G - OICVM UE	2.289.434	0,76%
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	2.249.207	0,75%
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.167.367	0,72%
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	2.153.098	0,72%
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W	LU1136108591	I.G - OICVM UE	2.131.938	0,71%
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	2.050.982	0,68%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.040.472	0,68%
BELGIUM KINGDOM 22/04/2033 1,25	BE0000346552	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.971.570	0,66%
NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	LU0348927095	I.G - OICVM UE	1.946.476	0,65%
VONTOBEL FUND - GREEN BOND	LU0278087357	I.G - OICVM UE	1.934.926	0,65%
TABULA ITRAXX IG BOND ETF	IE00BL6XZW69	I.G - OICVM UE	1.897.088	0,63%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.866.024	0,62%
NORDEA 1-EURPN STAR EQ-BIEUR	LU1706108732	I.G - OICVM UE	1.855.346	0,62%
EUR AM SIC-INF LINK HED E-I	LU1785077295	I.G - OICVM UE	1.819.472	0,61%
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2029 ,1	FR0013410552	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.803.389	0,60%
SCHRODER INTL GL INF LKD-C-A	LU0180781394	I.G - OICVM UE	1.756.291	0,59%
BLUEBAY-INV GRADE BD FD-IE	LU0225310266	I.G - OICVM UE	1.702.052	0,57%
FERROVIE DELLO STATO 25/03/2028 ,375	XS2324772453	I.G - TDebito Q IT	1.676.304	0,56%
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	1.633.494	0,55%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.559.716	0,52%
BUNDESOBLIGATION 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.558.920	0,52%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2024 0	IT0005439275	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.555.762	0,52%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.552.935	0,52%
Altri			68.356.567	22,82%
		<b>Totale</b>	<b>229.692.289</b>	<b>76,71%</b>

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

Non si segnalano operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2021.

**Posizioni in contratti derivati**

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

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	20.005.519	44.323.229	-	-	64.328.748
Titoli di Debito quotati	2.078.203	2.195.185	451.368	-	4.724.756
Titoli di Capitale quotati	551.439	5.864.063	16.495.646	987	22.912.135
Quote di OICR	-	137.726.650	-	-	137.726.650
Depositi bancari	3.349.490	-	-	-	3.349.490
<b>Totale</b>	<b>25.984.651</b>	<b>190.109.127</b>	<b>16.947.014</b>	<b>987</b>	<b>233.041.779</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	64.328.748	4.724.756	144.218.258	3.069.642	216.341.404
USD	-	-	12.515.103	114.854	12.629.957
GBP	-	-	2.130.618	111.507	2.242.125
CHF	-	-	1.774.806	53.487	1.828.293
<b>Totale</b>	<b>64.328.748</b>	<b>4.724.756</b>	<b>160.638.785</b>	<b>3.349.490</b>	<b>233.041.779</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	5,586	6,893	-	-
Titoli di Debito quotati	5,617	7,482	0,004	-

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

**Posizioni in conflitto di interesse**

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

Voce	Titolo	Fondo
I.G - OICVM UE	SSGA EU INFL LINK BN <sup>(1)</sup>	5.067.679

<sup>(1)</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	-66.755.995	68.895.494	2.139.499
Titoli di Debito quotati	-2.759.098	4.820.447	2.061.349
Titoli di capitale quotati	-389.154	1.938.582	1.549.428
Quote di OICR	-59.607.055	72.811.095	13.204.040
<b>TOTALI</b>	<b>-129.511.302</b>	<b>148.465.618</b>	<b>18.954.316</b>

**Commissioni di negoziazione**

Non si segnalano commissioni di negoziazione.

**l) Ratei e risconti attivi** € **180.152**

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** € **16.251**

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 proventi da retrocessioni	1.814
Crediti per dividendi non ancora incassati	14.437
<b>Totale</b>	<b>16.251</b>

**40 – Attività della gestione amministrativa** € **2.000.910**

*a) Cassa e depositi bancari* € *1.954.722*

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

*d) Altre attività della gestione amministrativa* € *46.188*

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

**PASSIVITÀ**

<b>10 – Passività della gestione previdenziale</b>	<b>€ 842.518</b>
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 842.518</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2021
Erario ritenute su redditi da rendita	783.110
Erario ritenute su redditi da capitale	56.718
Crediti verso aderenti per decesso	2.690
<b>Totale</b>	<b>842.518</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2022.

<b>40 – Passività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 548.075</b>
<i>a) TFR</i>	<i>€ 6.458</i>

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

<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 3.439</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>€ 538.178</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 31.12.2021 non sono presenti conti d'ordine.

**Informazioni sul Conto Economico**

<b>10 – Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>€ -21.210.633</b>
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 94.091</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>c) Trasferimenti e riscatti</i>	<i>€ -344.267</i>
------------------------------------	-------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-344.267
<b>Totale</b>	<b>-344.267</b>

Nel corso del 2021, a seguito di sentenze giudiziali, sono state trasferite n. 10 posizioni sulla base delle riserve matematiche calcolate dal CTU nominato dal Tribunale

<i>g) Prestazioni periodiche</i>	<i>€ -20.960.457</i>
----------------------------------	----------------------

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

**20 – Risultato della gestione finanziaria diretta** € -54.487

*a) Dividendi ed interessi* € 371.793

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* € 138.407

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

*c) Plusvalenze e minusvalenze* € -328.633

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

*d) Rendite Immobiliari* € 1.269.692

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* € -811.700

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* € -677.479

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* € -6.417

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

*i) Spese per il personale* € -10.150

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** € 11.806.799

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	431.497	219.293
Titoli di Debito quotati	46.701	69.997
Titoli di Capitale quotati	406.881	5.420.018
Quote di OICR	87.444	5.052.220
Depositi bancari	-12.569	63.574
Proventi da retrocessioni	-	27.206
Altri costi	-	-8.150
Altri ricavi	-	2.687
<b>Totale</b>	<b>959.954</b>	<b>10.846.845</b>

Gli altri costi sono principalmente da bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** € -56.193

*b) Banca Depositaria* € -56.144

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

*d) Contributo di vigilanza* € -49

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* € -

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € 56.168

*a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi* € 388.240

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* € -332.096

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

*g) Oneri e proventi diversi* € 24

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

**80 – Imposta sostitutiva** € -

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

## 3.3.3 – Rendiconto – Sezione Fondo Complementare

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/21	31/12/20	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>75.163.080</b>	<b>78.246.379</b>	<b>-3.083.299</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	7.584.004	7.664.473	-80.469
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	1.125.094	842.265	282.829
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	90.206.943	92.902.596	-2.695.653
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-24.657.166	-24.624.630	-32.536
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	476.418	814.557	-338.139
10-h) Altre attività della gestione diretta	427.787	647.118	-219.331
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>411.377.661</b>	<b>411.711.820</b>	<b>-334.159</b>
20-a) Depositi bancari	5.157.023	5.519.256	-362.233
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	95.756.532	94.621.217	1.135.315
20-d) Titoli di debito quotati	8.608.892	13.350.710	-4.741.818
20-e) Titoli di capitale quotati	45.162.721	38.107.238	7.055.483
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	255.218.186	258.649.744	-3.431.558
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	176.175	226.113	-49.938
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	34.950	52.975	-18.025
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.263.182	1.184.567	78.615
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>3.879.551</b>	<b>6.982.033</b>	<b>-3.102.482</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	3.761.516	6.980.312	-3.218.796
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	118.035	1.721	116.314
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>490.420.292</b>	<b>496.940.232</b>	<b>-6.519.940</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>6.680.629</b>	<b>10.180.589</b>	<b>-3.499.960</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.680.629	10.180.589	-3.499.960
<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>725.274</b>	<b>713.252</b>	<b>12.022</b>
40-a) TFR	8.545	7.397	1.148
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	4.552	6.535	-1.983
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	712.177	699.320	12.857
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>4.395.193</b>	<b>2.032.709</b>	<b>2.362.484</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>11.801.096</b>	<b>12.926.550</b>	<b>-1.125.454</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>478.619.196</b>	<b>484.013.682</b>	<b>-5.394.486</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/21	31/12/20	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-19.212.823</b>	<b>-21.133.749</b>	<b>1.920.926</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	16.201.309	17.669.893	-1.468.584
10-b) Anticipazioni	-5.575.135	-5.244.841	-330.294
10-c) Trasferimenti e riscatti	-24.681.439	-28.760.266	4.078.827
10-d) Trasformazioni in rendita	-147.912	-509.736	361.824
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.009.646	-4.288.799	-720.847
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-21.092.473	-29.395.490	8.303.017
10-i) Altre entrate previdenziali	21.092.473	29.395.490	-8.303.017
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>227.586</b>	<b>-562.640</b>	<b>790.226</b>
20-a) Dividendi ed interessi	-129	-212	83
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	381.921	35.699	346.222
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-80.469	-2.696	-77.773
20-d) Rendite immobiliari	1.680.200	1.837.932	-157.732
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-836.390	-1.119.538	283.148
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-895.624	-900.821	5.197
20-g) Proventi netti immobiliari	-8.492	-399.740	391.248
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-13.431	-13.264	-167
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>18.018.037</b>	<b>9.776.440</b>	<b>8.241.597</b>
30-a) Dividendi ed interessi	1.394.531	1.972.163	-577.632
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.623.506	7.804.277	8.819.229
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-106.421</b>	<b>-102.475</b>	<b>-3.946</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-74.297	-68.804	-5.493
40-c) Polizza assicurativa	-23.290	-25.331	2.041
40-d) Contributo di vigilanza	-8.834	-8.135	-699
40-e) Imposte su tassazioni estere	-	-205	205
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>18.139.202</b>	<b>9.111.325</b>	<b>9.027.877</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>74.328</b>	<b>66.944</b>	<b>7.384</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	513.764	531.541	-17.777
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-439.467	-465.013	25.546
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	31	416	-385
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>-999.293</b>	<b>-11.955.480</b>	<b>10.956.187</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-4.395.193</b>	<b>-2.032.709</b>	<b>-2.362.484</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-5.394.486</b>	<b>-13.988.189</b>	<b>8.593.703</b>

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

Il patrimonio complessivo della Sezione Fondo Complementare, che al 31.12.2020 ammontava ad euro 484.013.682, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2020		484.013.682
Contributi versati	16.201.309	
Anticipazioni	-5.575.135	
Trasferimenti e riscatti	-24.681.439	
Trasformazioni in rendita	-147.912	
Erogazioni in forma di capitale	-5.009.646	
Altre uscite previdenziali	-21.092.473	
Altre entrate previdenziali	21.092.473	
Saldo della gestione previdenziale	-19.212.823	
Risultato netto dell'esercizio	13.818.337	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-5.394.486	-5.394.486
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2021		478.619.196

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	31/12/21	31/12/20	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>12.551.991</b>	<b>13.297.031</b>	<b>-745.040</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	1.278.842	1.311.659	-32.817
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	67.444	50.490	16.954
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	15.211.013	15.898.871	-687.858
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-4.157.778	-4.214.132	56.354
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	80.335	139.399	-59.064
10-h) Altre attività della gestione diretta	72.135	110.744	-38.609
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>64.685.626</b>	<b>66.830.575</b>	<b>-2.144.949</b>
20-a) Depositi bancari	766.589	1.433.313	-666.724
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.906.104	19.510.390	-1.604.286
20-d) Titoli di debito quotati	2.036.830	2.293.431	-256.601
20-e) Titoli di capitale quotati	2.916.883	2.440.272	476.611
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	41.047.942	41.134.685	-86.743
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	9.500	15.022	-5.522
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	1.778	3.462	-1.684
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>1.592.530</b>	<b>2.066.815</b>	<b>-474.285</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.584.297	2.066.815	-482.518
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	8.233	-	8.233
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>78.830.147</b>	<b>82.194.421</b>	<b>-3.364.274</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.712.004</b>	<b>3.148.182</b>	<b>-436.178</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.712.004	3.148.182	-436.178
<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>122.298</b>	<b>121.465</b>	<b>833</b>
40-a) TFR	1.441	1.266	175
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	767	521	246
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	120.090	119.678	412
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>349.534</b>	<b>159.441</b>	<b>190.093</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.183.836</b>	<b>3.429.088</b>	<b>-245.252</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>75.646.311</b>	<b>78.765.333</b>	<b>-3.119.022</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/21	31/12/20	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-4.067.654</b>	<b>-2.018.141</b>	<b>-2.049.513</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	1.513.624	1.814.846	-301.222
10-b) Anticipazioni	-521.983	-360.184	-161.799
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.604.733	-13.595.528	1.990.795
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-252.128	252.128
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.359.597	-1.185.990	-173.607
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-2.465.886	-3.720.544	1.254.658
10-i) Altre entrate previdenziali	10.370.921	15.281.387	-4.910.466
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-3.130</b>	<b>-100.256</b>	<b>97.126</b>
20-a) Dividendi ed interessi	-22	-36	14
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.895	2.140	20.755
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-13.569	-461	-13.108
20-d) Rendite immobiliari	283.321	314.534	-31.213
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-141.035	-191.592	50.557
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-151.023	-154.162	3.139
20-g) Proventi netti immobiliari	-1.432	-68.409	66.977
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-2.265	-2.270	5
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.306.116</b>	<b>428.229</b>	<b>877.887</b>
30-a) Dividendi e interessi	95.910	171.900	-75.990
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.210.206	256.329	953.877
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>-17.353</b>	<b>-16.954</b>	<b>-399</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-12.528	-11.775	-753
40-c) Polizza assicurativa	-3.918	-4.326	408
40-d) Contributo di vigilanza	-907	-841	-66
40-e) Imposte su tassazioni estere	-	-12	12
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.285.633</b>	<b>311.019</b>	<b>974.614</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>12.533</b>	<b>11.456</b>	<b>1.077</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	86.633	90.965	-4.332
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-74.105	-79.580	5.475
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	5	71	-66
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>-2.769.488</b>	<b>-1.695.666</b>	<b>-1.073.822</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-349.534</b>	<b>-159.441</b>	<b>-190.093</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-3.119.022</b>	<b>-1.855.107</b>	<b>-1.263.915</b>

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.333.504,616	78.765.333	
a) Quote emesse	500.976,723	11.884.545	0
b) Quote annullate	-670.750,597	-15.952.199	0
c) Variazione del valore quota		948.632	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-3.119.022
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.163.730,742	75.646.311	

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2021 è pari ad euro 23,910.

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

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro -4.067.654, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

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

**10 – Investimenti diretti** **€ 12.551.991**

*a) Azioni e quote di società immobiliari* € 1.278.842

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

*c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi* € 67.444

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

*e) Investimenti immobiliari* € 15.211.013

*f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari* € -4.157.778

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

*g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale* € 80.335

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

*h) Altre attività della gestione diretta* € 72.135

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

**20 – Investimenti in gestione** **€ 64.685.626**

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* € 766.589

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per € 766.589.

*c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali* € 17.906.104

*d) Titoli di debito quotati* € 2.036.830

*e) Titoli di capitale quotati* € 2.916.883

*b) Quote di O.I.C.R.* € 41.047.942

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 63.907.759 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 78.830.147:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
SCHRODER INTL EURO SHT T-CAC	LU0106234999	I.G - OICVM UE	6.502.301	8,25%
BNP EURO SH/T OPP B-IN	LU0212176118	I.G - OICVM UE	5.623.450	7,13%
GENERALI EURO BD 1-3 YRS-BX	LU0396183112	I.G - OICVM UE	5.451.019	6,91%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2023 ,3	IT0005413684	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.042.952	6,40%
BUNDESOBLIGATION 13/10/2023 0	DE0001141786	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.275.266	4,15%
EURO S/T CREDIT-I/A EUR	LU0935221761	I.G - OICVM UE	3.155.663	4,00%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2024 0	FR0014001N46	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.008.496	3,82%
GENERALI IN-EU COR SHT BD-BX	LU0438548280	I.G - OICVM UE	2.435.452	3,09%
AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	LU0227127643	I.G - OICVM UE	2.244.833	2,85%
AMUNDI GVT BG LOW RT 1-3	LU1681046345	I.G - OICVM UE	2.167.880	2,75%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0	IT0005424251	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.021.814	2,56%
BUNDESOBLIGATION 05/04/2024 0	DE0001141794	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.840.267	2,33%
BNP EURO S/T CORP BD-IRA	LU1022392887	I.G - OICVM UE	1.728.376	2,19%
EURIZON AM SHR/TM EUR-I	LU0393873871	I.G - OICVM UE	1.630.252	2,07%
INTESA SANPAOLO SPA 04/12/2024 ,75	XS2089368596	I.G - TDebito Q IT	1.423.982	1,81%
BNP ENHANCED BOND 6M-IPLUS	LU1596575826	I.G - OICVM UE	1.041.812	1,32%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2023 0	ES0000012F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	989.123	1,25%
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	976.662	1,24%
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	821.899	1,04%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2024 0	ES0000012H33	I.G - TStato Org.Int Q UE	788.026	1,00%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	664.716	0,84%
AMUNDI EURO HIGH YIELD BOND	LU1681040496	I.G - OICVM UE	430.757	0,55%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	396.598	0,50%
ISHARES MSCI EUROPE SRI	IE00B52VJ196	I.G - OICVM UE	394.762	0,50%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2022 ZERO COUPON	IT0005441719	I.G - TStato Org.Int Q IT	390.862	0,50%
NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	LU0348927095	I.G - OICVM UE	334.671	0,42%
SCHRODER ISF EURO HIGH YD-C	LU0849400030	I.G - OICVM UE	327.529	0,42%
BNP EURO HI/YI BOND-INST	LU0823381016	I.G - OICVM UE	327.485	0,42%
INTESA SANPAOLO SPA 30/08/2023 2,125	XS1873219304	I.G - TDebito Q IT	311.028	0,39%
EURO STABILITY MECHANISM 22/04/2024 ,125	EU000A1U9951	I.G - TStato Org.Int Q UE	304.095	0,39%
GFG FUNDS GL ENH CS-IEUR	LU1981743435	I.G - OICVM UE	279.664	0,35%
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	278.830	0,35%
SELECTRA-SHIELD OPPORTUN-I	LU2201879777	I.G - OICVM UE	268.537	0,34%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	IE00BCRY6557	I.G - OICVM UE	261.286	0,33%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2022 ZERO COUPON	IT0005434953	I.G - TStato Org.Int Q IT	245.203	0,31%
THREADNEEDLE-EUR HYB-IE EUR	LU1849563736	I.G - OICVM UE	225.271	0,29%
UBAM DYNAMIC EURO BD-ICEURA	LU2051705882	I.G - OICVM UE	222.052	0,28%
T ROWE-RSP EUR HI YD BOND-I	LU0596125814	I.G - OICVM UE	217.709	0,28%
NORDEN SMALL-IC	FR0011474980	I.G - OICVM UE	207.809	0,26%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	205.133	0,26%
EURIZON FUND-BOND HI YLD-Z	LU0335991534	I.G - OICVM UE	202.839	0,26%
NORDEA SRI	FR0000299356	I.G - OICVM UE	192.265	0,24%
NORDEA 1-EURPN STAR EQ-BIEUR	LU1706108732	I.G - OICVM UE	191.959	0,24%
LYXOR IBOXX EUX LQD HY BB	LU1215415214	I.G - OICVM UE	179.080	0,23%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	165.561	0,21%
BNPP HY SRI FF UCITS ETF C	LU2244386053	I.G - OICVM UE	162.432	0,21%
UBAM-30 GLOBL LEAD E-I+HC	LU2072850303	I.G - OICVM UE	159.660	0,20%
SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	IE00BC7GZW19	I.G - OICVM UE	156.732	0,20%
IFP LUX-GLOBAL ENVIRONMENT-E	LU0426578240	I.G - OICVM UE	149.215	0,19%
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	LU1927799012	I.G - OICVM UE	147.380	0,19%
Altri			3.737.114	4,74%
<b>Totale</b>			<b>63.907.759</b>	<b>81,05%</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	7.700.831	10.205.273	-	-	17.906.104
Titoli di Debito quotati	1.936.024	100.806	-	-	2.036.830
Titoli di Capitale quotati	70.479	750.441	2.095.840	123	2.916.883
Quote di OICR	-	41.047.942	-	-	41.047.942
Depositi bancari	766.589	-	-	-	766.589
<b>Totale</b>	<b>10.473.923</b>	<b>52.104.462</b>	<b>2.095.840</b>	<b>123</b>	<b>64.674.348</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	17.906.104	2.036.830	41.871.686	663.884	62.478.504
USD	-	-	1.593.961	55.957	1.649.918
GBP	-	-	272.411	31.153	303.564
CHF	-	-	226.767	15.595	242.362
<b>Totale</b>	<b>17.906.104</b>	<b>2.036.830</b>	<b>43.964.825</b>	<b>766.589</b>	<b>64.674.348</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	1,606	2,000	-	-
Titoli di Debito quotati	2,758	1,519	-	-

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

**Posizioni in conflitto di interesse**

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

<b>Voce</b>	<b>Titolo</b>	<b>Fondo</b>
I.G - OICVM UE	SPDR BARCLAYS 0 3 EU <sup>(1)</sup>	156.732

<sup>(1)</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**

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>
Titoli di Stato	-14.240.820	15.310.337	1.069.517
Titoli di Debito quotati	-1.728.805	1.971.419	242.614
Titoli di Capitale quotati	-51.430	260.794	209.364
Quote di OICR	-14.058.107	14.806.911	748.804
<b>Totali</b>	<b>-30.079.162</b>	<b>32.349.461</b>	<b>2.270.299</b>

**Commissioni di negoziazione**

Non si segnalano commissioni di negoziazione.

**l) Ratei e risconti attivi** € 9.500

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

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 1.778

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	1.730
Crediti per proventi da retrocessioni	48
<b>Totale</b>	<b>1.778</b>

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 1.592.530*a) Cassa e depositi bancari* € 1.584.297

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

*d) Altre attività della gestione amministrativa* € 8.233

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa 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>€ 2.712.004</b>
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 2.712.004</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31.12.2021</b>
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	2.107.086
Debiti verso aderenti – Riscatto totale	249.688
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	123.807
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	116.529
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	62.760
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	39.478
Erario ritenute su redditi da capitale	12.656
<b>TOTALI</b>	<b>2.712.004</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2022.

<b>40 – Passività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 122.298</b>
<i>a) TFR</i>	<i>€ 1.441</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>€ 767</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>€ 120.090</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>€ 349.534</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>€ -4.067.654</b>
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 1.513.624</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 31.12.2021	350.692	296.910	866.022	<b>1.513.624</b>

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -521.983</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>€ -11.604.733</i>
------------------------------------	----------------------

La voce si articola come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-10.600.641
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-358.368
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-203.657
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-442.067
<b>Totale</b>	<b>-11.604.733</b>

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

*e) Erogazioni in forma di capitale* € -1.359.597

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

*b) Altre uscite previdenziali* € -2.465.886

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

*i) Altre entrate previdenziali* € 10.370.921

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

**20 – Risultato della gestione finanziaria diretta** € -3.130

*a) Dividendi ed interessi* € -22

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* € 22.895

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

*c) Plusvalenze e minusvalenze* € -13.569

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

*d) Rendite immobiliari* € 283.321

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* € -141.035

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* € -151.023

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* € -1.432

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

*i) Spese per il personale* € -2.265

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** € 1.306.116

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	17.805	-149.488
Titoli di Debito quotati	19.375	-11.168
Titoli di Capitale quotati	51.823	693.627
Quote di OICR	11.260	662.061
Depositi bancari	-4.353	14.884
Proventi da retrocessioni	-	2.706
Altri costi	-	-2.491
Altri ricavi	-	75
<b>Totale</b>	<b>95.910</b>	<b>1.210.206</b>

Gli altri costi sono principalmente a bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** € -17.353

*b) Banca depositaria* € -12.528

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

*c) Polizza assicurativa* € -3.918

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

*d) Contributo di vigilanza* € -907

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* € -

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € 12.533

*a) Copertura destinati a copertura oneri amministrativi* € 86.633

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* € -74.105

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

*g) Oneri e proventi diversi* € 5

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

**80 - Imposta sostitutiva** € -349.534

La voce evidenzia per euro 349.534 il costo di competenza dell'esercizio 2021 corrispondente per euro 76.765 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 272.769, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2021 calcolata ai sensi della normativa vigente.

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

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/21	31/12/20	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>43.637.240</b>	<b>45.207.337</b>	<b>-1.570.097</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	4.417.388	4.438.356	-20.968
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	512.986	384.030	128.956
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	52.542.045	53.798.195	-1.256.150
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-14.361.843	-14.259.673	-102.170
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	277.495	471.695	-194.200
10-h) Altre attività della gestione diretta	249.169	374.734	-125.565
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>235.083.724</b>	<b>241.036.114</b>	<b>-5.952.390</b>
20-a) Depositi bancari	2.752.119	2.161.967	590.152
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	61.762.342	60.761.342	1.001.000
20-d) Titoli di debito quotati	4.778.824	7.126.635	-2.347.811
20-e) Titoli di capitale quotati	20.812.149	17.432.836	3.379.313
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	144.827.445	153.362.392	-8.534.947
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	133.005	167.026	-34.021
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	17.840	23.916	-6.076
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>1.562.425</b>	<b>3.288.308</b>	<b>-1.725.883</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.509.323	3.288.308	-1.778.985
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	53.102	-	53.102
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>280.283.389</b>	<b>289.531.759</b>	<b>-9.248.370</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.671.390</b>	<b>5.162.728</b>	<b>-2.491.338</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.671.390	5.162.728	-2.491.338
<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>422.444</b>	<b>411.012</b>	<b>11.432</b>
40-a) TFR	4.977	4.283	694
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	2.651	1.765	886
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	414.816	404.964	9.852
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.796.765</b>	<b>1.377.589</b>	<b>419.176</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>4.890.599</b>	<b>6.951.329</b>	<b>-2.060.730</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>275.392.790</b>	<b>282.580.430</b>	<b>-7.187.640</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/21	31/12/20	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-11.894.206</b>	<b>-8.380.203</b>	<b>-3.514.003</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	9.033.466	10.064.058	-1.030.592
10-b) Anticipazioni	-3.223.751	-2.913.302	-310.449
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.465.772	-9.990.186	524.414
10-d) Trasformazioni in rendita	-147.912	-257.608	109.696
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.933.331	-2.343.212	-590.119
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-10.842.710	-11.060.675	217.965
10-i) Altre entrate previdenziali	5.685.804	8.120.722	-2.434.918
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>84.243</b>	<b>-330.210</b>	<b>414.453</b>
20-a) Dividendi ed interessi	-75	-123	48
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	174.136	16.277	157.859
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-46.870	-1.561	-45.309
20-d) Rendite immobiliari	978.652	1.064.313	-85.661
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-487.165	-648.304	161.139
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-521.666	-521.649	-17
20-g) Proventi netti immobiliari	-4.946	-231.482	226.536
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-7.823	-7.681	-142
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>6.437.635</b>	<b>7.028.587</b>	<b>-590.952</b>
30-a) Dividendi e interessi	757.364	1.121.199	-363.835
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.680.271	5.907.388	-227.117
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>-61.840</b>	<b>-59.156</b>	<b>-2.684</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-43.275	-39.843	-3.432
40-c) Polizza assicurativa	-13.533	-14.638	1.105
40-d) Contributo di vigilanza	-5.032	-4.584	-448
40-e) Imposte su tassazioni estere	-	-91	91
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>6.460.038</b>	<b>6.639.221</b>	<b>-179.183</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>43.293</b>	<b>38.767</b>	<b>4.526</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	299.247	307.806	-8.559
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-255.972	-269.280	13.308
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	18	241	-223
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>-5.390.875</b>	<b>-1.702.215</b>	<b>-3.688.660</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.796.765</b>	<b>-1.377.589</b>	<b>-419.176</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-7.187.640</b>	<b>-3.079.804</b>	<b>-4.107.836</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>10.979.253,971</b>	<b>282.580.430</b>
a) Quote emesse	571.882,313	14.719.270
b) Quote annullate	-1.030.886,516	-26.613.476
c) Variazione del valore quota		4.706.566
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		-7.187.640
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>10.520.249,768</b>	<b>275.392.790</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2021 è pari ad euro 26,177.

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

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 -11.894.206, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

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

**10 – Investimenti diretti** **€ 43.637.240**

*a) Azioni e quote di società immobiliari* € 4.417.388

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

*c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi* € 512.986

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

*e) Investimenti immobiliari* € 52.542.045

*f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari* € -14.361.843

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

*g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale* € 277.495

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

*h) Altre attività della gestione diretta* € 249.169

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

**20 – Investimenti in gestione** **€ 235.083.724**

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* € 2.752.119

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per euro 2.752.119.

*c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali* € 61.762.342

*d) Titoli di debito quotati* € 4.778.824

*e) Titoli di capitale quotati* € 20.812.149

*h) Quote di O.I.C.R.* € 144.827.445

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 232.180.760 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 280.283.389:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
GENERALI INV-EURO BOND-GX	LU1373300679	I.G - OICVM UE	10.097.096	3,60%
VONTOBEL-EUR CRP BOND-GE	LU1525532344	I.G - OICVM UE	9.996.336	3,57%
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	9.851.059	3,51%
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	9.348.495	3,34%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.957.385	3,20%
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	7.627.483	2,72%
BNP ENHANCED BOND 6M-IPLUS	LU1596575826	I.G - OICVM UE	7.129.599	2,54%
BUNDESobligation 10/04/2026 0	DE0001141836	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.583.715	2,35%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.363.971	1,91%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031 0	DE0001102531	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.285.553	1,89%
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	5.123.798	1,83%
T ROW PR-RSP EURO CORP BD-I9	LU1529919240	I.G - OICVM UE	4.500.779	1,61%
THREADNEEDLE-EUROP CB-IE EUR	LU1849561870	I.G - OICVM UE	4.153.376	1,48%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2031 ,95	IT0005449969	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.018.242	1,43%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.444.243	1,23%
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	3.389.930	1,21%
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	3.313.309	1,18%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	3.242.486	1,16%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031 0	FR0014002WK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.242.073	1,16%
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.224.472	1,15%
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	3.015.153	1,08%
BELGIUM KINGDOM 22/04/2033 1,25	BE0000346552	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.933.830	1,05%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	2.898.413	1,03%
VONTOBEL FUND - GREEN BOND	LU0278087357	I.G - OICVM UE	2.878.798	1,03%
ISHARES MSCI EUROPE SRI	IE00B52V1196	I.G - OICVM UE	2.779.444	0,99%
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W	LU1136108591	I.G - OICVM UE	2.653.000	0,95%
TABULA ITRAXX IG BOND ETF	IE00BL6XZW69	I.G - OICVM UE	2.571.206	0,92%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWWL29	I.G - OICVM UE	2.566.098	0,92%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.319.914	0,83%
BUNDESobligation 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.318.705	0,83%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.311.132	0,82%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2024 0	IT0005439275	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.311.132	0,82%
UBAM-CORPORATE EURO BD-I CAP	LU0132673327	I.G - OICVM UE	2.289.255	0,82%
NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	LU0348927095	I.G - OICVM UE	2.212.163	0,79%
IRELAND GOVERNMENT BOND 18/03/2031 1,35	IE00BFZRQ242	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.189.128	0,78%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2022 ZERO COUPON	IT0005441719	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.099.630	0,75%
BLUEBAY-INV GRADE BD FD-IE	LU0225310266	I.G - OICVM UE	2.077.881	0,74%
SELECTRA-SHIELD OPPORTUN-I	LU2201879777	I.G - OICVM UE	2.000.001	0,71%
LYXOR EUROMTS INFL IG DR (1)	LU1650491282	I.G - OICVM UE	1.936.338	0,69%
GFG FUNDS GL ENH CS-IEUR	LU1981743435	I.G - OICVM UE	1.891.106	0,67%
FERROVIE DELLO STATO 25/03/2028 ,375	XS2324772453	I.G - TDebito Q IT	1.751.139	0,62%
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	1.706.129	0,61%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2022 ZERO COUPON	IT0005434953	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.604.330	0,57%
NORDEA 1-EURPN STAR EQ-BIEUR	LU1706108732	I.G - OICVM UE	1.601.296	0,57%
UBAM DYNAMIC EURO BD-ICEURA	LU2051705882	I.G - OICVM UE	1.577.068	0,56%
NORDEN SRI	FR0000299356	I.G - OICVM UE	1.561.226	0,56%
UBAM-30 GLOBL LEAD E-I+HC	LU2072850303	I.G - OICVM UE	1.546.573	0,55%
NORDEN SMALL-IC	FR0011474980	I.G - OICVM UE	1.489.420	0,53%
X EUROZONE GOV YLD+ 1-3 1C	LU0925589839	I.G - OICVM UE	1.314.719	0,47%
MLTI STRS-PRO CRDT ENH FD-A	LU2027360762	I.G - OICVM UE	1.308.425	0,47%
Altri			50.574.708	18,04%
<b>Totale</b>			<b>232.180.760</b>	<b>82,84%</b>

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

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2021.

**Posizioni in contratti derivati**

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

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	20.132.116	41.630.226	-	-	61.762.342
Titoli di Debito quotati	2.054.178	2.323.430	401.216	-	4.778.824
Titoli di Capitale quotati	499.467	5.398.457	14.913.311	914	20.812.149
Quote di OICR	-	144.827.445	-	-	144.827.445
Depositi bancari	2.752.119	-	-	-	2.752.119
<b>TOTALE</b>	<b>25.437.880</b>	<b>194.179.558</b>	<b>15.314.527</b>	<b>914</b>	<b>234.932.879</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	61.762.342	4.778.824	150.792.958	2.440.550	219.774.674
USD	-	-	11.218.795	149.978	11.368.773
GBP	-	-	1.979.129	110.662	2.089.791
CHF	-	-	1.648.712	50.929	1.699.641
<b>Totale</b>	<b>61.762.342</b>	<b>4.778.824</b>	<b>165.639.594</b>	<b>2.752.119</b>	<b>234.932.879</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	4,473	6,765	-	-
Titoli di Debito quotati	5,651	7,321	0,004	-

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

**Posizioni in conflitto di interesse**

Alla chiusura dell'esercizio non erano inseriti nel portafoglio mobiliare tipologie di strumenti finanziari in conflitto di interesse ai sensi del DM 166/2014.

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

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>
Titoli di Stato	-84.367.836	79.414.417	-4.953.419
Titoli di Debito quotati	-2.790.107	5.220.841	2.430.734
Titoli di capitale quotati	-360.200	1.879.443	1.519.243
Quote di OICR	-58.260.343	69.246.237	10.985.894
<b>Totali</b>	<b>-145.778.486</b>	<b>155.760.938</b>	<b>9.982.452</b>

**Commissioni di negoziazione**

Non si segnalano commissioni di negoziazione.

**l) Ratei e risconti attivi** € **133.005**

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** € **17.840**

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	14.903
Crediti per proventi da retrocessioni	2.937
<b>Totale</b>	<b>17.840</b>

**40 – Attività della gestione amministrativa** € **1.562.425**

*a) Cassa e depositi bancari* € *1.509.323*

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

*d) Altre attività della gestione amministrativa* € *53.102*

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

**50 – Crediti di imposta** € -

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

**PASSIVITÀ**

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 2.671.390

*a) Debiti della gestione previdenziale* € 2.671.390

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31.12.2021</b>
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	908.427
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	671.925
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	345.500
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	339.645
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	183.406
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	178.770
Erario ritenute su redditi da capitale	43.717
<b>TOTALI</b>	<b>2.671.390</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2022.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 422.444

*a) TFR* € 4.977

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

*b) Altre passività della gestione amministrativa* € 2.651

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

*c) Altre passività della gestione immobiliare* € 414.816

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

**50 – Debiti di imposta** € 1.796.765

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

**Informazioni sul Conto Economico**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € -11.894.206

*a) Contributi per le prestazioni* € 9.033.466

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 31.12.2021	2.093.517	1.791.767	5.148.182	<b>9.033.466</b>

*b) Anticipazioni* € -3.223.751

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.

*c) Trasferimenti e riscatti* € -9.465.772

La voce si articola come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-5.554.211
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-1.823.078
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.059.817
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-849.896
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-178.770
<b>Totale</b>	<b>-9.465.772</b>

*d) Trasformazioni in rendita* € -147.912

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

*e) Erogazioni in forma di capitale* € -2.933.331

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

*h) Altre uscite previdenziali* € -10.842.710

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

*i) Altre entrate previdenziali* € 5.685.804

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

**20 – Risultato della gestione finanziaria diretta** € **84.243**

*a) Dividendi ed interessi* € -75

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* € 174.136

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

*c) Plusvalenze e minusvalenze* € -46.870

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

*d) Rendite immobiliari* € 978.652

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* € -487.165

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* € -521.666

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* € -4.946

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

*i) Spese per il personale* € -7.823

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** € 6.437.635

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	252.937	-1.899.390
Titoli di Debito quotati	47.495	85.443
Titoli di Capitale quotati	369.780	4.954.146
Quote di OICR	97.348	2.450.949
Depositi bancari	-10.196	59.210
Proventi da retrocessioni	-	33.281
Altri costi	-	-7.688
Altri ricavi	-	4.320
<b>Totale</b>	<b>757.364</b>	<b>5.680.271</b>

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** € -61.840

*b) Banca Depositaria* € -43.275

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

*c) Polizza assicurativa* € -13.533

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

*d) Contributo di vigilanza* € -5.032

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* € -

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € 43.293

*a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi* € 299.247

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* € -255.972

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

*g) Oneri e proventi diversi* € 18

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

**80 – Imposta sostitutiva** € -1.796.765

La voce evidenzia per euro 1.796.765 il costo di competenza dell'esercizio 2021 corrispondente per euro 265.163 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 1.531.602, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2021 calcolata ai sensi della normativa vigente.

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

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/21	31/12/20	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>8.786.513</b>	<b>9.480.331</b>	<b>-693.818</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	882.556	926.082	-43.526
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	170.655	127.755	42.900
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	10.497.453	11.225.225	-727.772
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-2.869.374	-2.975.342	105.968
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	55.441	98.421	-42.980
10-h) Altre attività della gestione diretta	49.782	78.190	-28.408
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>49.844.687</b>	<b>48.677.349</b>	<b>1.167.338</b>
20-a) Depositi bancari	575.162	747.928	-172.766
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.001.123	7.862.547	1.138.576
20-d) Titoli di debito quotati	970.048	1.640.443	-670.395
20-e) Titoli di capitale quotati	8.603.772	7.242.247	1.361.525
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	30.669.845	31.149.510	-479.665
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	18.755	24.931	-6.176
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	5.982	9.743	-3.761
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>234.062</b>	<b>606.906</b>	<b>-372.844</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	217.449	606.906	-389.457
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	16.613	-	16.613
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>58.865.262</b>	<b>58.764.586</b>	<b>100.676</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>308.011</b>	<b>978.134</b>	<b>-670.123</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	308.011	978.134	-670.123
<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>84.401</b>	<b>85.759</b>	<b>-1.358</b>
40-a) TFR	994	894	100
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	531	368	163
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	82.876	84.497	-1.621
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>828.364</b>	<b>262.284</b>	<b>566.080</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.220.776</b>	<b>1.326.177</b>	<b>-105.401</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>57.644.486</b>	<b>57.438.409</b>	<b>206.077</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/21	31/12/20	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-2.675.113</b>	<b>-3.583.271</b>	<b>908.158</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	2.264.582	2.406.634	-142.052
10-b) Anticipazioni	-812.010	-738.336	-73.674
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.609.450	-2.781.385	1.171.935
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-297.207	-445.741	148.534
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-4.490.868	-5.924.935	1.434.067
10-i) Altre entrate previdenziali	2.269.840	3.900.492	-1.630.652
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>39.970</b>	<b>-66.882</b>	<b>106.852</b>
20-a) Dividendi ed interessi	-15	-26	11
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	57.930	5.415	52.515
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-9.364	-326	-9.038
20-d) Rendite immobiliari	195.526	222.073	-26.547
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-97.331	-135.271	37.940
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-104.225	-108.844	4.619
20-g) Proventi netti immobiliari	-988	-48.300	47.312
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-1.563	-1.603	40
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.673.487</b>	<b>1.267.499</b>	<b>2.405.988</b>
30-a) Dividendi ed interessi	222.692	286.115	-63.423
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.450.795	981.384	2.469.411
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>-12.553</b>	<b>-12.487</b>	<b>-66</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-8.646	-8.313	-333
40-c) Polizza assicurativa	-2.704	-3.054	350
40-d) Contributo di vigilanza	-1.203	-1.083	-120
40-e) Imposte su tassazioni estere	-	-37	37
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>3.700.904</b>	<b>1.188.130</b>	<b>2.512.774</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>8.650</b>	<b>8.088</b>	<b>562</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	59.787	64.225	-4.438
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-51.141	-56.187	5.046
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	4	50	-46
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>1.034.441</b>	<b>-2.387.053</b>	<b>3.421.494</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-828.364</b>	<b>-262.284</b>	<b>-566.080</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>206.077</b>	<b>-2.649.337</b>	<b>2.855.414</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>3.968.134,982</b>	<b>57.438.409</b>
a) Quote emesse	308.748,486	4.534.422
b) Quote annullate	-490.898,543	-7.209.535
c) Variazione del valore quota		2.881.190
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		206.077
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>3.785.984,925</b>	<b>57.644.486</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2021 è pari ad euro 15,226.

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

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 -2.675.113, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

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

**10 – Investimenti diretti** **€ 8.786.513**

*a) Azioni e quote di società immobiliari* € 882.556

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

*c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi* € 170.655

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

*e) Investimenti immobiliari* € 10.497.453

*f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari* € -2.869.374

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

*g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale* € 55.441

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

*h) Altre attività della gestione diretta* € 49.782

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

**20 – Investimenti in gestione** **€ 49.844.687**

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* € 575.162

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per € 575.162.

*c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali* € 9.001.123

*d) Titoli di debito quotati* € 970.048

*e) Titoli di capitale quotati* € 8.603.772

*h) Quote di O.I.C.R.* € 30.669.845

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 49.244.788 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 58.865.262:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
GENERALI INV-EURO BOND-GX	LU1373300679	I.G - OICVM UE	1.534.218	2,61%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.487.690	2,53%
ISHARES MSCI EUROPE SRI	IE00B52VJ196	I.G - OICVM UE	1.480.438	2,51%
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	1.473.085	2,50%
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	1.462.910	2,49%
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	1.415.163	2,40%
VONTOBEL-EUR CRP BOND-GE	LU1525532344	I.G - OICVM UE	1.392.899	2,37%
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	1.210.628	2,06%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	1.168.663	1,99%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	1.166.287	1,98%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.079.484	1,83%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	1.066.468	1,81%
NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	LU0348927095	I.G - OICVM UE	1.011.296	1,72%
BNP ENHANCED BOND 6M-IPLUS	LU1596575826	I.G - OICVM UE	995.061	1,69%
BUNDESOBLIGATION 10/04/2026 0	DE0001141836	I.G - TStato Org.Int Q UE	990.163	1,68%
SELECTRA-SHIELD OPPORTUN-I	LU2201879777	I.G - OICVM UE	785.944	1,34%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031 0	DE0001102531	I.G - TStato Org.Int Q UE	697.803	1,19%
T ROW PR-RSP EURO CORP BD-19	LU1529919240	I.G - OICVM UE	685.828	1,17%
NORDEN SRI	FR0000299356	I.G - OICVM UE	620.520	1,05%
NORDEA 1-EURPN STAR EQ-BIEUR	LU1706108732	I.G - OICVM UE	613.530	1,04%
NORDEN SMALL-IC	FR0011474980	I.G - OICVM UE	574.503	0,98%
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	574.093	0,98%
THREADNEEDLE-EUROP CB-IE EUR	LU1849561870	I.G - OICVM UE	570.018	0,97%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	523.380	0,89%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2031 ,95	IT0005449969	I.G - TStato Org.Int Q IT	503.627	0,86%
ISHARES MSCI WORLD EUR-H	IE00B441G979	I.G - OICVM UE	495.306	0,84%
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	491.960	0,84%
UBAM-30 GLOBL LEAD E-I+HC	LU2072850303	I.G - OICVM UE	489.624	0,83%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031 0	FR0014002WK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	489.499	0,83%
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	489.289	0,83%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	484.766	0,82%
BELGIUM KINGDOM 22/04/2033 1,25	BE0000346552	I.G - TStato Org.Int Q UE	445.844	0,76%
IFP LUX-GLOBAL ENVIRONMENT-E	LU0426578240	I.G - OICVM UE	439.825	0,75%
VONTOBEL FUND - GREEN BOND	LU0278087357	I.G - OICVM UE	437.424	0,74%
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	414.075	0,70%
TABULA ITRAXX IG BOND ETF	IE00BL6XZW69	I.G - OICVM UE	394.675	0,67%
BUNDESOBLIGATION 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	388.469	0,66%
FERROVIE DELLO STATO 25/03/2028 ,375	XS2324772453	I.G - TDebito Q IT	372.179	0,63%
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W	LU1136108591	I.G - OICVM UE	365.464	0,62%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	352.877	0,60%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	352.177	0,60%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	351.187	0,60%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2024 0	IT0005439275	I.G - TStato Org.Int Q IT	350.172	0,59%
VONTOBEL-GLOBAL EQUITY-HI	LU0368555768	I.G - OICVM UE	333.971	0,57%
T ROWE-DYN GLOB BD-IH EUR	LU1216622487	I.G - OICVM UE	332.288	0,56%
IRELAND GOVERNMENT BOND 18/03/2031 1,35	IE00BFZRQ242	I.G - TStato Org.Int Q UE	331.990	0,56%
SWC-BF RESP VISION EUR DT	LU1495639897	I.G - OICVM UE	321.482	0,55%
LYXOR EUROMTS INFL IG DR (1)	LU1650491282	I.G - OICVM UE	313.959	0,53%
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	296.593	0,50%
EAST CAP-GLO FRNT MRKTS-PEUR	LU1125674702	I.G - OICVM UE	295.164	0,50%
Altri			14.330.830	24,35%
<b>Totale</b>			<b>49.244.788</b>	<b>83,67%</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	2.552.519	6.448.604	-	-	9.001.123
Titoli di Debito quotati	574.086	295.658	100.304	-	970.048
Titoli di Capitale quotati	206.507	2.201.087	6.195.810	368	8.603.772
Quote di OICR	-	30.669.845	-	-	30.669.845
Depositi bancari	575.162	-	-	-	575.162
<b>TOTALE</b>	<b>3.908.274</b>	<b>39.615.194</b>	<b>6.296.114</b>	<b>368</b>	<b>49.819.950</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	9.001.123	970.048	33.123.315	390.981	43.485.467
USD	-	-	4.682.538	104.909	4.787.447
GBP	-	-	801.804	53.531	855.335
CHF	-	-	665.960	25.741	691.701
<b>Totale</b>	<b>9.001.123</b>	<b>970.048</b>	<b>39.273.617</b>	<b>575.162</b>	<b>49.819.950</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	5,212	4,293	0,004	-
Titoli di Debito quotati	5,086	6,630	-	-

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

**Posizioni in conflitto di interesse**

Alla chiusura dell'esercizio non erano inseriti nel portafoglio mobiliare tipologie di strumenti finanziari in conflitto di interesse ai sensi del DM 166/2014.

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

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>
Titoli di Stato	-12.975.190	11.558.706	-1.416.484
Titoli di Debito quotati	-499.817	1.234.565	734.748
Titoli di Capitale quotati	-151.566	812.225	660.659
Quote di OICR	-15.071.467	17.139.271	2.067.804
<b>Totali</b>	<b>-28.698.040</b>	<b>30.744.767</b>	<b>2.046.727</b>

**Commissioni di negoziazione**

Non si segnalano commissioni di negoziazione.

**l) Ratei e riscontri attivi** € 18.755

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

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 5.982

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	5.356
Crediti per proventi da retrocessioni	626
<b>Totale</b>	<b>5.982</b>

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 234.062

*a) Cassa e depositi bancari* € 217.449

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

*d) Altre attività della gestione amministrativa* € 16.613

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

**50 – Crediti di imposta** € -

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

**PASSIVITÀ**

**10 – Passività della gestione previdenziale** € **308.011**

*a) Debiti della gestione previdenziale* € *308.011*

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31.12.2021</b>
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	171.432
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	127.845
Erario ritenute su redditi da capitale	8.734
<b>Totali</b>	<b>308.011</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2022.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € **84.401**

*a) TFR* € *994*

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

*b) Altre passività della gestione amministrativa* € *531*

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

*c) Altre passività della gestione immobiliare* € *82.876*

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

**50 – Debiti di imposta** € **828.364**

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

**Informazioni sul Conto Economico**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € **-2.675.113**

*a) Contributi per le prestazioni* € *2.264.582*

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 31.12.2021	523.586	548.931	1.192.065	<b>2.264.582</b>

*b) Anticipazioni* € *-812.010*

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.

*c) Trasferimenti e riscatti* € -1.609.450

La voce si articola come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-1.054.885
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-359.670
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-138.037
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-56.858
<b>Totale</b>	<b>-1.609.450</b>

*e) Erogazioni in forma di capitale* € -297.207

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

*h) Altre uscite previdenziali* € -4.490.868

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

*i) Altre entrate previdenziali* € 2.269.840

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

**20 – Risultato della gestione finanziaria diretta** € **39.970**

*a) Dividendi ed interessi* € -15

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* € 57.930

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

*c) Plusvalenze e minusvalenze* € -9.364

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

*d) Rendite immobiliari* € 195.526

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* € -97.331

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

*f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare* € -104.225

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* € -988

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

*i) Spese per il personale* € -1.563

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** € 3.673.487

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	36.712	-278.387
Titoli di Debito quotati	8.654	63.306
Titoli di Capitale quotati	153.034	2.044.663
Quote di OICR	27.561	1.588.140
Depositi bancari	-3.269	25.359
Proventi da retrocessioni	-	10.903
Altri costi	-	-4.097
Altri ricavi	-	908
<b>Totale</b>	<b>222.692</b>	<b>3.450.795</b>

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

**40 – Oneri di gestione** € -12.553

*b) Banca Depositaria* € -8.646

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

*c) Polizza assicurativa* € -2.704

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

*d) Contributo di vigilanza* € -1.203

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* € -

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € 8.650

*a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi* € 59.787

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* € -51.141

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

*g) Oneri e proventi diversi* € 4

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

**80 – Imposta sostitutiva** € -828.364

La voce evidenzia per euro 828.364 il costo di competenza dell'esercizio 2021 corrispondente per euro 52.978 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 775.386, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2021 calcolata ai sensi della normativa vigente.

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

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/21	31/12/20	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>10.187.336</b>	<b>10.261.680</b>	<b>-74.344</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	1.005.218	988.376	16.842
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	374.009	279.990	94.019
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	11.956.432	11.980.305	-23.873
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-3.268.171	-3.175.483	-92.688
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	63.147	105.042	-41.895
10-h) Altre attività della gestione diretta	56.701	83.450	-26.749
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>60.500.442</b>	<b>53.983.215</b>	<b>6.517.227</b>
20-a) Depositi bancari	1.063.153	1.176.048	-112.895
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.086.963	6.486.938	600.025
20-d) Titoli di debito quotati	823.190	2.290.201	-1.467.011
20-e) Titoli di capitale quotati	12.829.917	10.991.883	1.838.034
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	38.672.954	33.003.157	5.669.797
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	14.915	19.134	-4.219
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	9.350	15.854	-6.504
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>502.273</b>	<b>1.030.755</b>	<b>-528.482</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	467.530	1.030.755	-563.225
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	34.743	-	34.743
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>71.190.051</b>	<b>65.275.650</b>	<b>5.914.401</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>971.669</b>	<b>877.438</b>	<b>94.231</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	971.669	877.438	94.231
<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>96.131</b>	<b>91.528</b>	<b>4.603</b>
40-a) TFR	1.133	954	179
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	603	393	210
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	94.395	90.181	4.214
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.417.657</b>	<b>227.741</b>	<b>1.189.916</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.485.457</b>	<b>1.196.707</b>	<b>1.288.750</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>68.704.594</b>	<b>64.078.943</b>	<b>4.625.651</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

**Conto economico**

	<b>31/12/21</b>	<b>31/12/20</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-628.460</b>	<b>-7.230.570</b>	<b>6.602.110</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	3.297.814	3.291.799	6.015
10-b) Anticipazioni	-1.016.318	-1.223.320	207.002
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.998.691	-2.393.167	394.476
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-384.164	-311.728	-72.436
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-3.293.009	-8.687.043	5.394.034
10-i) Altre entrate previdenziali	2.765.908	2.092.889	673.019
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>106.503</b>	<b>-65.292</b>	<b>171.795</b>
20-a) Dividendi ed interessi	-17	-27	10
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	126.960	11.867	115.093
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-10.666	-348	-10.318
20-d) Rendite immobiliari	222.701	237.012	-14.311
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-110.859	-144.371	33.512
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-118.710	-116.166	-2.544
20-g) Proventi netti immobiliari	-1.126	-51.549	50.423
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-1.780	-1.710	-70
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>6.569.987</b>	<b>1.020.668</b>	<b>5.549.319</b>
30-a) Dividendi ed interessi	318.565	392.949	-74.384
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.251.422	627.719	5.623.703
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-14.574</b>	<b>-13.782</b>	<b>-792</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-9.848	-8.873	-975
40-c) Polizza assicurativa	-3.080	-3.260	180
40-d) Contributo di vigilanza	-1.646	-1.584	-62
40-e) Imposte su tassazioni estere	-	-65	65
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>6.661.916</b>	<b>941.594</b>	<b>5.720.322</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>9.852</b>	<b>8.633</b>	<b>1.219</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	68.097	68.545	-448
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-58.249	-59.966	1.717
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	4	54	-50
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>6.043.308</b>	<b>-6.280.343</b>	<b>12.323.651</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.417.657</b>	<b>-227.741</b>	<b>-1.189.916</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>4.625.651</b>	<b>-6.508.084</b>	<b>11.133.735</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>2.339.912,961</b>	<b>64.078.943</b>
a) Quote emesse	216.041,144	6.063.722
b) Quote annullate	-237.679,790	-6.692.182
c) Variazione del valore quota		5.254.111
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		4.625.651
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>2.318.274,315</b>	<b>68.704.594</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2021 è pari ad euro 29,636.

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

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 -628.460, 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>€ 10.187.336</b>
<i>a) Azioni e quote di società immobiliari</i>	<i>€ 1.005.218</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>€ 374.009</i>
--	------------------

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

<i>e) Investimenti immobiliari</i>	<i>€ 11.956.432</i>
------------------------------------	---------------------

<i>f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari</i>	<i>€ -3.268.171</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>€ 63.147</i>
--	-----------------

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

<i>b) Altre attività della gestione diretta</i>	<i>€ 56.701</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** **€ 60.500.442**

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* € 1.063.153

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso State Street Bank, per € 1.063.153.

*c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali* € 7.086.963

*d) Titoli di debito quotati* € 823.190

*e) Titoli di capitale quotati* € 12.829.917

*b) Quote di O.I.C.R.* € 38.672.954

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 59.413.024 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 71.190.051:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ISHARES MSCI EUROPE SRI	IE00B52VJ196	I.G - OICVM UE	2.440.092	3,43%
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	2.310.344	3,25%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	2.155.368	3,03%
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	2.041.519	2,87%
NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	LU0348927095	I.G - OICVM UE	2.035.926	2,86%
UBAM-30 GLOBL LEAD E-I+HC	LU2072850303	I.G - OICVM UE	1.564.668	2,20%
GENERALI INV-EURO BOND-GX	LU1373300679	I.G - OICVM UE	1.459.364	2,05%
SELECTRA-SHIELD OPPORTUN-I	LU2201879777	I.G - OICVM UE	1.428.940	2,01%
NORDEA 1-EURPN STAR EQ-BIEUR	LU1706108732	I.G - OICVM UE	1.411.182	1,98%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.323.399	1,86%
NORDEN SRI	FR0000299356	I.G - OICVM UE	1.175.771	1,65%
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	1.174.576	1,65%
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	1.089.556	1,53%
NORDEN SMALL-IC	FR0011474980	I.G - OICVM UE	1.079.034	1,52%
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	1.042.940	1,47%
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	904.091	1,27%
IFP LUX-GLOBAL ENVIRONMENT-E	LU0426578240	I.G - OICVM UE	874.801	1,23%
VONTOBEL-EUR CRP BOND-GE	LU1525532344	I.G - OICVM UE	858.891	1,21%
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	853.964	1,20%
VONTOBEL-GLOBAL EQUITY-HI	LU0368555768	I.G - OICVM UE	792.289	1,11%
BUNDESOBLIGATION 10/04/2026 0	DE0001141836	I.G - TStato Org.Int Q UE	768.424	1,08%
ISHARES MSCI WORLD EUR-H	IE00B441G979	I.G - OICVM UE	762.614	1,07%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	761.214	1,07%
BNP ENHANCED BOND 6M-IPLUS	LU1596575826	I.G - OICVM UE	713.038	1,00%
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	623.306	0,88%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031 0	DE0001102531	I.G - TStato Org.Int Q UE	622.310	0,87%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	600.784	0,84%
EAST CAP-GLO FRNT MRKTS-PEUR	LU1125674702	I.G - OICVM UE	571.564	0,80%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	497.409	0,70%
T ROW PR-RSP EURO CORP BD-I9	LU1529919240	I.G - OICVM UE	474.817	0,67%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2031 ,95	IT0005449969	I.G - TStato Org.Int Q IT	468.354	0,66%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	437.103	0,61%
AMUNDI ETF MSCI SPAIN UCITS	FR0010655746	I.G - OICVM UE	413.140	0,58%
ISHARES CORE EM IMI ACC	IE00BKM4GZ66	I.G - OICVM UE	412.562	0,58%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	396.561	0,52%
THREADNEEDLE-EUROP CB-IE EUR	LU1849561870	I.G - OICVM UE	373.241	0,52%
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	370.893	0,52%
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	369.411	0,52%
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	360.942	0,51%
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	357.635	0,50%
BELGIUM KINGDOM 22/04/2033 1,25	BE0000346552	I.G - TStato Org.Int Q UE	338.303	0,48%
BNP EURO HI/YI BOND-INST	LU0823381016	I.G - OICVM UE	332.472	0,47%
VONTOBEL FUND - GREEN BOND	LU0278087357	I.G - OICVM UE	331.970	0,47%
T ROWE-DYN GLOB BD-IH EUR	LU1216622487	I.G - OICVM UE	328.873	0,46%
FERROVIE DELLO STATO 25/03/2028 ,375	XS2324772453	I.G - TDebito Q IT	328.276	0,46%
SIEMENS AG-REG	DE00007236101	I.G - TCapitale Q UE	327.804	0,46%
X EUROZONE GOV YLD+ 1-3 1C	LU0925589839	I.G - OICVM UE	301.819	0,42%
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	296.107	0,42%
AMUNDI EURO HIGH YIELD BOND	LU1681040496	I.G - OICVM UE	294.754	0,41%
PLATINUM GLOBAL GROWTH-A EUR	LU1585267781	I.G - OICVM UE	281.769	0,40%
Altri			17.878.840	25,11%
<b>Totale</b>			<b>59.413.024</b>	<b>83,48%</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	2.260.441	4.826.522	-	-	7.086.963
Titoli di Debito quotati	530.183	192.703	100.304	-	823.190
Titoli di Capitale quotati	286.084	3.718.265	8.825.154	414	12.829.917
Quote di OICR	-	38.672.954	-	-	38.672.954
Depositi bancari	1.063.153	-	-	-	1.063.153
<b>TOTALE</b>	<b>4.139.861</b>	<b>47.410.444</b>	<b>8.925.458</b>	<b>414</b>	<b>60.476.177</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	7.086.963	823.190	42.788.724	801.808	51.500.685
USD	-	-	6.221.958	162.948	6.384.906
GBP	-	-	1.344.865	66.913	1.411.778
CHF	-	-	1.147.324	31.484	1.178.808
<b>TOTALE</b>	<b>7.086.963</b>	<b>823.190</b>	<b>51.502.871</b>	<b>1.063.153</b>	<b>60.476.177</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	5,064	6,632	-	-
Titoli di Debito quotati	5,137	4,787	0,004	-

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

**Posizioni in conflitto di interesse**

Alla chiusura dell'esercizio non erano inseriti nel portafoglio mobiliare tipologie di strumenti finanziari in conflitto di interesse ai sensi del DM 166/2014.

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

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>
Titoli di Stato	-9.735.848	8.895.729	-840.119
Titoli di Debito quotati	-468.602	2.052.064	1.583.462
Titoli di Capitale quotati	-220.302	1.409.448	1.189.146
Quote di OICR	-25.745.652	23.328.828	-2.416.824
<b>Totali</b>	<b>-36.170.404</b>	<b>35.686.069</b>	<b>-484.335</b>

**Commissioni di negoziazione**

Non si segnalano commissioni di negoziazione.

**l) Ratei e risconti attivi** € 14.915

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** € 9.350

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	8.534
Crediti per proventi da retrocessioni	816
<b>Totale</b>	<b>9.350</b>

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 502.273

*a) Cassa e depositi bancari* € 467.530

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

*d) Altre attività della gestione amministrativa* € 34.743

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

**50 – Crediti di imposta** € -

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

**PASSIVITÀ**

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 971.669

*a) Debiti della gestione previdenziale* € 971.669

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31.12.2021</b>
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	305.869
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	238.866
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	229.507
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	171.701
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	15.778
Erario ritenute su redditi da capitale	9.948
<b>Totali</b>	<b>971.669</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2022.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 96.131

*a) TFR* € 1.133

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

*b) Altre passività della gestione amministrativa* € 603

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

*c) Altre passività della gestione immobiliare* € 94.395

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

**50 – Debiti di imposta** € 1.417.657

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

**Informazioni sul Conto Economico**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € -628.460

*a) Contributi per le prestazioni* € 3.297.814

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 31.12.2021	735.744	718.878	1.843.192	<b>3.297.814</b>

*b) Anticipazioni* € -1.016.318

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.

*c) Trasferimenti e riscatti* € -1.998.691

La voce si articola come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-1.252.562
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-467.625
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-223.220
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-55.284
<b>Totale</b>	<b>-1.998.691</b>

*e) Erogazioni in forma di capitale* € -384.164

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

*h) Altre uscite previdenziali* € -3.293.009

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

*i) Altre entrate previdenziali* € 2.765.908

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

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** € 106.503

*a) Dividendi ed interessi* € -17

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* € 126.960

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

*c) Plusvalenze e minusvalenze* € -10.666

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

*d) Rendite immobiliari* € 222.701

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* € -110.859

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* € -118.710

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* € -1.126

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

i) *Spese per il personale* € -1.780

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** € **6.569.987**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	28.665	-216.816
Titoli di Debito quotati	7.793	115.431
Titoli di Capitale quotati	236.608	3.056.856
Quote di OICR	49.903	3.252.975
Depositi bancari	-4.404	25.602
Proventi da retrocessioni	-	19.276
Altri costi	-	-4.177
Altri ricavi	-	2.275
<b>Totale</b>	<b>318.565</b>	<b>6.251.422</b>

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** € **-14.574**

b) *Banca Depositaria* € -9.848

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

c) *Polizza assicurativa* € -3.080

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

d) *Contributo di vigilanza* € -1.646

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* € -

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € 9.852*a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi* € 68.097

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* € -58.249

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

*g) Oneri e proventi diversi* € 4

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

**80 – Imposta sostitutiva** € -1.417.657

La voce evidenzia per euro 1.417.657 il costo di competenza dell'esercizio 2021 corrispondente per euro 60.340 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 1.357.317, al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2021 calcolata ai sensi della normativa vigente.

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

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/21	31/12/20	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>1.263.182</b>	<b>1.184.567</b>	<b>78.615</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	1.263.182	1.184.567	78.615
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>-11.739</b>	<b>-10.751</b>	<b>-988</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	-17.083	-12.472	-4.611
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	5.344	1.721	3.623
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.251.443</b>	<b>1.173.816</b>	<b>77.627</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>17.555</b>	<b>14.107</b>	<b>3.448</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	17.555	14.107	3.448
<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>2.873</b>	<b>5.654</b>	<b>-2.781</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>20.428</b>	<b>23.249</b>	<b>-2.821</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.231.015</b>	<b>1.150.567</b>	<b>80.448</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per fidejussioni	-	-	-
Depositi a garanzia	-	-	-
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/21	31/12/20	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>52.610</b>	<b>78.436</b>	<b>-25.826</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	91.823	92.556	-733
10-b) Anticipazioni	-1.073	-9.699	8.626
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.793	-	-2.793
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-35.347	-2.128	-33.219
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-2.293	2.293
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>30.812</b>	<b>31.457</b>	<b>-645</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	30.812	31.457	-645
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>-101</b>	<b>-96</b>	<b>-5</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	-55	-53	-2
40-d) Contributo di vigilanza	-46	-43	-3
40-e) Imposte su tassazioni estere	-	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>30.711</b>	<b>31.361</b>	<b>-650</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>83.321</b>	<b>109.797</b>	<b>-26.476</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.873</b>	<b>-5.654</b>	<b>2.781</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>80.448</b>	<b>104.143</b>	<b>-23.695</b>

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

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>81.554,716</b>	<b>1.150.567</b>
a) Quote emesse	6.434,785	91.823
b) Quote annullate	-2.734,106	-39.213
c) Variazione del valore quota		27.838
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		80.448
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>85.255,395</b>	<b>1.231.015</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2021 è pari ad euro 14,439.

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

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 52.610, 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** **€ 1.263.182**

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* € 1.263.182

La voce corrisponde alle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2021.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ -11.739**

*a) Cassa e depositi bancari* € -17.083

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* € 5.344

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>€ 17.555</b>
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 17.555</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2021
Debiti verso Gestori	13.932
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	2.793
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	830
<b>Totali</b>	<b>17.555</b>

<b>50 – Debiti di imposta</b>	<b>€ 2.873</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>€ 52.610</b>
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 91.823</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 31.12.2021	1.051	-	90.772	<b>91.823</b>

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -1.073</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>€ -2.793</i>
------------------------------------	-----------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-2.793
<b>Totale</b>	<b>-2.793</b>

<i>e) Erogazioni in forma di capitale</i>	<i>€ -35.347</i>
---	------------------

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

<b>30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>€ 30.812</b>
<i>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</i>	<i>€ 30.812</i>

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

**40 – Oneri di gestione** € -101

*c) Polizza assicurativa* € -55

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

*d) Contributo di vigilanza* € -46

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

**80 – Imposta sostitutiva** € -2.873

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 29 marzo 2022, relativi all'esercizio chiuso al 31/12/2021:

- 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 31/12/2021 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 3.83%; in particolare il risultato globale della gestione finanziaria indiretta ha conseguito una performance lorda del 4.57%; quello della gestione diretta e amministrativa ha conseguito una performance lorda mediamente dello 0.13%.
- 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 -0,8 mil. di euro determinata dalla plusvalenza di 0,7 mil. di euro, quale maggior valore di stima del patrimonio immobiliare e dalla minusvalenza di 1,5 mil. di euro per l'incremento del Fondo Svalutazione Immobili;
- Il saldo della gestione previdenziale presenta un disavanzo di 40,4 mil. di euro, dovuto alla differenza tra le entrate contributive per 16,2 mil. di euro e le prestazioni erogate per 56,7 mil. di euro;
- Il risultato netto dell'esercizio è stato di 25,5 mil. di euro; ne consegue che l'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2021 è di 776,7 mil. di euro decrementato di 14,8 mil. di euro rispetto al precedente esercizio.

- Con riferimento alla sezione a prestazione definita la relazione attuariale conferma l'assoluta adeguatezza del patrimonio per fronteggiare le 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 è stato rilasciato dal Collegio sindacale un parere ai sensi di legge ; in particolare sul conferimento dell'incarico della revisione legale dei conti, ai sensi dell'art. 14 dello Statuto, alla Società Deloitte & Touche Spa per il triennio 2021-2023.

In merito all'emergenza Covid-19 la Cassa ha adottato le misure in ottemperanza ai DPCM per tempo vigenti.

In merito all'adeguamento alla normativa "IORP II" la Cassa ha adottato i seguenti 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 della Cassa di Previdenza e presidi di sicurezza informatici adottati, Valutazione Interna del Rischio, Sistema di governo Politiche di governance, Manuale operativo delle procedure, Manuale dei controlli di gestione finanziaria. Inoltre ha pubblicato sul proprio sito web le "Informazioni circa le politiche sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi decisionali relativi agli investimenti, nonché il "Documento sulle Politiche di Investimento" nel testo adeguato alle "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza" del 22 dicembre 2020 della COVIP.

In merito all'attività di adeguamento alla Direttiva Shareholder Rights ("SHRD II") la Cassa di Previdenza ha adottato e pubblicato i seguenti documenti: Informazioni in merito alla politica di impegno (ai sensi dell'art. 124 - quinquies del D.L.vo n. 58/98 – TUF, Comunicazione al pubblico in materia di strategia di investimento e di accordi con i Gestori di attivi.

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 2021, come risulta dalla lettura del bilancio, risulta negativo per euro 14.852.832

La relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31/12/2021, rilasciata dal società di revisione indipendente Società Deloitte & Touche Spa, esprime un giudizio positivo sul medesimo; la relazione richiama 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 della valutazione del patrimonio immobiliare della Cassa sebbene senza rilievi sul giudizio espresso.

#### **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 2021 così come redatto dagli amministratori.

Siena, 11 aprile 2022

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

## 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 2021, 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.

#### 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.

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. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

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

www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.



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

**Deloitte.**

3

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 2021, 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 2021 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 2021 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, 1 aprile 2022



## 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 2021

ROMA, 1 MARZO 2022



## 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 2021 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.

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, immediati e differiti, 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.

## 4. ANALISI DEI DATI

Secondo le informazioni ricevute dalla Cassa si rileva una diminuzione dei pensionati di 77 unità e degli attivi di 26 unità rispetto a quelle ricevute per il bilancio 2020: nel collettivo dei pensionati (al netto delle pensioni differite) si rilevano 17 nuove prestazioni (provenienti dal Fondo di solidarietà della Cassa, 9 unità con prestazione integrativa e 3 unità con prestazione nulla, 4 dirette ordinarie e una diretta da differiti), 144 decessi (pensioni dirette e reversibili) e 51 nuove prestazioni di reversibilità.



## PENSIONATI DIFFERITI DISTRIBUZIONE PER SESSO

*importi in euro*

	NUMERO	RETRIBUZIONE II LIVELLO		MEDIA	
		TOTALE	MEDIA	ETÀ	ANZIANITÀ
MASCHI	27	1.413.228	52.342	67,43	20,50
FEMMINE	6	273.783	45.630	64,44	20,04
<b>TOTALE</b>	<b>33</b>	<b>1.687.010</b>	<b>51.122</b>	<b>66,88</b>	<b>20,42</b>

## PENSIONATI DIFFERITI DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO

*importi in euro*

MASCHI	NUMERO	RETRIBUZIONE II LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIA	
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	-	-	-	-
51 - 54	-	-	-	-
55 - 59	-	-	-	-
60 - 64	5	295.657	59.131	24,92
OLTRE 64	22	1.117.571	50.799	19,50
<b>TOTALE</b>	<b>27</b>	<b>1.413.228</b>	<b>52.342</b>	<b>20,50</b>

FEMMINE	NUMERO	RETRIBUZIONE II LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIA	
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	-	-	-	-
51 - 54	-	-	-	-
55 - 59	1	50.690	50.690	27,08
60 - 64	-	-	-	-
OLTRE 64	5	223.093	44.619	18,63
<b>TOTALE</b>	<b>6</b>	<b>273.783</b>	<b>45.630</b>	<b>20,04</b>

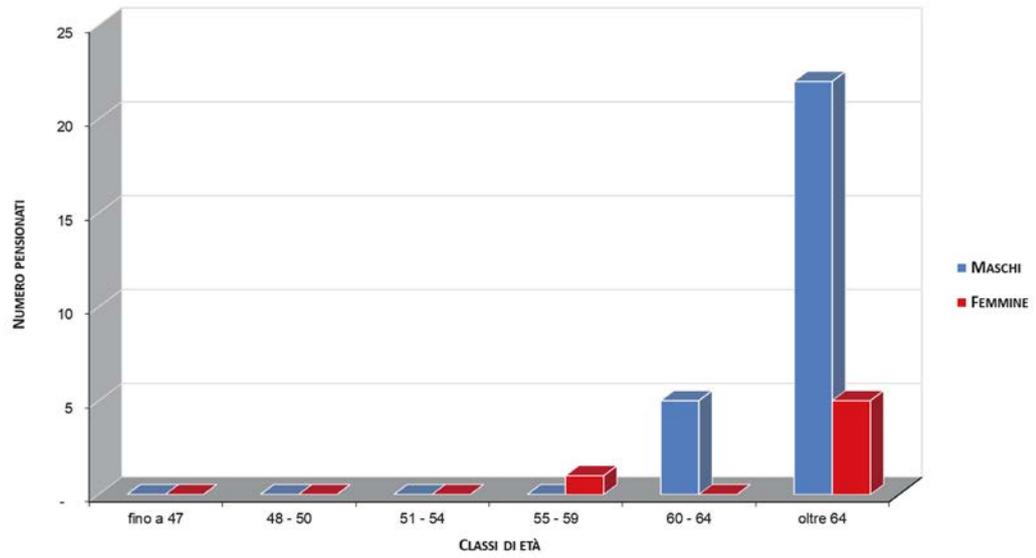
  

TOTALE	NUMERO	RETRIBUZIONE II LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIA	
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	-	-	-	-
51 - 54	-	-	-	-
55 - 59	1	50.690	50.690	27,08
60 - 64	5	295.657	59.131	24,92
OLTRE 64	27	1.340.664	49.654	19,34
<b>TOTALE</b>	<b>33</b>	<b>1.687.010</b>	<b>51.122</b>	<b>20,42</b>

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



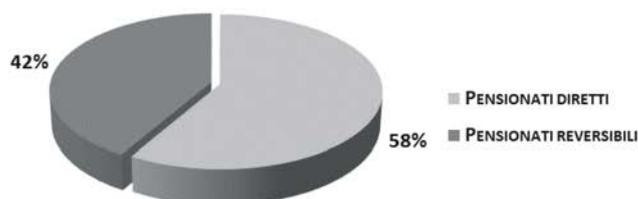
4



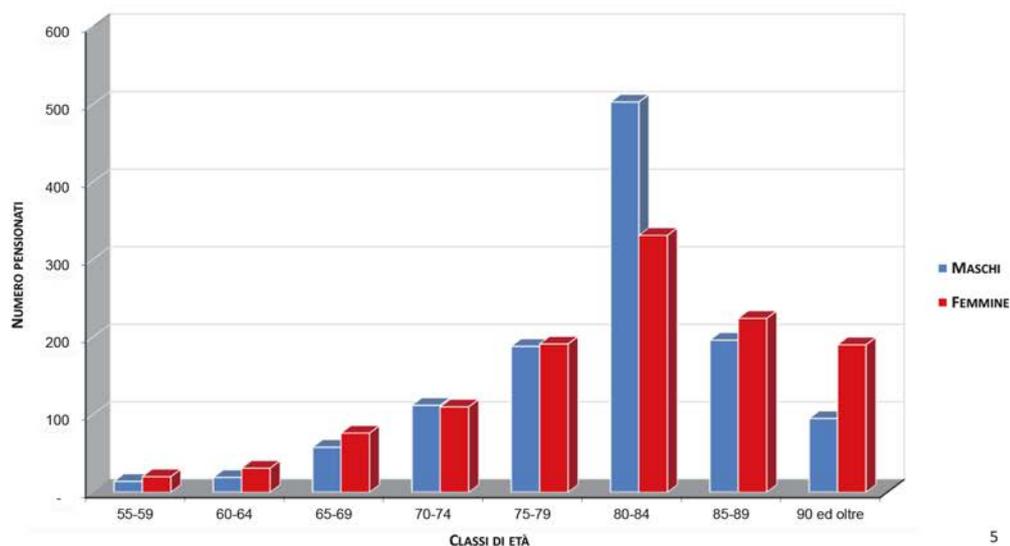
**PENSIONATI IMMEDIATI, DIRETTI E REVERSIBILI, DISTRIBUZIONE PER SESSO**  
*importi in euro*

	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA		ETÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIA	
<b>DIRETTI</b>				
MASCHI	1.131	11.068.107	9.786	81,57
FEMMINE	247	1.543.882	6.251	79,45
<b>TOTALE</b>	<b>1.378</b>	<b>12.611.989</b>	<b>9.152</b>	<b>81,19</b>
<b>REVERSIBILI</b>				
MASCHI	54	296.020	5.482	70,58
FEMMINE	926	7.286.265	7.869	82,26
<b>TOTALE</b>	<b>980</b>	<b>7.582.285</b>	<b>7.737</b>	<b>81,62</b>
<b>TOTALE</b>	<b>2.358</b>	<b>20.194.274</b>	<b>8.564</b>	<b>85,30</b>

**DISTRIBUZIONE PENSIONATI IMMEDIATI - DIRETTI E REVERSIBILI**

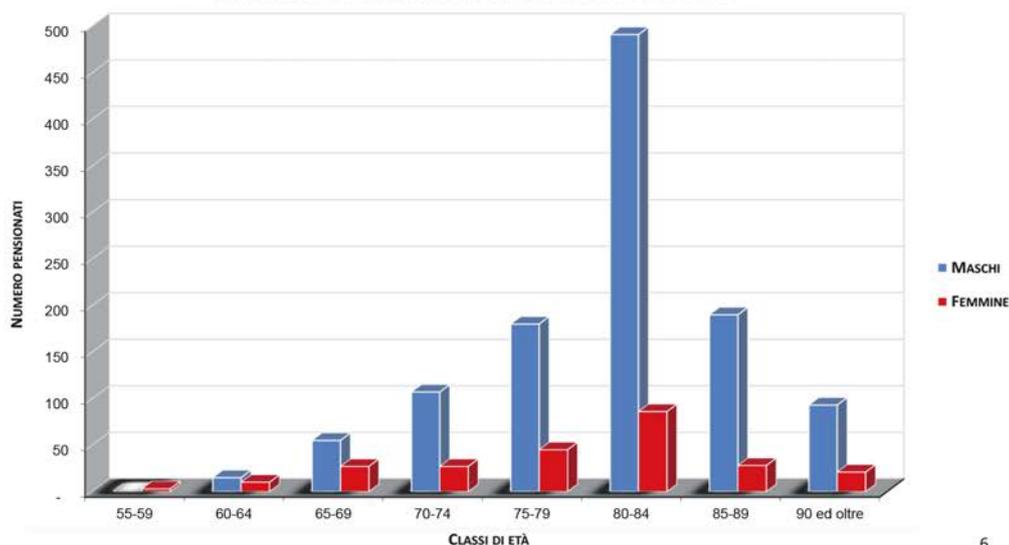


**DISTRIBUZIONE PENSIONATI IMMEDIATI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ - DIRETTI E REVERSIBILI**




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

MASCHI	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA	
		TOTALE	MEDIA
55-59	-	-	-
60-64	15	107.457	7.164
65-69	55	182.614	3.320
70-74	107	436.129	4.076
75-79	180	1.397.406	7.763
80-84	491	5.191.275	10.573
85-89	190	2.299.479	12.103
90 e oltre	93	1.453.747	15.632
<b>TOTALE</b>	<b>1.131</b>	<b>11.068.107</b>	<b>9.786</b>
<b>FEMMINE</b>			
55-59	3	46.594	15.531
60-64	10	123.836	12.384
65-69	27	132.952	4.924
70-74	27	100.709	3.730
75-79	45	219.221	4.872
80-84	86	557.835	6.486
85-89	28	213.516	7.626
90 e oltre	21	149.219	7.106
<b>TOTALE</b>	<b>247</b>	<b>1.543.882</b>	<b>6.251</b>
<b>TOTALE</b>			
55-59	3	46.594	15.531
60-64	25	231.294	9.252
65-69	82	315.566	3.848
70-74	134	536.838	4.006
75-79	225	1.616.627	7.185
80-84	577	5.749.109	9.964
85-89	218	2.512.995	11.527
90 e oltre	114	1.602.967	14.061
<b>TOTALE</b>	<b>1.378</b>	<b>12.611.989</b>	<b>9.152</b>

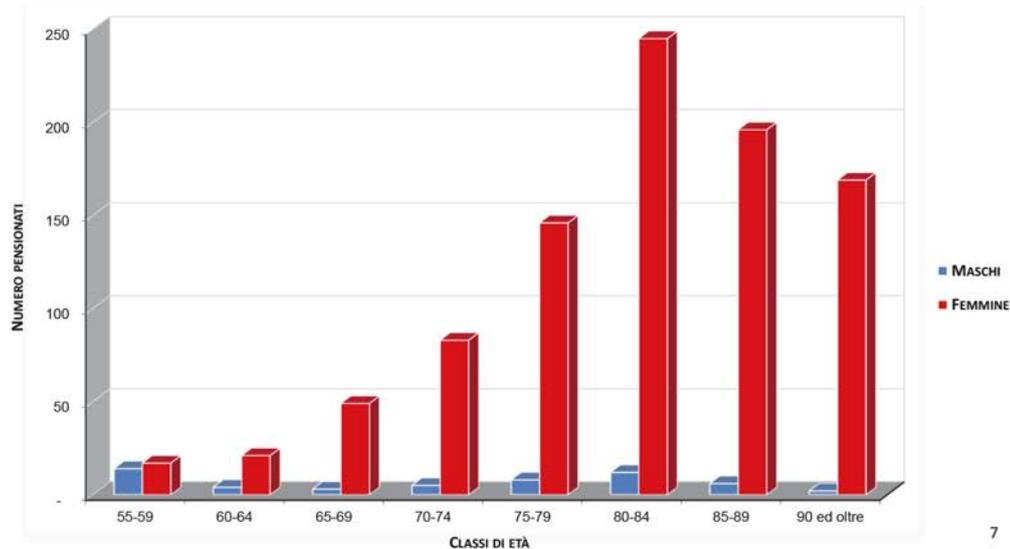
**DISTRIBUZIONE PENSIONATI DIRETTI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ**




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

		PENSIONE INTEGRATIVA	
MASCHI	NUMERO	TOTALE	MEDIA
FINO A 59	14	59.168	4.226
60-64	4	44.279	11.070
65-69	3	34.734	11.578
70-74	5	33.221	6.644
75-79	8	39.420	4.928
80-84	12	49.955	4.163
85-89	6	26.554	4.426
90 E OLTRE	2	8.687	4.344
<b>TOTALE</b>	<b>54</b>	<b>296.020</b>	<b>5.482</b>
<b>FEMMINE</b>			
FINO A 59	17	79.958	4.703
60-64	21	147.214	7.010
65-69	49	322.880	6.589
70-74	83	448.945	5.409
75-79	146	945.608	6.477
80-84	245	1.930.573	7.880
85-89	196	1.591.575	8.120
90 E OLTRE	169	1.819.512	10.766
<b>TOTALE</b>	<b>926</b>	<b>7.286.265</b>	<b>7.869</b>
<b>TOTALE</b>			
FINO A 59	31	139.127	4.488
60-64	25	191.494	7.660
65-69	52	357.614	6.877
70-74	88	482.166	5.479
75-79	154	985.029	6.396
80-84	257	1.980.528	7.706
85-89	202	1.618.129	8.011
90 E OLTRE	171	1.828.199	10.691
<b>TOTALE</b>	<b>980</b>	<b>7.582.285</b>	<b>7.737</b>

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



7



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 riepiloga le informazioni ricevute per il personale in servizio iscritto alla Cassa:

**ATTIVI ISCRITTI - DISTRIBUZIONE PER QUALIFICA**  
*importi in euro*

SESSO	NUMERO	RETRIBUZIONE II LIVELLO		MEDIA	
		TOTALE	MEDIA	ETÀ	ANZIANITÀ
<b>MASCHI</b>					
DIRIGENTI	-	-	-	-	-
FUNZIONARI	29	2.012.736	69.405	59,23	36,32
QUADRI	22	1.302.224	59.192	58,34	35,79
IMPIEGATI	29	1.486.753	51.267	60,19	37,23
<b>FEMMINE</b>					
DIRIGENTI	-	-	-	-	-
FUNZIONARI	9	637.727	70.859	58,15	36,60
QUADRI	12	707.449	58.954	59,03	36,91
IMPIEGATI	27	1.414.413	52.386	57,65	36,13
<b>TOTALE</b>	<b>128</b>	<b>7.561.302</b>	<b>59.073</b>	<b>58,87</b>	<b>36,47</b>

**ATTIVI ISCRITTI - DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO**  
*importi in euro*

MASCHI	NUMERO	RETRIBUZIONE II LIVELLO		
		TOTALE	MEDIO	ANZIANITÀ MEDIA
FINO A 50	-	-	-	-
51 - 54	6	361.883	60.314	32,80
55 - 59	37	2.211.738	59.777	34,63
OLTRE - 60	37	2.228.092	60.219	38,98
<b>TOTALE</b>	<b>80</b>	<b>4.801.713</b>	<b>60.021</b>	

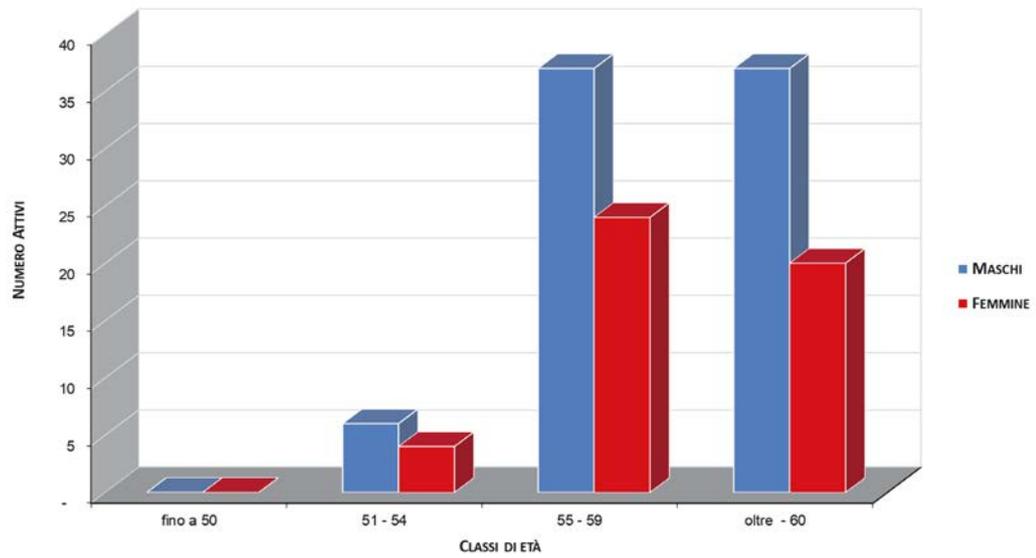
FEMMINE	NUMERO	RETRIBUZIONE II LIVELLO		
		TOTALE	MEDIO	ANZIANITÀ MEDIA
FINO A 50	-	-	-	-
51 - 54	4	208.041	52.010	32,81
55 - 59	24	1.385.321	57.722	35,46
OLTRE - 60	20	1.166.227	58.311	38,28
<b>TOTALE</b>	<b>48</b>	<b>2.759.589</b>	<b>57.491</b>	

TOTALE	NUMERO	RETRIBUZIONE II LIVELLO		
		TOTALE	MEDIO	ANZIANITÀ MEDIA
FINO A 50	-	-	-	-
51 - 54	10	569.924	56.992	32,81
55 - 59	61	3.597.059	58.968	34,96
OLTRE - 60	57	3.394.319	59.549	38,73
<b>TOTALE</b>	<b>128</b>	<b>7.561.302</b>	<b>59.073</b>	



DISTRIBUZIONE PERSONALE ATTIVO PER SESSO E CLASSI DI ETÀ





In merito agli attivi, dalle analisi effettuate si rileva che delle 26 unità uscite per quiescenza/trasferimento 9 hanno diritto al trattamento integrativo; per le restanti 17 unità, per 6 unità il trattamento integrativo risulta essere pari a 0, 10 unità sono trasferite presso altro fondo e 1 unità è deceduta.

Le analisi hanno mostrato che i trattamenti integrativi effettivi risultano essere meno onerosi rispetto a quelli stimati, si è pertanto continuato, come negli esercizi precedenti, un affinamento delle stime che hanno comportato una riduzione dell'onere a carico della Cassa. Si fa presente che detto decremento della riserva matematica degli attivi rappresenta un'evoluzione strutturale e che, pertanto, è necessario monitorare nel tempo l'effettivo andamento dei nuovi trattamenti integrativi.

## 5. BASI TECNICHE ADOTTATE PER LE VALUTAZIONI

### 5.1. BASI TECNICHE DEMOGRAFICHE

- Probabilità annue di eliminazione per morte degli attivi e dei pensionati, immediati e differiti, le tavole ISTAT 2019<sup>1</sup>, 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).

### 5.2. BASI ECONOMICO-FINANZIARIE

- Tasso annuo di interesse per le valutazioni tecniche pari al 1,50%, deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Cassa il 23 febbraio 2022;
- Tasso annuo medio di inflazione futura<sup>2</sup>: 1,50%;
- 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.

## 6. 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.

<sup>1</sup> Visto il perdurare dell'emergenza sanitaria dovuta alla pandemia COVID19 e i decessi che questa ha causato nel corso dell'anno 2020, le tavole ISTAT2020 risultano essere poco prudenti; sono state, pertanto, utilizzate nella valutazione attuariale al 31 dicembre 2021 le tavole ISTAT2019 con riduzione della mortalità del 20% per mitigare gli effetti del longevity risk. La situazione dovrà essere monitorata anche ai fini della verifica per il futuro della tenuta dell'ipotesi di mortalità adottata.

<sup>2</sup> Il tasso annuo medio di inflazione futura è stato considerato a partire dal NADEF 2021.



In continuità con gli esercizi precedenti le valutazioni attuariali della riserva matematica del personale in servizio hanno beneficiato di alcuni affinamenti; in particolare nel corso dell'esercizio 2021 delle 26 matricole attive che hanno avuto accesso alla pensione 11 sono state trasferite ad altro fondo (azzerando completamente la loro posizione presso la Cassa); delle 15 matricole residue solamente 4 hanno maturato prestazione integrativa (e pertanto riserva matematica) confermando la sovrastima della riserva matematica determinata lo scorso esercizio. Si è, pertanto, provveduto a affinare anche in questo esercizio la stima delle retribuzioni relative alle matricole attive iscritte alla Cassa.

Le formule adottate sono quelle classiche della matematica e tecnica dei fondi pensioni.

## 7. 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).

### 7.1. 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 già menzionato 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 I LIVELLO

*importi in euro*

	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
<b>TOTALE</b>	2.519	77.479.637

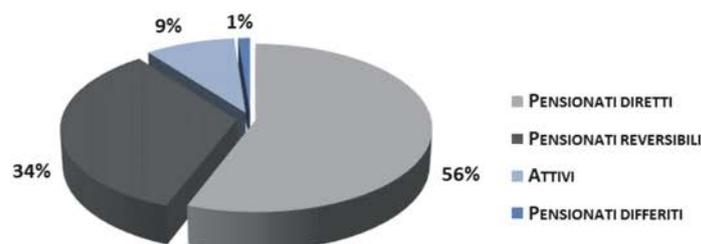
#### RISERVA MATEMATICA – PRESTAZIONE INTEGRATIVA FINO AL II LIVELLO

*importi in euro*

	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
<b>TOTALE</b>	2.519	230.313.711



#### DISTRIBUZIONE DELLA RISERVA MATEMATICA PER TIPOLOGIA - PRESTAZIONE INTEGRATIVA FINO AL SECONDO LIVELLO



#### 8. 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 2021 secondo le integrazioni di II livello.

##### BILANCIO TECNICO importi in euro

	PENSIONATI	ATTIVI	TOTALE
<b>PATRIMONIO</b>	298.110.558		298.110.558
V.A.M. PRESTAZIONI	209.247.065	21.066.645	230.313.711
<b>AVANZO/(DEFICIT)</b>	88.863.493	(21.066.645)	<b>67.796.847</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 67.796 migliaia di euro.

#### 9. 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 II 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 già menzionato 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	1.378	128.542.114
REVERSIBILI	980	77.897.740
DIFFERITE	33	2.807.211
<b>TOTALE</b>	<b>2.391</b>	<b>209.247.065</b>

##### RISERVA MATEMATICA DEL PERSONALE IN SERVIZIO PRESTAZIONE INTEGRATIVA FINO AL II 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>128</b>	<b>21.066.645</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.

- **IP555.** 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 IP555 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:

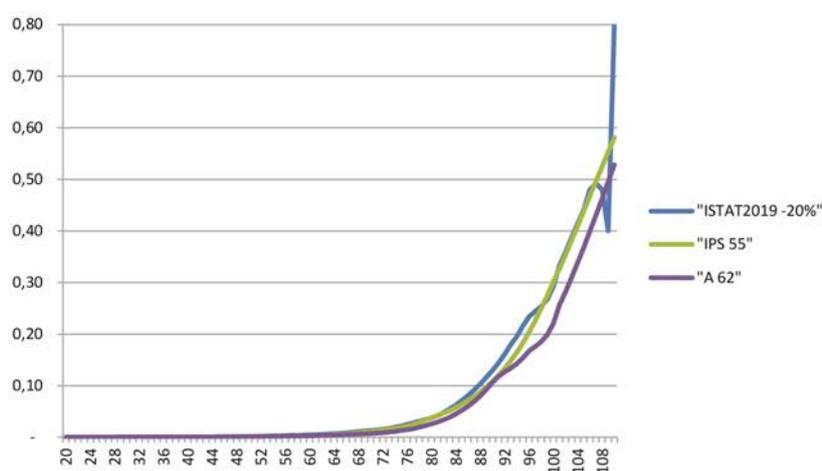


MASCHI		FEMMINE	
GENERAZIONE	CORREZIONE ETÀ	GENERAZIONE	CORREZIONE ETÀ
fino al 1907	+7	fino al 1908	+7
dal 1908 al 1917	+6	dal 1909 al 1917	+6
dal 1918 al 1919	+5	dal 1918 al 1922	+5
dal 1920 al 1925	+4	dal 1923 al 1929	+4
dal 1926 al 1938	+3	dal 1930 al 1940	+3
dal 1939 al 1947	+2	dal 1941 al 1949	+2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

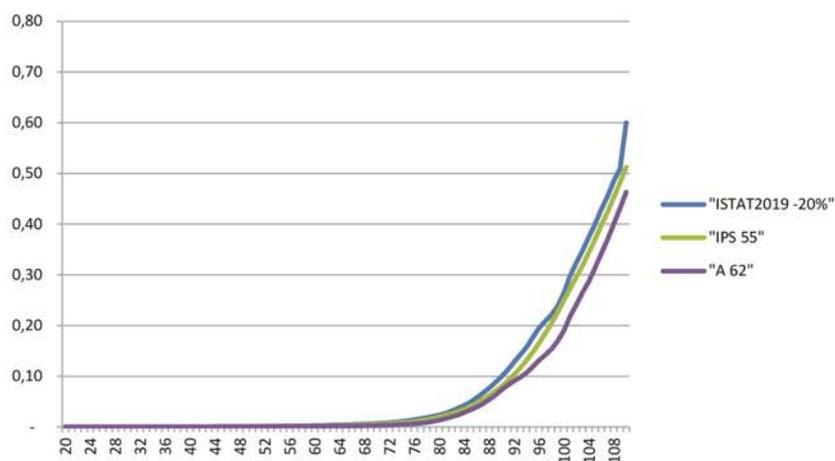
Le tavole di mortalità della serie A62 determinano, in via generale, un incremento delle aspettative di vita rispetto alle tavole della base IPS55, di norma più contenuto nei primi anni di previsione e più significativo al crescere dell'orizzonte temporale delle proiezioni, principalmente in virtù delle 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%	230.313.711	298.110.558	67.796.847
IPS 55 impegni immediati	233.720.898	298.110.558	64.389.660
A 62 impegni immediati	237.741.937	298.110.558	60.368.621



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 31.12.2021**

---

Studio Attuariale Tomassini

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

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studiotomassini.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 31.12.2021****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. La Sezione Integrativa a prestazioni definite

Alla fine del 2021 la Sezione integrativa accoglie:

- la collettività dei pensionati, diretti e di reversibilità, per un totale di 2.358 persone;
- la collettività dei dipendenti in servizio (n. 128);
- la collettività dei differiti (n. 33), cioè di coloro che sono cessati dal rapporto di lavoro con la Banca e risultano aver maturato i 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 2021 è riportata nella seguente tabella.

TAB. 1

### Sezione Integrativa – Dati anno 2021

Tipo pensione	N.	Pensione integrativa (*)		Età media
		Importo totale	Importo medio	
Pensionati diretti:				
Maschi	1.131	11.068.107	9.786	81,6
Femmine	247	1.543.882	6.251	79,4
<b>Totale</b>	<b>1.378</b>	<b>12.611.989</b>	<b>9.152</b>	<b>81,2</b>
Pensionati di reversibilità:				
Maschi	54	296.020	5.482	70,6
Femmine	926	7.286.265	7.869	82,3
<b>Totale</b>	<b>980</b>	<b>7.582.285</b>	<b>7.737</b>	<b>81,6</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>2.358</b>	<b>20.194.274</b>	<b>8.564</b>	<b>81,3</b>
(*) Prestazioni di 2° livello				

Studio Attuariale Tomassini

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

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studiotomassini.it

Tipo collettività	N.	Retribuzione		Età media	Anzianità media
		Importo totale	Importo medio		
Attivi iscritti:					
Maschi	80	4.801.713	60.021	59,3	36,5
Femmine	48	2.759.589	57.491	58,1	36,4
<b>Totale</b>	<b>128</b>	<b>7.561.302</b>	<b>59.073</b>	<b>58,9</b>	<b>36,5</b>
Differiti:					
Maschi	27	1.413.228	52.342	67,4	20,5
Femmine	6	273.783	45.630	64,4	20,0
<b>Totale</b>	<b>33</b>	<b>1.687.010</b>	<b>51.122</b>	<b>66,9</b>	<b>20,4</b>

### 3. Il bilancio tecnico della Sezione Integrativa al 31.12.2021

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.

#### 3a) 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 2021:

- il 5,21% sulla quota di patrimonio della Sezione Integrativa (78,3%) affidata in gestione alla Banca;
- e il -0,08% sulla restante quota di patrimonio (21,7%) gestito direttamente, costituito da immobili e partecipazioni in società e fondi comuni immobiliari;

e le previsioni di andamento dei mercati finanziari, ha deciso di adottare un tasso annuo di interesse dell'1,50% per il calcolo delle riserve matematiche al 31.12.2021, lo stesso utilizzato nelle valutazioni di bilancio tecnico dell'esercizio precedente.

Il tasso annuo di interesse 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 annuo medio di inflazione (ai fini della perequazione delle pensioni) è stato fissato all'1,50% fisso per tutto il periodo di proiezione;

Studio Attuariale Tomassini

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

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studiotomassini.it

- il tasso annuo di incremento del massimale di retribuzione pensionabile INPS è stato fissato all'1,0%;
- adeguamento delle prestazioni pensionistiche della Cassa e dell'INPS come da normativa vigente (art. 35 dello Statuto).

Per quanto riguarda le ipotesi demografiche sono state confermate quelle utilizzate per le valutazioni attuariali del precedente esercizio 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 minimi per la pensione di base INPS.

Peraltro in relazione all'eliminazione per morte dei pensionati diretti e di reversibilità nel corso dell'esercizio 2021 si è riscontrato un maggiore livello di mortalità rispetto alle ipotesi adottate (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 2020.

Ai fini delle valutazioni delle riserve matematiche questo fenomeno contingente non è stato riflesso nelle ipotesi adottate per le valutazioni del bilancio tecnico. 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.

### 3b) I risultati del calcolo delle riserve matematiche del bilancio tecnico al 31.12.2021

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 31.12.2021

Tipo	N.	Pensione integrativa	Riserva
Pensioni dirette	1.378	12.611.989	128.542.115
Pensioni di reversibilità	980	7.582.285	77.897.740
<b>Totale</b>	<b>2.358</b>	<b>20.194.274</b>	<b>206.439.855</b>
Attivi iscritti	128	-	21.066.645
Differiti	33	-	2.807.211
<b>Totale Generale</b>	<b>2.519</b>	<b>-</b>	<b>230.313.711</b>

Studio Attuariale Tomassini

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

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studiotomassini.it

Si riporta, per memoria, analoga tabella relativa alle risultanze del bilancio tecnico al 31.12.2020.

TAB. 3

#### 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>

Dal confronto dei dati di fine 2021 rispetto a quelli di un anno prima emergono le seguenti evidenze:

- il numero delle pensioni dirette registra una contrazione di 64 unità;
- il numero delle pensioni di reversibilità registra una riduzione di 12 unità;
- il numero di dipendenti in servizio è diminuito di 26 unità;
- il numero dei differiti si è ridotto di 1 unità;

evidenziate nella tabella seguente

TAB.4

#### Sezione Integrativa – Confronto situazione di fine 2021 rispetto all'anno precedente

Tipo	N.	Pensione integrativa	Riserva
Pensioni dirette	- 64	- 553.324	- 3.978.177
Pensioni di reversibilità	- 12	- 153.914	- 2.571.692
<b>Totale</b>	<b>- 76</b>	<b>- 707.238</b>	<b>- 6.549.869</b>
Differiti	- 1	-	- 131.515
Attivi iscritti	- 26	-	- 8.795.856
<b>Totale Generale</b>	<b>- 103</b>	<b>-</b>	<b>- 15.477.240</b>

In relazione alla riduzione della numerosità complessiva degli iscritti alla Sezione Integrativa (pensionati + differiti + dipendenti in servizio = -103 unità) si registra una riduzione dell'importo delle pensioni e delle riserve matematiche di tutte le collettività.

Studio Attuariale Tomassini

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

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studiotomassini.it

Per quanto riguarda la collettività dei **pensionati diretti** nel corso dell'anno si sono verificati n. 81 decessi che, sulla base dei dati forniti dalla Cassa, godevano di una pensione annua media di 11.300 €. Si evidenzia che tali cessazioni hanno dato origine a n. 51 nuove pensioni di reversibilità mentre le restanti n. 30 pensioni dirette si sono estinte senza dar luogo a oneri di reversibilità.

Le nuove pensioni dirette dell'anno, n. 17 persone provenienti sia dal collettivo dei dipendenti (n. 16) che da quello dei differiti (n. 1), raggiungono invece un importo annuo medio iniziale più contenuto (8.125 €).

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 2021, in relazione agli oneri pensionistici futuri, è ovviamente priva dell'importo delle rate di pensione pagate nell'anno (circa 12,6 mln).

Per quanto riguarda la collettività dei **pensionati di reversibilità** nel corso dell'anno si sono registrate uscite per decesso di 63 unità con un importo annuo medio delle pensioni cessate di 7.981 €. Le nuove pensioni di reversibilità dell'anno (n. 51, provenienti dalle pensioni dirette cessate) registrano invece un importo annuo medio più contenuto (6.749 €).

Anche in questo caso la riduzione 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 2021, espressione di un onere futuro, non contiene le rate di pensione pagate dalla Cassa nell'anno (circa 7,6 mln).

Per quanto riguarda la collettività dei **differiti** la variazione dell'importo della riserva matematica è spiegata direttamente dai movimenti intervenuti nell'anno (n. 2 uscite e 1 entrata).

Per quanto riguarda invece la collettività degli **attivi in servizio** la variazione di riserva registrata a bilancio tecnico 2021 è dovuta, in parte, alla uscita dalla collettività da parte di n. 26 persone 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 degli ultimi due anni 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 percepite 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.

---

Studio Attuariale Tomassini

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

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studiotomassini.it

L'impatto di questa modifica è risultato rilevante in quanto la riserva matematica media dei dipendenti in servizio si è ridotta di circa un terzo nelle valutazioni di bilancio tecnico 2020 e si è ulteriormente ridotta nelle valutazioni di fine 2021 attestandosi a 164.583€.

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 negli ultimi due esercizi.

In relazione al calcolo delle riserve matematiche dei dipendenti in servizio, nell'allegato tecnico alla relazione del bilancio tecnico al 31.12.2021 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.

### *3c) I risultati del bilancio tecnico al 31.12.2021*

Come risulta dai dati della tabella n. 2 il totale delle riserve matematiche a fine 2021 è pari a 230.313.711 €.

Il patrimonio separato (attivo netto destinato alle prestazioni) contabilizzato nello Stato Patrimoniale del bilancio di esercizio della Cassa, Sezione Integrativa, risulta di 298.110.558 €.

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 9.212.548 €.

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.

Alla luce di tali risultanze il bilancio tecnico, sulla base delle ipotesi adottate nel calcolo delle riserve matematiche, presenta un avanzo attuariale di 58.584.299 €.

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 disamina 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.

---

Studio Attuariale Tomassini

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

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studiotomassini.it

### 3d) 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%	230.313.711	--
IPS55	233.720.898	+ 3.407.187
A62	237.741.937	+ 7.428.226

## 4. 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 la collettività dei dipendenti in servizio la quadratura della situazione di inizio e fine anno prevede i soli movimenti di uscita.

Studio Attuariale Tomassini

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

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studiotomassini.it

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 93,6% da pensionati che riscuotono mensilmente la pensione integrativa, i rischi inerenti la qualità dei dati sono da ritenersi praticamente nulli.

## 5. 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 3a).

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 2021 si è registrata una mortalità in eccesso rispetto a quella attesa, con un numero di decessi pari a 81 per i pensionati diretti e a 63 per i pensionati di reversibilità (in complesso n. 144).

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.

**TAB.5**

### Confronto mortalità effettiva e teorica – N. decessi anno 2021

Tipologia	Effettivi	ISTAT 2019 ridotta 20%	ISTAT 2019 senza riduzione
Pensionati diretti:			
Maschi	64	65	82
Femmine	17	9	11
<b>Totale</b>	<b>81</b>	<b>74</b>	<b>93</b>
Pensionati di reversibilità:			
Maschi	4	2	2
Femmine	59	50	63
<b>Totale</b>	<b>63</b>	<b>52</b>	<b>65</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>144</b>	<b>126</b>	<b>158</b>

Per l'anno 2021 sono risultati quindi n. 18 decessi in più rispetto a quelli attesi (+14,3%).

Nella tabella sono evidenziati anche i dati che si ottengono con riferimento alla stessa tavola ISTAT senza alcuna riduzione dei quozienti di mortalità.

In merito valgono comunque le osservazioni già formulate al paragrafo 3a).

## 6. 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.

Studio Attuariale Tomassini

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

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studiotomassini.it

### **7. La 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.

### **8. 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 31.12.2021 e, quindi, che l'importo complessivo delle stesse, come risultante dal bilancio tecnico (230.313.711 €) 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)



25.3.2022

Studio Attuariale Tomassini

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

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studiotomassini.it



## 8 – RELAZIONE DELL'ADVISOR ESG PROMETEIA ADVISOR SIM



## RELAZIONE ANNUALE dell'Assessment periodico ESG delle Gestioni Finanziarie della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena

### Introduzione

Ad integrazione di quanto presentato nell'analisi di bilancio, viene di seguito presentata una disamina dei rischi Ambientali, Sociali e di Governance delle Gestioni Finanziarie della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena (di seguito "Cassa").

Prometeia Advisor SIM, in qualità di advisor sulle tematiche ESG della Cassa, elabora con cadenza mensile, per il portafoglio liquido dei Comparti (linea Garantita esclusa), una specifica reportistica di monitoraggio quantitativo, contenente per ciascun comparto di investimento i seguenti indicatori calcolati sulla base della composizione di portafoglio a fine mese:

- **Scoring aggregato per i tre pillar ESG (0 – 100):** ESG score complessivo calcolato come media dei punteggi per singolo pillar (E-S-G), ponderati in funzione della tipologia di emittente e settore di riferimento. Il calcolo sul portafoglio complessivo viene effettuato ponderando il punteggio sul singolo emittente per l'esposizione effettiva alla data di analisi.
- **Scoring per singolo pillar E-S-G (0 – 100):** score indicanti il livello di sostenibilità per pillar specifico ambientale (E - Environmental), sociale (S - Social), governance (G - Governance).
- **Scoring controversie (0 – 100):** score calcolato sulla base di notizie ed eventi riguardanti emittenti e avente seguito nei media in tutto il mondo. Le situazioni controverse analizzate riguardano 23 tematiche tra cui aspetti ambientali, sociali e di governance.
- **Distribuzione dello scoring ESG per bucket:** distribuzione per quartili dei punteggi, sia dello score ESG aggregato che dei singoli pillar; nello specifico vengono individuati quattro range (A - molto buono, B – buono, C – sufficiente, D – carente).
- **Carbon Intensity media di portafoglio:** la *carbon intensity* è calcolata, per ogni società in portafoglio, come il rapporto tra le tonnellate di emissioni di Co2 e i ricavi in milioni di dollari; la *Carbon Intensity* media di portafoglio si ottiene tramite media ponderata dei singoli valori in base al peso della società in portafoglio.
- **Coverage per ONU Sustainable Development Goals (SDGs) degli emittenti societari in portafoglio:** contributo di portafoglio, in percentuale, al raggiungimento dei singoli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile dell'Onu (SDGs).

Gli score sono elaborati dall'advisor ESG sulla base di un modello proprietario.

Per ciascun comparto viene individuata la quota analizzabile (rappresentata da obbligazioni governative, obbligazioni societarie e azioni): su questa viene ulteriormente definita la quota di portafoglio coperto dal database in relazione all'analisi dei pillar ESG e al calcolo dello scoring controversie e della *carbon intensity*.



Ai fini dell'analisi, l'advisor ESG si avvale dei dati di *look-through* degli OICVM presenti in portafoglio, forniti su base trimestrale dalla Cassa.

Inoltre, è stata individuata una "black list" costituita da società coinvolte nella produzione di armi controverse, in particolare mine antiuomo messe al bando dalla Convenzione di Ottawa del 1999 e cluster munitions messe al bando dalla Convenzione di Oslo del 2008. Le società presenti in questa lista sono state escluse dall'investimento della Cassa e la verifica di eventuali strumenti "black list" presenti in portafoglio viene effettuata con cadenza mensile.

Sempre mensilmente, viene effettuata la verifica di strumenti "grey list" in quanto è stata definita una procedura volta all'individuazione delle società che risultano coinvolte, negli ultimi due anni, in controversie gravi tali da esporre la Cassa a rischi di natura reputazionale. Nello specifico, sono state individuate le seguenti criticità da monitorare: controversie ambientali, controversie sulle discriminazioni, controversie sulla sicurezza della salute dei dipendenti, controversie sulla libertà di associazione, controversie sui diritti umani, controversie sulla salute pubblica, controversie sulle condizioni di lavoro e dei salari, produzione nucleare, produzione di tabacco e alcol. Gli investimenti in strumenti "grey list" devono rappresentare parte residuale del portafoglio e la lista delle relative esposizioni è costantemente aggiornata.

A sua volta, Prometeia Advisor Sim ha da sempre adottato principi di responsabilità sociale nello svolgimento delle proprie attività e da maggio 2015 è firmataria dei Principi per gli Investimenti Responsabili (UNPRI), iniziativa delle Nazioni Unite per la promozione e sostegno dell'investimento responsabile. Come richiesto a tutti i firmatari di UN PRI, Prometeia Advisor Sim redige annualmente il Transparency Report dove sono rendicontate le modalità con cui la società ha realizzato il proprio impegno per gli investimenti responsabili nei servizi di consulenza e nelle pratiche aziendali.

Prometeia Advisor aderisce inoltre da febbraio 2016 al Forum per la Finanza Sostenibile (FFS-Itasif), l'associazione senza scopo di lucro e multistakeholder che si occupa della promozione della finanza sostenibile nella comunità finanziaria italiana.

## 1. Linea Prudente

In termini di asset class, circa il 63,5% del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 27,7% in titoli obbligazionari governativi, il 4,5% in titoli azionari, e circa il 3,2% in titoli bond corporate.





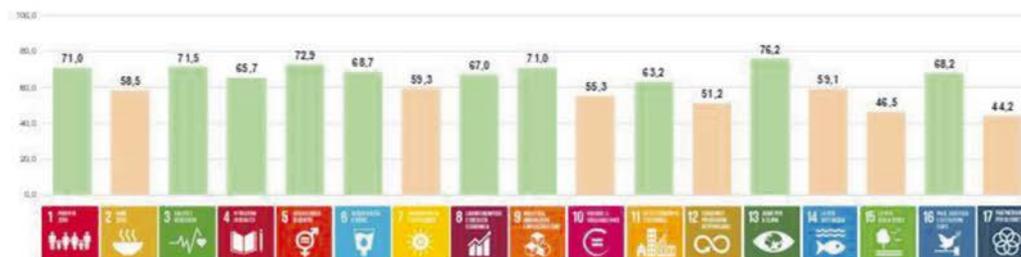
La percentuale di portafoglio analizzabile in relazione allo scoring aggregato e ai tre pillar è pari al 95,7%, di cui il 92,8% è coperto dal database ESG.

L'ESG Score complessivo della Linea Prudente al 31 dicembre 2021, calcolato secondo la metodologia *look-through* esplicitata in premessa, è pari a 72,7. I punteggi dei singoli pillar E-S-G si attestano su valori superiori a 70, ad eccezione del pillar Environmental che è di poco inferiore.

Per quanto riguarda lo scoring sulle controversie e il calcolo della *Carbon Intensity* media di portafoglio, la percentuale di portafoglio analizzabile (titoli azionari e obbligazioni corporate) è pari al 50,1%, di cui l'87,6% coperto dal database ESG.

Lo scoring sulle controversie è di poco inferiore a 50, con circa il 67,8% degli emittenti posizionati tra i bucket A - molto buono, B – buono; il 32,2% degli emittenti analizzati, invece, si posizionano tra i bucket C – sufficiente e D – carente.

Il valore di *Carbon Intensity* media di portafoglio è pari a 107,2 tons/\$M, a fronte di un valore di confronto relativo all'indice MSCI AC World pari a 156,6 tons/\$M.

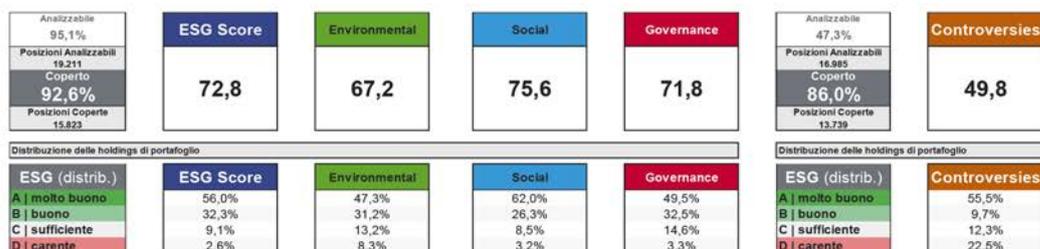


La quota di portafoglio che persegue i Sustainable Development Goals (SDG) è pari al 92,8% e la percentuale di contributo di portafoglio al raggiungimento di ogni singolo Obiettivo di Sviluppo Sostenibile dell'ONU è in prevalenza superiore a 60.

Al 31 dicembre 2021 per la linea Prudente non risultano titoli "black list" e la quota di titoli "grey list" presenti in portafoglio è pari a circa 1,1%.

## 2. Linea Attiva

In termini di asset class, circa il 61,6% del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 25,7% in titoli obbligazionari governativi, il 8,8% in titoli azionari, e circa il 2,6% in titoli bond corporate.



La percentuale di portafoglio analizzabile in relazione allo scoring aggregato e ai tre pillar è pari al 95,1%, di cui il 92,6% è coperto dal database ESG.

L'ESG Score complessivo della Linea Attiva al 31 dicembre 2021, calcolato secondo la metodologia *look-through* esplicitata in premessa, è pari a 72,8. I punteggi dei singoli pillar E-S-G si attestano su valori superiori a 70, ad eccezione del pillar Environmental che è di poco inferiore.

Per quanto riguarda lo scoring sulle controversie e il calcolo della *Carbon Intensity* media di portafoglio, la percentuale di portafoglio analizzabile (titoli azionari e obbligazioni corporate) è pari al 47,3%, di cui l'86,0% coperto dal database ESG.

Lo scoring sulle controversie è prossimo a 50, con circa il 65,2% degli emittenti posizionati tra i bucket A - molto buono, B - buono; il 34,8% degli emittenti analizzati, invece, si posizionano tra i bucket C - sufficiente e D - carente.

Il valore di *Carbon Intensity* media di portafoglio è pari a 134,5 tons/\$M, a fronte di un valore di confronto relativo all'indice MSCI AC World pari a 156,6 tons/\$M.



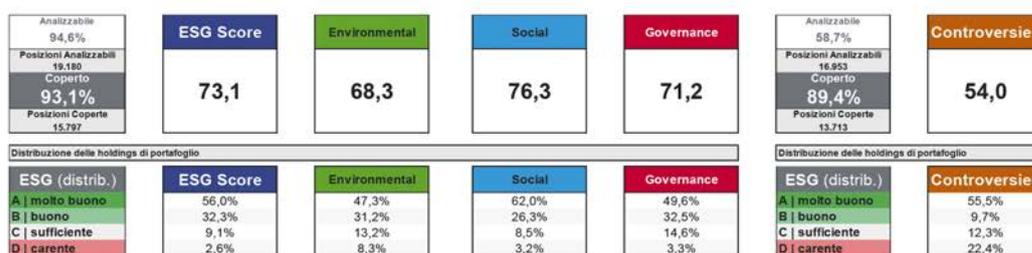
La quota di portafoglio che persegue i Sustainable Development Goals (SDG) è pari al 92,6% e la percentuale di contributo di portafoglio al raggiungimento di ogni singolo Obiettivo di Sviluppo Sostenibile dell'ONU è in prevalenza superiore a 60.

Al 31 dicembre 2021 per la linea Attiva non risultano titoli "black list" e la quota di titoli "grey list" presenti in portafoglio è pari a circa 3,1%.



### 3. Linea Bilanciata

In termini di asset class, circa il 61,5% del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 17,9% in titoli obbligazionari governativi, il 17,3% in titoli azionari, e circa il 2,2% in titoli bond corporate.



La percentuale di portafoglio analizzabile in relazione allo scoring aggregato e ai tre pillar è pari al 94,6%, di cui il 93,1% è coperto dal database ESG.

L'ESG Score complessivo della Linea Bilanciata al 31 dicembre 2021, calcolato secondo la metodologia *look-through* esplicitata in premessa, è pari a 73,1. I punteggi dei singoli pillar E-S-G si attestano su valori superiori a 70, ad eccezione del pillar Environmental che è di poco inferiore.

Per quanto riguarda lo scoring sulle controversie e il calcolo della *Carbon Intensity* media di portafoglio, la percentuale di portafoglio analizzabile (titoli azionari e obbligazioni corporate) è pari al 58,7%, cui l'89,4% coperto dal database ESG.

Lo scoring sulle controversie è di poco superiore a 50, con circa il 65,3% degli emittenti posizionati tra i bucket A - molto buono, B - buono; il 34,7% degli emittenti analizzati, invece, si posizionano tra i bucket C - sufficiente e D - carente.

Il valore di *Carbon Intensity* media di portafoglio è pari a 141,6 tons/\$M, a fronte di un valore di confronto relativo all'indice MSCI AC World pari a 156,6 tons/\$M.





La quota di portafoglio che persegue i Sustainable Development Goals (SDG) è pari al 93,1% e la percentuale di contributo di portafoglio al raggiungimento di ogni singolo Obiettivo di Sviluppo Sostenibile dell'ONU è in prevalenza superiore a 50.

Al 31 dicembre 2021 per la linea Bilanciata non risultano titoli "black list" e la quota di titoli "grey list" presenti in portafoglio è pari a circa 4,5%.

#### 4. Linea Dinamica

In termini di asset class, circa il 63,9% del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), l'11,6% in titoli obbligazionari governativi, il 21,2% in titoli azionari, e circa il 1,5% in titoli bond corporate.



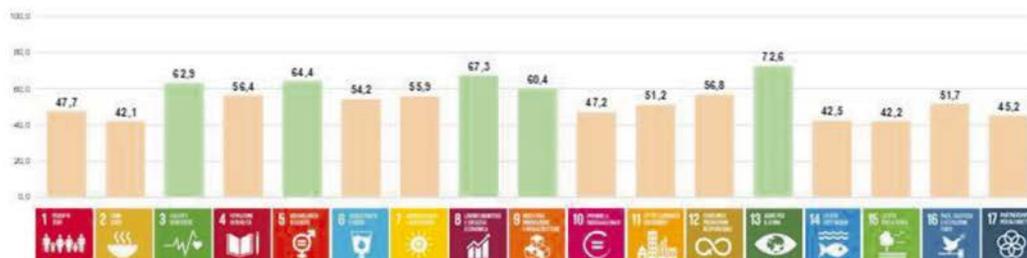
La percentuale di portafoglio analizzabile in relazione allo scoring aggregato e ai tre pillar è pari al 93,4%, di cui il 93,3% è coperto dal database ESG.

L'ESG Score complessivo della Linea Dinamica al 31 dicembre 2021, calcolato secondo la metodologia *look-through* esplicitata in premessa, è pari a 73,0. I punteggi dei singoli pillar E-S-G si attestano su valori superiori a 70, ad eccezione del pillar Environmental che è di poco inferiore.

Per quanto riguarda lo scoring sulle controversie e il calcolo della *Carbon Intensity* media di portafoglio, la percentuale di portafoglio analizzabile (titoli azionari e obbligazioni corporate) è pari al 70,1%, di cui il 91,4% coperto dal database ESG.

Lo scoring sulle controversie è di poco inferiore a 60, con circa il 65,2% degli emittenti posizionati tra i bucket A - molto buono, B - buono; il 34,8% degli emittenti analizzati, invece, si posizionano tra i bucket C - sufficiente e D - carente.

Il valore di *Carbon Intensity* media di portafoglio è pari a 138,8 tons/\$M, a fronte di un valore di confronto relativo all'indice MSCI AC World pari a 156,6 tons/\$M.



La quota di portafoglio che persegue i Sustainable Development Goals (SDG) è pari al 93,3% e la percentuale di contributo di portafoglio al raggiungimento di ogni singolo Obiettivo di Sviluppo Sostenibile dell'ONU è in prevalenza superiore a 50.

Al 31 dicembre 2021 per la linea Dinamica non risultano titoli "black list" e la quota di titoli "grey list" presenti in portafoglio è pari a circa 4,9%.

## 5. Linea Integrativa

In termini di asset class, circa il 59,1% del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 27,2% in titoli obbligazionari governativi, il 9,8% in titoli azionari, e circa il 2,4% in titoli bond corporate.



La percentuale di portafoglio analizzabile in relazione allo scoring aggregato e ai tre pillar è pari al 95,8%, di cui il 94,3% è coperto dal database ESG.

L'ESG Score complessivo della Linea Integrativa al 31 dicembre 2021, calcolato secondo la metodologia *look-through* esplicitata in premessa, è pari a 72,7. I punteggi dei singoli pillar E-S-G si attestano su valori superiori a 70, ad eccezione del pillar Environmental che è di poco inferiore.

Per quanto riguarda lo scoring sulle controversie e il calcolo della *Carbon Intensity* media di portafoglio, la percentuale di portafoglio analizzabile (titoli azionari e obbligazioni corporate) è pari al 39,5%, di cui l'87,0% coperto dal database ESG.



Lo scoring sulle controversie è prossimo a 50, con circa il 65,2% degli emittenti posizionati tra i bucket A - molto buono, B – buono; il 34,8% degli emittenti analizzati, invece, si posizionano tra i bucket C – sufficiente e D – carente.

Il valore di *Carbon Intensity* media di portafoglio è pari a 134,9 tons/\$M, a fronte di un valore di confronto relativo all'indice MSCI AC World pari a 156,6 tons/\$M.



La quota di portafoglio che persegue i Sustainable Development Goals (SDG) è pari al 94,3% e la percentuale di contributo di portafoglio al raggiungimento di ogni singolo Obiettivo di Sviluppo Sostenibile dell'ONU è in prevalenza superiore a 60.

Al 31 dicembre 2021 per la linea Integrativa non risultano titoli "black list" e la quota di titoli "grey list" presenti in portafoglio è pari a circa 3,3%.



9 – ALLEGATO TECNICO  
ADVISOR MANGUSTARISK LTD



Analisi di rischio e rendimento delle Gestioni Finanziarie della Cassa di Previdenza aziendale dei dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA

---

## MPS – Review dei Mercati Finanziari Globali 2021

Il 2021 è stato l'anno della ripresa dell'economia globale con la progressiva riapertura delle attività economiche, grazie al rallentamento della fase pandemica ed agli effetti della campagna vaccinale nei principali paesi sviluppati.

La ripresa economica dell'area Euro, U.S. e di tutte le principali aree economiche mondiali è stata molto forte e sensibilmente maggiore e rapida delle attese, raggiungendo livelli record in molti paesi (tra cui l'Italia +6,5%) e recuperando in gran parte la flessione del 2020. La crescita globale ha potuto beneficiare dell'enorme spinta dei consumi e degli investimenti – dopo un anno di blocco -, dei ricchi piani di supporto ed investimento dei governi, della politica monetaria ultra-espansiva; un contesto economico molto positivo che ha però fatto emergere elementi di forte criticità della supply chain (catena delle forniture) ed ai costi ed alla disponibilità delle materie prime; oltre alle preoccupazioni legate alle varianti del CoViD-19. Ad ogni modo, alla crescita si è accompagnato un eccezionale aumento dell'inflazione, che ha raggiunto livelli molto elevati e ben oltre le aspettative anche per la persistenza che sta dimostrando nel tempo. Se all'inizio del 2021 il fenomeno inflattivo era reputato prevalentemente legato ad una componente tecnica e temporanea, veniva ritenuto un "recupero" dai livelli di inflazione nulli o negativa del 2020, il perdurare di livelli particolarmente elevati ha portato a valutare l'impatto dell'inflazione con maggiore attenzione ed allarme dalle Banche Centrali e ad avviare interventi di riduzione della politica monetaria negli ultimi mesi dell'anno. Nel 2021 l'inflazione dell'Area Euro ha raggiunto il +2,6% (Italia 1,9%), l'Unione Europea il 2,9%, gli Stati Uniti il 5,4% (dati Eurostat HICP).

A fronte dei livelli di inflazione e della loro persistenza la Banca di Inghilterra (Bank of England) ha aumentato il tasso di riferimento dallo 0,10% allo 0,25% a dicembre; la Federal Reserve ha annunciato la riduzione degli acquisti netti di titoli obbligazionari (cd tapering) da dicembre 2021 ed il termine del programma di acquisti a marzo 2022, creando le condizioni per i successivi interventi di aumento del tasso di riferimento. La BCE, preoccupata degli effetti della variante Omicron sull'economia, ha indicato solo una rimodulazione dei piani di acquisto ma non la sua riduzione. Le Banche Centrali opereranno nel 2022 con grande cautela in un contesto generale eccezionalmente complesso in cui le condizioni di mercato devono essere valutate con estrema cautela soprattutto per le emissioni Euro.

Nel 2022 l'economia globale continuerà la fase di crescita robusta e diffusa, seppure è prevedibile il suo consolidamento a livelli più contenuti. Si stima che le pressioni inflazionistiche si stabilizzeranno seppur non scompariranno in tempi brevi, per cui le Banche Centrali continueranno a ridurre gli stimoli monetari e lo faranno seguendo percorsi differenti, lasciando spazio agli stimoli al sistema economico definiti attraverso le politiche fiscali di ciascun Paese.



Per i mercati obbligazionari il 2021 è stato un anno difficile, i prezzi molto elevati dei titoli e quindi i rendimenti molto bassi (o negativi) hanno portato grande volatilità e fasi di vendita a fronte dell'inflazione elevata, delle sue aspettative e dell'incertezza del supporto delle Banche Centrali. Ha sofferto soprattutto il settore governativo, con l'eccezione dei titoli indicizzati all'inflazione, con un primo semestre molto negativo, con una fase di stabilizzazione durante l'estate ed una fine di anno negativa; stesso andamento per le emissioni corporate ad alto merito di credito (IG). Queste dinamiche si sono tradotte in un risultato molto negativo per gli indici obbligazionari: titoli di stato EMU -3,5%, titoli di stato ex-EMU -2,4%, corporate Investment Grade -1,9%. Molto elevati i rendimenti dei titoli governativi indicizzati all'inflazione +6,3%, che hanno valorizzato i forti aumenti dell'inflazione. Rendimenti positivi 1,5% solo per le emissioni High Yield, sostenuti solo da un tasso di default inferiore alle attese.

I mercati azionari hanno registrato nel 2021 nuovi massimi, con rendimenti annuali elevati (per il terzo anno consecutivo), grazie alla forza della crescita economica, del sostegno delle politiche monetarie espansive delle banche centrali e dal ridotto interesse per l'investimento obbligazionario. Il rimbalzo dell'economia mondiale, sostenuto dai piani di sostegno, ha fatto volare gli utili aziendali e i listini, con benefici su tutti i settori e una corsa ininterrotta fra inizio anno e novembre. Complessivamente i mercati dei Paesi Sviluppati hanno fatto meglio di quelli Emergenti, con Europa e Stati Uniti in prima linea, mentre Cina e America Latina hanno deluso le aspettative. A Wall Street l'indice Dow Jones nell'ultimo anno ha registrato un incremento del 20,2%, l'S&P500 del 29,4% e il Nasdaq del 23,9%, spinti dai forti guadagni del comparto tecnologico, dei titoli finanziari e dei beni di consumo. Pertanto il rischio azionario si è stabilizzato ai livelli medi, seppur in progressivo aumento sollecitato dai movimenti di politica monetaria, grazie alla forza e diffusione della sostenuta crescita economica che sostiene i prezzi, seppure a livelli elevati. La crescita economica e la mancanza di alternative efficienti per gli investitori, crea le condizioni per fasi di volatilità e non per perdite perduranti.

Per quanto concerne le strategie alternative, l'investimento in infrastrutture è rimasto l'impiego con maggiori potenzialità di crescita potendo beneficiare di un contesto di mercato eccezionalmente positivo, grazie ai piani di sostegno e sviluppo delle infrastrutture, al forte bisogno di nuove infrastrutture, ed ai bassi tassi di interesse. Più in generale la redditività sempre di più si è concentrata oltre che nell'investimento in Infrastrutture anche nel Private Equity e Private Debt, potendo beneficiare più di ogni altra asset class della crescita e dello sviluppo economico trainato dall'innovazione e la trasformazione, dei piani di sostegno governativi, e dalla capacità di immunizzare l'inflazione (in particolare per le infrastrutture) anche in un eventuale contesto di aumento dei tassi. Le strategie alternative liquide hanno continuato a mostrare una persistente bassa redditività con un contestuale forte aumento della rischiosità dovuta alla leva utilizzata. Con la riduzione degli interventi monetari potranno trovare maggiori opportunità rispetto agli ultimi 2 anni, ma è bene considerare che gli interventi delle Banche Centrali sono ancora rilevanti e determinano condizioni di mercato molto articolate, complesse ed in generale avverse per le strategie liquide.



## Linea Prudente

Il rendimento del comparto nel 2021, calcolato come variazione del valore quota, risulta pari allo 1,19%.

In riferimento al portafoglio dei soli investimenti mobiliari, il quale esclude la componente immobiliare, esso ha registrato da inizio anno un rendimento lordo dello 1,97%, inferiore alla performance lorda registrata dal riferimento strategico, pari allo 2,11%. La differenza di rendimento è dovuta principalmente alla sotto esposizione media del portafoglio rispetto al benchmark al mercato azionario con particolare riferimento all'area geografica dell'Europa e del Nord America.

Tutte le principali asset class hanno contribuito positivamente al rendimento della linea, ad eccezione della classe obbligazionaria dei titoli governativi dell'area Euro, la quale ha riportato dei rendimenti leggermente negativi. Il rendimento positivo del portafoglio deriva in particolar modo dal contributo della quota azionaria, seguita dal segmento corporate High Yield.

La volatilità 12 mesi del portafoglio mobiliare del comparto al 31 dicembre 2021 risulta essere superiore a quella del benchmark (2,6% ptf vs 2,3% bmk) e la gestione si presenta meno esposta al rischio di mercato rispetto al parametro di riferimento con un Beta calcolato sugli ultimi 12 mesi pari allo 0,7. La misura di VaR (Value at Risk) 99% 30gg nel corso dell'anno delinea un profilo di rischio leggermente superiore rispetto al benchmark: tale parametro risulta infatti esser pari alla fine dell'anno all' 1,8% mentre quella del benchmark pari a 1,6%. Si evidenzia che la maggiore rischiosità del portafoglio sussiste nonostante la non marginale sovraesposizione alla quota monetaria, per sua natura priva di rischio. È necessario inoltre rilevare che ad eccezione dell'ultimo trimestre 2021 in cui il rischio del portafoglio è cresciuto, in concomitanza con un marginale incremento della componente azionaria, il profilo di rischiosità del patrimonio mobiliare della Linea è sempre stato al di sotto di quello del riferimento strategico. La duration media del portafoglio registrata nel corso dell'anno risulta superiore a quella del benchmark (2,3 vs. 1,8 anni al 31 dicembre 2021), indicando un'esposizione del portafoglio al rischio di tasso superiore a quella del riferimento. La duration media del portafoglio risulta inoltre al di sopra del valore indicativo espresso nel DPI pari a 2 anni.

## Linea Attiva

Il rendimento del comparto nel 2021, calcolato come variazione del valore quota, risulta positivo e pari al 1,71%.

Facendo riferimento al portafoglio dei soli investimenti mobiliari, che esclude quindi la componente immobiliare, esso ha registrato da inizio anno un rendimento lordo del 2,90%, inferiore alla performance lorda registrata dal riferimento strategico, pari al 3,02%. La ragione di tale differenza è dovuta principalmente alla sotto esposizione del portafoglio al mercato azionario con particolare riferimento all'area geografica dell'Europa e del Nord America.



Tutte le principali asset class hanno contribuito positivamente alla performance della linea, ad eccezione della quota obbligazionaria governativa europea e corporate IG Europa. Positivo è stato invece il contributo della quota investita nel segmento azionario Europeo e Nord America. Anche il segmento corporate HY ha contribuito positivamente al rendimento del portafoglio.

La volatilità 12 mesi del portafoglio mobiliare del comparto al 31 dicembre 2021 risulta marginalmente inferiore a quella del benchmark (4,3% vs. 4,5%) e la gestione si presenta meno esposta al rischio di mercato rispetto al parametro di riferimento con un Beta calcolato negli ultimi 12 mesi pari a 0,56. Anche la misura di VaR (Value at Risk) 99% 30gg nel corso dell'anno delinea un profilo di rischio marginalmente più contenuto del riferimento: tale parametro risulta pari al 31 dicembre 2021 al 2,9% vs. 3,0% del benchmark. Si evidenzia che nel corso dell'anno la rischiosità del portafoglio è sempre rimasta al di sotto di quella del riferimento, nonostante la sottoesposizione alla classe monetaria per sua natura priva di rischio. Questo è dovuto in parte alla sottoesposizione al rischio azionario puro, a favore di un'esposizione absolute return, in parte alla sottoesposizione al rischio di tasso. La duration media del portafoglio registrata nel corso dell'anno risulta infatti più contenuta rispetto a quella del benchmark (6,3 vs. 7,3 anni al 31 dicembre 2021). La duration media del portafoglio risulta inoltre al di sopra del valore indicativo espresso nel DPI pari a 5,5 anni.

#### Linea Bilanciata

Il rendimento del comparto nel 2021, calcolato come variazione del valore quota, risulta positivo e pari a 5,19%.

Facendo riferimento al portafoglio dei soli investimenti mobiliari, che esclude quindi la componente immobiliare, esso ha registrato da inizio anno un rendimento lordo del 7,50%, inferiore alla performance lorda registrata dal riferimento strategico, pari a 8,63%. La ragione di tale differenza è dovuta principalmente alla sotto esposizione media del portafoglio al mercato azionario con particolare riferimento all'area geografica Europea e del Nord America.

Tutte le principali asset class hanno contribuito positivamente alla performance della linea, ad eccezione della componente obbligazionaria governativa europea. Positivo è stato invece il contributo della quota investita nel mercato azionario Nord America ed Europa. Si evidenzia d'altra parte un contributo negativo della quota di portafoglio investita nel mercato corporate europeo.

La volatilità 12 mesi del portafoglio mobiliare del comparto al 31 dicembre 2021 risulta inferiore a quella del benchmark (7,0% vs. 7,2%) e la gestione si presenta meno esposta al rischio di mercato rispetto al parametro di riferimento con un Beta calcolato sugli ultimi 12 mesi pari a 0,6. Anche la misura di VaR (Value at Risk) 99% 30gg nel corso dell'anno delinea un profilo di rischio mediamente inferiore al benchmark: tale parametro per il portafoglio ed il benchmark risulta rispettivamente pari al 31 dicembre 2021 al 4,7% vs. 4,8%, nonostante la sottoesposizione alla classe monetaria per sua natura priva di rischio. Anche per la Linea Bilanciata questo è dovuto in parte alla sottoesposizione al rischio azionario puro, a favore di un'esposizione absolute return, in parte alla sottoesposizione al rischio di tasso. La duration media del portafoglio registrata nel corso dell'anno risulta infatti molto più contenuta



rispetto a quella del benchmark (6,2 vs. 7,3 anni al 31 dicembre 2021). La duration media del portafoglio risulta inoltre al di sopra del valore indicativo espresso nel DPI pari a 6 anni.

#### Linea Dinamica

Il rendimento del comparto nel 2021, calcolato come variazione del valore quota, risulta positivo e pari a 8,20%.

Facendo riferimento al portafoglio dei soli investimenti mobiliari, che esclude quindi la componente immobiliare, esso ha registrato da inizio anno un rendimento lordo del 11,60%, significativamente inferiore alla performance lorda registrata dal riferimento strategico, pari al 14,50%. La ragione di tale differenza è dovuta principalmente alla sotto esposizione del portafoglio al mercato azionario con particolare riferimento all'area geografica del Nord America e dell'Europa.

A livello complessivo l'azionario ha contribuito positivamente alla performance della Linea, in particolare per ciò che attiene agli investimenti nel mercato azionario Europa e Nord America. La quota investita in governativo dell'area dell'Euro ha contribuito negativamente al rendimento registrato nel corso dell'anno dal portafoglio così come il Corporate IG Europa.

La volatilità 12 mesi del portafoglio mobiliare del comparto al 31 dicembre 2021 risulta inferiore a quella del benchmark (9,8% vs. 10,3%) e la gestione si presenta meno esposta al rischio di mercato rispetto al parametro di riferimento con un Beta calcolato sugli ultimi 12 mesi pari a 0,6. Anche la misura di VaR (Value at Risk) 99% 30gg nel corso dell'anno delinea un profilo di rischio marginalmente più contenuto rispetto al benchmark; tale parametro per il portafoglio ed il riferimento risulta rispettivamente pari al 31 dicembre 2021 al 6,4% vs 6,8%. La ragione di tale minore rischiosità è da ricercarsi principalmente nella sottoesposizione azionaria, unitamente alla sottoesposizione al rischio tasso. Anche la duration media del portafoglio, che presenta un sostanziale allineamento con il benchmark per la quota monetaria la cui duration è per sua natura pari a 0, è risultata nel corso dell'anno più contenuta rispetto a quella del benchmark (6,1 vs. 7,2 anni al 31 dicembre 2021). La duration media del portafoglio risulta inoltre leggermente al di sotto del valore indicativo espresso nel DPI pari a 6,5 anni.

#### Sezione Integrativa

Il rendimento del comparto nel 2021, calcolato come variazione del valore del patrimonio, risulta positivo e pari al 2,50%.

Facendo riferimento al portafoglio dei soli investimenti mobiliari, che esclude quindi la componente immobiliare, esso ha registrato da inizio anno un rendimento lordo del 5,21%, in linea alla performance lorda registrata dal riferimento strategico, pari al 5,25%.



Tutte le principali asset class hanno contribuito positivamente alla performance della linea. Positivo è stato il contributo della quota investita nell'azionario Europa e Nord America e la quota investita nell'inflazione. Mentre ha avuto un contributo negativo l'esposizione al mercato obbligazionario governativo e corporate europeo.

La volatilità 12 mesi del portafoglio mobiliare del comparto al 31 dicembre 2021 risulta superiore a quella del benchmark (4,3% vs. 4,2%) ma la gestione si presenta meno esposta al rischio di mercato rispetto al parametro di riferimento con un Beta degli ultimi 12 mesi pari allo 0,6. La misura di VaR (Value at Risk) 99% 30gg nel corso dell'anno delinea un profilo di poco inferiore a quello del riferimento, allineatosi alla fine dell'anno: tale parametro per il portafoglio ed il riferimento risulta infatti al 31 dicembre 2021 pari al 2,9% per entrambi. La duration media del portafoglio registrata nel corso dell'anno risulta più contenuta rispetto a quella del benchmark (6,7 vs. 7,6 anni al 31 dicembre 2021), indicando un'esposizione del portafoglio al rischio di tasso inferiore a quella del riferimento. La duration media del portafoglio risulta inoltre al di sopra del valore indicativo espresso nel DPI pari a 6,5 anni.



## Definizioni

Queste definizioni sono volutamente informali ed intuitive al fine di non appesantire inutilmente l'esposizione.

- **Rendimento del comparto**  
Rendimento calcolato sulla base delle valorizzazioni ufficiali delle quote (ultimi 12 mesi). Il rendimento tiene in considerazione la fiscalità e le altre componenti di costo, che incidono sulla gestione, quali i costi di negoziazione e le commissioni di gestione ed amministrazione implicite nei prezzi degli OICR.
- **Rendimento lordo del portafoglio**  
Rendimento del portafoglio della gestione, viene calcolato sulla base delle holdings presenti in portafoglio in riferimento ai soli strumenti mobiliari. Il rendimento del portafoglio non considera l'impatto della fiscalità né di alcun tipo di costo di negoziazione.
- **Rendimento lordo del benchmark**  
Rendimento del parametro di riferimento della gestione, calcolato sulla base degli indici stabiliti dalla Convenzione (ultimi 12 mesi). 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.
- **Modified Duration**  
Specifica la variazione percentuale nel prezzo di uno strumento obbligazionario (un'obbligazione o un portafoglio di obbligazioni) derivante da una variazione dei tassi di interesse.
- **Rischio di Mercato**  
Indica il rischio che il valore di uno strumento finanziario vari a causa di movimenti in una o più delle seguenti variabili: prezzo, tasso di interesse, tasso di cambio, volatilità.
- **VaR**  
Value at Risk (calcolato con un livello di confidenza al 99% e un orizzonte temporale pari a 30gg) è definito come la massima perdita potenziale che uno strumento finanziario può subire in un predefinito orizzonte temporale con un predeterminato livello di probabilità.
- **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.



#### Misure statistiche:

- **Volatilità**  
La volatilità di una serie di rendimenti è la deviazione standard di questa serie. Fornisce una misura della variabilità dei rendimenti. È una misura di rischio che considera un investimento in maniera isolata come se un investitore avesse solo questo nel proprio portafoglio.

#### Classi d'investimento

- **Monetario**  
In questa classe vengono posti tutti i fondi depositati in conti correnti e/o impegnati in strumenti finanziari privi di rischio su orizzonti temporali non inferiori a 30 giorni e non superiori ai dodici mesi.
- **Obbligazionario Governative**  
In questa classe vengono incluse le obbligazioni a tasso fisso o variabile emesse dagli stati. Sono strumenti finanziari privi di rischio in quanto non incorporano la componente di rischio specifico (insolvenza dell'emittente).
- **Obbligazionario Corporate Investment Grade**  
In questa classe vengono incluse le obbligazioni denominate in Dollari Canadesi, Dollari Americani, Sterline Inglesi ed Euro emesse da aziende, banche e agenzie con Rating compresi tra Aaa o AAA e Baa3 o BBB-.
- **Obbligazionario Corporate High Yield**  
In questa classe vengono incluse le obbligazioni denominate in Dollari Canadesi, Dollari Americani, Sterline Inglesi ed Euro emesse da aziende, banche e agenzie con Rating inferiore ad Investment Grade (sotto il rating di BBB-/Baa3).
- **Obbligazionario Inflation Linked**  
In questa classe vengono inclusi tutti gli investimenti di tipo obbligazionario con rendimento indicizzato all'inflazione del paese di riferimento del soggetto emittente.
- **Obbligazionario Paesi Emergenti**  
In questa classe vengono inclusi emittenti appartenenti a paesi in via di sviluppo, e quindi caratterizzati da elevati potenziali di crescita associati però ad un altrettanto elevato livello di rischio.
- **Azionario Europa**  
In questa classe vengono incluse le azioni quotate su mercati dei seguenti stati Europei: Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Olanda, Norvegia, Portogallo, Spagna, Svezia, Svizzera e Regno Unito.



- **Azionario USA**  
In questa classe vengono inclusi gli investimenti in azioni quotate nei principali mercati degli Stati Uniti d'America e del Canada.
  
- **Azionario Pacifico**  
In questa classe vengono inclusi tutti gli investimenti in azioni quotate sui mercati dei seguenti paesi: Australia, Giappone, Hong Kong, Nuova Zelanda, Singapore.
  
- **Azionario Mercati Emergenti**  
In questa classe vengono inclusi tutti gli investimenti in azioni quotate sui mercati dei seguenti paesi con economie in via di sviluppo.



