



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



**Bilancio 2022**

*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 2022

68° ESERCIZIO

## I N D I C E

<b>1 – ORGANI DELL'ENTE</b> .....	7
<b>2 – RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> .....	9
2.1 – Le modifiche al quadro normativo e regolamentare di riferimento .....	10
2.2 – Principali eventi gestionali .....	12
2.3 – Il quadro economico di riferimento e la politica d'investimento .....	20
2.4 – La composizione del patrimonio .....	27
2.5 – Il risultato di gestione .....	28
2.5.1 – <i>Gestione finanziaria indiretta</i> .....	28
2.5.2 – <i>Gestione diretta e amministrativa</i> .....	29
2.5.3 – <i>Redditività del patrimonio</i> .....	31
2.6 – Le spese amministrative e oneri di gestione .....	34
2.7 – La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate .....	34
2.8 – Fatti intervenuti nel corso dell'anno .....	34
2.9 – I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio .....	38
2.10 – Le prospettive future .....	40
2.11 – Conflitto di interessi .....	40
<b>3 – BILANCIO D'ESERCIZIO</b> .....	41
3.1 – STATO PATRIMONIALE .....	42
3.2 – CONTO ECONOMICO .....	43
3.3 – NOTA INTEGRATIVA .....	44
3.3.1 – <i>Rendiconto Complessivo</i> .....	51
3.3.2 – <i>Rendiconto – Sezione Fondo Integrativo a Prestazione Definita</i> .....	65
3.3.3 – <i>Rendiconto – Sezione Fondo Complementare</i> .....	77
3.3.4 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo - Linea Protezione</i> .....	80
3.3.5 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo - Linea Crescita</i> .....	92
3.3.6 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo - Linea Garantita</i> .....	103
3.3.7 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo - Linea Prudente</i> .....	108
3.3.8 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo - Linea Attiva</i> .....	114
3.3.9 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo - Linea Bilanciata</i> .....	120
3.3.10 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo - Linea Dinamica</i> .....	125
<b>4 – RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</b> .....	131
<b>5 – RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE DELOITTE &amp; TOUCHE</b> .....	135
<b>6 – RELAZIONE E BILANCIO TECNICO STUDIO SIGMA QUADRO</b> .....	139
<b>7 – RELAZIONE FUNZ. FOND. ATTUARIALE ST. TOMASSINI</b> .....	157
<b>8 – RELAZIONE DELL'ADVISOR ESG PROMETEIA ADVISOR SIM</b> .....	169
<b>9 – ALLEGATO TECNICO ADVISOR MANGUSTARISK LTD</b> .....	175

## 1 – ORGANI DELL'ENTE

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Fiorella Ferri  
*Presidente*

Fausto Salvadori  
*Vice Presidente*

Laura Buricchi  
Andrea Fierli  
Doriana Fragnelli  
Piero Macchia  
Vincenzo Madonna  
Umberto Mancini  
Francesca Mattei  
Pasqualino Paulesu  
Marco Poggialini\*  
Michela Toppi

*\* in carica dal 23 febbraio 2022 (in sostituzione di Emanuela Anichini  
cessata dalla carica il 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 e regolamentare di riferimento

È stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 25 luglio 2022 il Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 del 6 aprile 2022 che integra il Regolamento (UE) 2019/2088 per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che specificano i dettagli del contenuto e della presentazione delle informazioni relative al principio “non arrecare un danno significativo” e che precisano il contenuto, le metodologie e la presentazione delle informazioni relative agli indicatori di sostenibilità e agli effetti negativi per la sostenibilità, nonché il contenuto e la presentazione delle informazioni relative alla promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli obiettivi di investimento sostenibile nei documenti precontrattuali, sui siti web e nelle relazioni periodiche.

Il 30 settembre 2022 è stato altresì pubblicato il Regolamento Delegato (UE) 2022/1671 del 9 giugno 2022 relativo alla proroga del periodo transitorio di cui all'articolo 89, paragrafo 1, primo comma, del regolamento (UE) n. 648/2012 del Parlamento europeo e del Consiglio, con il quale è stata prorogata al 18 giugno 2023 l'esenzione per gli schemi pensionistici dall'obbligo di clearing per i derivati OTC.

È stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 27 dicembre 2022 il Regolamento (UE) 2022/2554 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2022 relativo alla resilienza operativa digitale per il settore finanziario e che modifica i regolamenti (CE) n. 1060/2009, (UE) n. 648/2012, (UE) n. 600/2014, (UE) n. 909/2014 e (UE) 2016/1011 (il Regolamento è entrato in vigore il 17 gennaio 2023 e si applicherà a far data dal 17 gennaio 2025).

Il 19 settembre 2022 è stata oggetto di pubblicazione ufficiale la Decisione UE 2022/1613 della BCE - efficace dal 1° ottobre successivo - che, modificando la precedente Decisione 2016/948, istitutiva del Programma di acquisto per il settore societario (Corporate Sector Purchase Programme, CSPP), ha disposto che la regolamentazione di tale programma, nella parte in cui prevede la possibilità per le Banche Centrali dell'Eurosistema di effettuare gli acquisti di obbligazioni societarie entro determinati limiti e le condizioni per il superamento di tali limiti, debba integrare considerazioni relative ai cambiamenti climatici, in particolare per far fronte all'esposizione dell'Eurosistema ai rischi finanziari connessi al clima in conformità alla metodologia approvata dal Consiglio direttivo.

L'art. 3 comma 1 del D.L. 30 dicembre 2021, n. 228 (“Milleproroghe 2022”) ha prorogato al 31 luglio 2022 il termine entro il quale, in deroga alle disposizioni di cui agli articoli 2364 secondo comma e 2478 bis cod. civ., o alle diverse disposizioni statutarie, è stato consentito a società ed enti di svolgere le proprie assemblee da remoto. Detta possibilità, prevista originariamente con esclusivo riferimento alle assemblee di società, nell'art. 106 del D.L. 17 marzo 2020, n. 18 (convertito con modifiche nella legge n. 27/2020 e successivamente ulteriormente prorogato), rientrava tra le misure dettate per fronteggiare l'emergenza derivante dalla pandemia da Covid-19. La legge di conversione del Decreto “Milleproroghe 2023” (D. L. n. 198/2022 convertito in legge dalla L. 24 febbraio 2023, n. 14) ha poi posticipato tale termine, prorogandolo al 31 luglio 2023.

Dopo l'entrata in vigore della Legge 9 dicembre 2021, n. 220 “Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo”, destinato ad adempiere agli obblighi scaturenti dalle Convenzioni di Ottawa del 1997 e di Oslo del 2008 con riferimento al divieto di finanziamento delle società coinvolte in tali attività, con il Decreto Legge 21 giugno 2022, n. 73 “Misure urgenti in materia di semplificazioni fiscali e di rilascio del nulla osta al lavoro, Tesoreria dello Stato e ulteriori disposizioni finanziarie e sociali” (ribattezzato “Decreto Semplificazioni 2022”) sono state apportate modifiche al suo art. 3. In particolare, è stato previsto l'obbligo per gli Organismi di vigilanza di emanare le istruzioni per l'esercizio dei controlli sull'osservanza della legge, da realizzarsi entro il 31 dicembre 2022 mentre le attività di verifica circa l'osservanza dei divieti sono state poste non più solo dalla Banca d'Italia, come prima previsto, ma da tutti gli Organismi di vigilanza e perciò anche l'IVASS, la COVIP e “gli eventuali altri soggetti cui sia attribuita in forza della normativa vigente la vigilanza sugli intermediari abilitati di

cui alla lett. a)” (ad esempio, anche la CONSOB). In sede di conversione del Decreto, la legge - fermi i divieti individuati nel testo approvato a dicembre 2021 - ha subito ulteriori pregnanti modifiche, eliminando le norme volte all’individuazione di liste ufficiali di imprese produttrici, ponendo a carico degli investitori istituzionali obblighi in tema di presidi e controlli e amplificando le misure sanzionatorie.

Sempre sul tema della sostenibilità e responsabilità degli investimenti, Banca d’Italia, sulla scia della guida sui rischi climatici e ambientali pubblicata nel novembre 2020 dalla BCE e del “Report on ESG risk management and supervision” dell’EBA, nella consapevolezza delle implicazioni dei rischi climatici e ambientali nell’attività dei soggetti sottoposti alla sua vigilanza, ha raccolto in un documento un insieme di “aspettative di vigilanza in merito all’integrazione dei rischi climatici e ambientali nelle strategie aziendali, nei sistemi di governo e controllo, nel *risk management framework* e nella *disclosure* degli intermediari bancari e finanziari vigilati”, riservandosi di implementarlo, anche in relazione alle tematiche sociali e di governance.

Con la consulenza giuridica n. 956-14 pubblicata nel gennaio 2022, l’Agenzia delle Entrate ha risposto ad alcuni quesiti posti da un’associazione di categoria circa il regime fiscale da applicarsi alla c.d. RITA (Rendita Integrativa Temporanea Anticipata), che, come noto, è disciplinata dall’art. 11 del D. Lgs. 252/2005 e, con particolare riferimento ai profili tributari, nei suoi commi 4-ter e 4-quater.

Con la risposta n. 323 del 3 giugno 2022 dell’Agenzia delle Entrate a un interpello sul trattamento fiscale delle somme spettanti a titolo di incentivo all’esodo in caso di loro conferimento a fondo di previdenza complementare è stato chiarito che, nell’ipotesi in cui il lavoratore intenda chiedere al datore di lavoro di versare le somme pattuite a titolo di incentivo all’esodo e integrazione del TFR al fondo di previdenza cui è iscritto, le stesse dovranno essere assoggettate a imposizione fiscale (identica a quella del TFR), indi trasferite al fondo di previdenza al netto dell’imposta, per poi soggiacere all’ulteriore diversa imposizione nel momento della erogazione della prestazione pensionistica, se dovuta, in relazione all’importo dedotto dall’aderente al momento del versamento.

\*\*\*

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

Con la Risposta n.193 del 14 aprile 2022 la COVIP si è espressa sulla spettanza del credito per il reintegro delle anticipazioni del fondo pensione, maturate prima del 1° gennaio 2007 e sull’applicazione dell’art.11 “Prestazioni”, comma 8 del D. Lgs. 252/2005. Nel caso in esame, trattandosi di anticipazione costituite interamente da somme già maturate alla data del 31 dicembre 2000, si conferma che, per gli eventuali versamenti a titolo di reintegro delle predette anticipazioni, non spetta il credito di imposta previsto dal citato art.11 del D. Lgs. 252/2005.

Con la Circolare del 22 giugno 2022 la COVIP ha definito i contenuti dell’area riservata del sito web, prevedendo credenziali di accesso riservate all’Autorità di Vigilanza e agli organi di controllo della forma pensionistica. La norma richiede che le funzionalità dell’area riservata consentano una serie di operazioni quali, in particolare: la trasmissione di richieste di liquidazione, switch, anticipazione, trasferimento, riscatto, R.I.T.A., l’invio di reclami, la modifica dei propri dati personali, l’effettuazione di simulazioni personalizzate, l’accesso alla Sezione “Documentazione” dove l’aderente potrà rinvenire i prospetti prodotti.

Con Risposta del luglio 2022 la COVIP ha confermato la validità dell’attestato di frequenza del corso professionalizzante organizzato e in fase di svolgimento alla data di entrata in vigore del D.M. Lavoro 108/2020 e ha modificato i requisiti di professionalità e onorabilità dei soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo, presso le forme pensionistiche complementari.

Con la Circolare n. 5910 pubblicata il 21 dicembre 2022 la COVIP ha fornito indicazioni sugli adempi-

menti previsti dal Regolamento (UE) 2019/2088 e dal Regolamento delegato (UE) 2022/1288 in materia di informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari con particolare riferimento all'informativa da rendere sui siti web, alla documentazione precontrattuale, ai bilanci/rendiconti di tutte le forme pensionistiche complementari.

\*\*\*

Si segnalano, infine, per il rilievo che possono avere nell'ambito delle forme di previdenza complementare, le seguenti pronunce della Corte di Cassazione.

In materia di tutela della privacy con l'ordinanza n. 39531/2021 la Corte di Cassazione ha affermato la legittimità dell'ostensione dei dati del beneficiario della posizione previdenziale di un fondo pensione, allorché il richiedente alleggi l'interesse, concreto e non pretestuoso, ad intraprendere un giudizio nei confronti del soggetto in tal modo designato dall'aderente al fondo, come allorché la richiesta provenga dal legittimario del *de cuius*.

La Corte ha infatti affermato che le norme applicabili nel caso di specie tutelano il diritto ad ottenere i dati personali di terzi e fanno venir meno il diritto alla riservatezza dei dati personali altrui allorquando la richiesta è fondata dall'esigenza di tutela di interessi giuridicamente rilevanti, configurati dall'ordinamento come prevalenti e fra questi rientra il diritto di difesa in giudizio.

Sempre la Suprema Corte poi, con l'ordinanza n. 31591 del 15 febbraio 2022, pronunciata nell'ambito del procedimento per regolamento di competenza promosso da un fondo di previdenza complementare, ha affermato il principio di diritto secondo il quale competente a trattare la controversia tra il fondo di previdenza complementare e il datore di lavoro avente ad oggetto il pagamento dei contributi è il Tribunale, in funzione di Giudice del lavoro, nella cui circoscrizione ha sede il fondo pensione.

## 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.

### *Revisione della politica di investimento, nuovi gestori e nuovo depositario*

Nel corso del primo trimestre 2022 il Consiglio di Amministrazione ha dato mandato all'*advisor* finanziario MangustaRisk Ltd. per la definizione di una nuova politica di investimento della Cassa. Con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse sono stati selezionati nuovi gestori finanziari e si è provveduto altresì all'individuazione di un nuovo depositario.

Sul punto, si rinvia a quanto illustrato al paragrafo 2.8.

Il passaggio dai vecchi ai nuovi comparti si è realizzato tra il 21 e il 24 ottobre 2022; per effetto delle scelte degli iscritti, al termine della finestra di *switch* il patrimonio si è così distribuito:

<b>Comparti fino al 21/10/22</b>		<b>Comparti da 24/10/22</b>	
Linea Prudente	71.869.577	Linea Protezione	390.797.188
Linea Attiva	235.907.882	Linea Crescita	28.069.411
Linea Bilanciata	50.109.134		
Linea Dinamica	60.980.006		
<i>Totale</i>	<i>418.866.599</i>	<i>Totale</i>	<i>418.866.599</i>

### *Patrimonio immobiliare e gestione Diretta*

Durante l'esercizio 2022 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 nel 2021 aveva registrato una ripresa dell'attività rispetto all'esercizio precedente caratterizzato dall'emergenza sanitaria Covid-19, realizzando nella macro area Centro, di interesse della Cassa, un incremento del 35,3% delle transazioni immobiliari rispetto all'anno precedente. Tale ripresa si è consolidata nel 2022, realizzando per la stessa area rispetto allo stesso periodo del 2021 un +13,4% nel primo trimestre, un + 11,4% nel secondo trimestre, un +0,8% nel terzo trimestre.

La Cassa nel corso del 2022 ha realizzato vendite per 9,7 mil di euro (4,8 mil. nel 2021) nell'ambito dell'accordo di assistenza alla commercializzazione di immobili stipulato con l'*advisor* Kroll Transaction Services S.r.l. L'incremento è stato pari a 103% per importi di vendite, i contratti di vendita sono stati 56 (28 nel 2021) Le vendite sono state realizzate rispettivamente a Roma (22), Siena (7) e provincia (16), Firenze (8) Cesate (2) e Quarto (1).

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 1,4 mil. di euro, superiori rispetto a 1,1 mil. di euro nell'anno precedente.

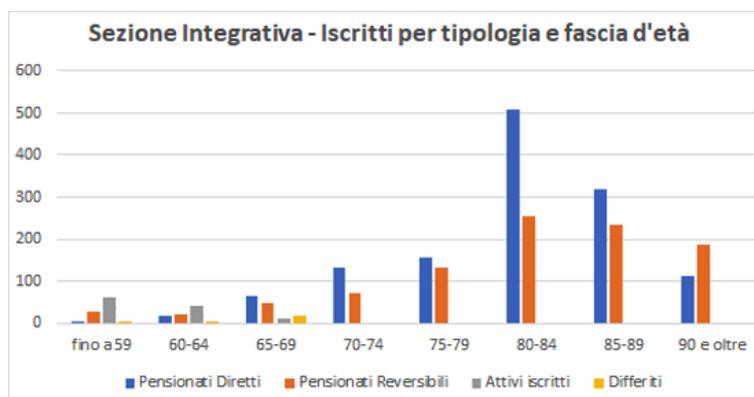
Riguardo poi all'investimento nel Fondo immobiliare chiuso MH Real Estate Crescita, sottoscritto nel 2005 per una quota di 10,0 mil. di euro ed attribuito alla Sezione Integrativa a prestazione definita, meglio dettagliato al punto 3.3.1 della Nota Integrativa, dopo il completamento dei versamenti effettuato nel 2019 per 1,3 mil. di euro nel 2022 sono stati accreditati proventi per 0,3 mil. di euro (0,4 mil. di euro nel 2021).

### *Iscritti*

Gli iscritti alla Cassa a fine esercizio 2022 erano n. 5.549, di cui n. **2.418** iscritti alla Sezione Integrativa a prestazione definita, ripartiti tra n. 112 attivi, n. 2.285 pensionati e n.21 differiti e n. **3.131** iscritti alla Sezione Complementare a contribuzione definita, suddivisi in n. 1.029 attivi e n.2.102 non più in servizio.



Fasce d'età	fino a 59	60-64	65-69	70-74	75-79	80-84	85-89	90 e oltre	Totale
Pensionati Diretti	1	16	66	132	157	510	320	111	1.313
Pensionati Reversibili	28	21	46	70	134	254	234	185	972
Attivi iscritti	60	42	10						112
Differiti	1	3	17						21



#### Sezione Complementare

Linee e fasce d'età	51-55	56-60	61-65	66-70	oltre 70	Totale complessivo
LINEA PROTEZIONE	443	1.236	984	207	26	2.896
LINEA CRESCITA	67	95	33	3	2	200
LINEA GARANTITA	5	28	19	2	1	55
<b>Totale complessivo</b>	<b>515</b>	<b>1.359</b>	<b>1.036</b>	<b>212</b>	<b>29</b>	<b>3.151*</b>

\* di cui 20 multicomparto, al netto delle RITA scadute



### *Gestione Previdenziale*

Nel 2022 la Cassa ha ricevuto contributi previdenziali pari a 20,9 mil. di euro (16,3 mil. di euro nel 2021).

L'incremento è dovuto al trasferimento sulla propria posizione individuale del "TFR progresso", 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 2022 in occasione dell'esodo volontario di fine novembre, per l'opzione degli iscritti che ne avevano la possibilità, la Cassa ha incassato a tale titolo 5,4 mil. di euro (60 mila euro nel 2021).

Nel corso dell'anno sono state liquidate n. 238 posizioni individuali e sono stati esercitati n. 290 riscatti parziali del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario.

Complessivamente nel corso dell'esercizio sono stati erogati 49,2 mil. di euro (30,2 mil. di euro nel 2021) a titolo di prestazioni, riscatti, rate RITA e trasferimenti. L'incremento è da imputarsi principalmente al numero degli iscritti che hanno fatto accesso al fondo di solidarietà che hanno chiesto l'erogazione di riscatti parziali e/o totali per 25,2 mil. di euro (6,0 mil. di euro del 2021). Si è ridotto se pur in misura marginale il ricorso alla RITA da parte di chi ne ha maturato i requisiti (ulteriori 75 posizioni attivate nel 2022 rispetto alle 296 già in essere), con conseguente diluizione delle liquidazioni nel tempo: per effetto di questa opzione degli iscritti sono state erogate rate RITA per 16,8 mil. di euro (18,5 mil. di euro del 2021) mentre le prestazioni per maturazione di diritto a pensione sono aumentate a 6,9 mil. di euro (5,2 mil. di euro del 2021).

Sono state corrisposte pensioni ad iscritti alla Sezione Integrativa a prestazione definita per 20,3 mil. di euro (21,0 mil. di euro nel 2021).

Le anticipazioni erogate sono state pari a 4,9 mil. di euro (5,6 mln. di euro nel 2021) di cui il 63,5% circa per acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli, il 36,2% circa per esigenze personali (nel limite del 30% del maturato), lo 0,3% per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

### *Assistenza agli iscritti*

Il 2022 è stato caratterizzato da un sensibile aumento degli accessi alla piattaforma di assistenza da parte degli iscritti, a seguito di due eventi straordinari, quali la modifica dell'*asset allocation* strategica, con l'introduzione di nuovi gestori e di nuove linee di investimento, con la conseguente apertura di una finestra di *switch* straordinaria nei mesi di luglio e agosto e l'accordo siglato il 4 agosto per l'esodo di complessivi 4.125 dipendenti MPS che si è concretizzato a fine novembre. L'adozione di una piattaforma tecnologica basata su sito web, operatività self-service, caselle di posta dedicata e 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 2022 gli accessi alla sezione pubblica del sito sono stati complessivamente **21.392**, con una media mensile pari a **1.783**; le pagine visitate sono state complessivamente **84.814**, con una media mensile pari a **7.068**; di seguito una tabella di dettaglio:

2022	Accessi	Dettaglio pagine visitate	
<b>Accessi</b>	21.392	<b>News</b>	57.305
<b>Media mensile</b>	1.783	<b>Moduli</b>	2.416
<b>Pagine</b>	84.814	<b>Linee</b>	7.058
<b>Media mensile</b>	7.068	<b>Documenti</b>	6.094
		<b>Faq</b>	1.350
		<b>Contatti</b>	2.315
		<b>Altre</b>	8.276
		<b>Totale</b>	<b>84.814</b>

**Sito web – Accessi sezione riservata**

Nel corso del 2022 gli accessi alla sezione riservata del sito sono stati complessivamente **18.226**, con un incremento anno su anno pari al **29%**, mentre le pagine visitate dagli iscritti in questa sezione sono stati complessivamente pari a 83.962 in forte aumento rispetto al 2021, come evidenziato nella tabella a margine:

2022	Accessi
<b>Accessi iscritti attivi</b>	18.226
<b>Media mensile</b>	1.519
<b>Pagine iscritti attivi</b>	83.962
<b>Media mensile</b>	6.997

**Sito web Operatività self-service**

Nel corso del 2022 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.

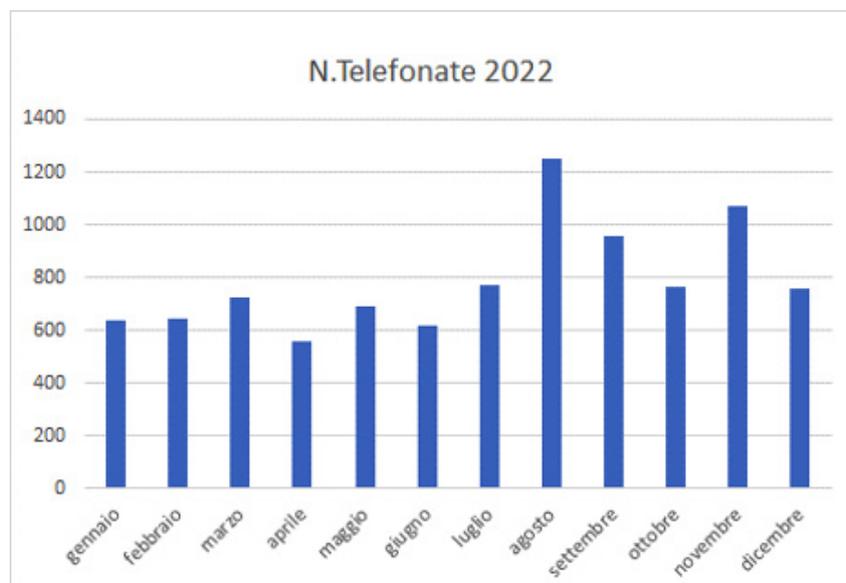
Di seguito le tabelle di riepilogo relative all'utilizzo delle funzionalità:

	Variazione beneficiari - recapiti - contributi non dedotti	Anticipazioni	Switch di Linea	Variazione aliquota	Simulazioni
<b>Numero richieste</b>	3.724	178	328	140	4.560
<b>Da funzionalità self-service</b>	3.702	171	328	140	4.560
<b>Moduli cartacei/email</b>	22	7			
<b>Percentuale utilizzo on-line</b>	99%	96,07%	100%	100%	100%

## Call Center

Nel corso del 2022 sono arrivate complessivamente 9.433 chiamate al Call Center della Cassa, con una media mensile pari a 786. Di seguito una tabella di riepilogo per mese con il relativo grafico a barre:

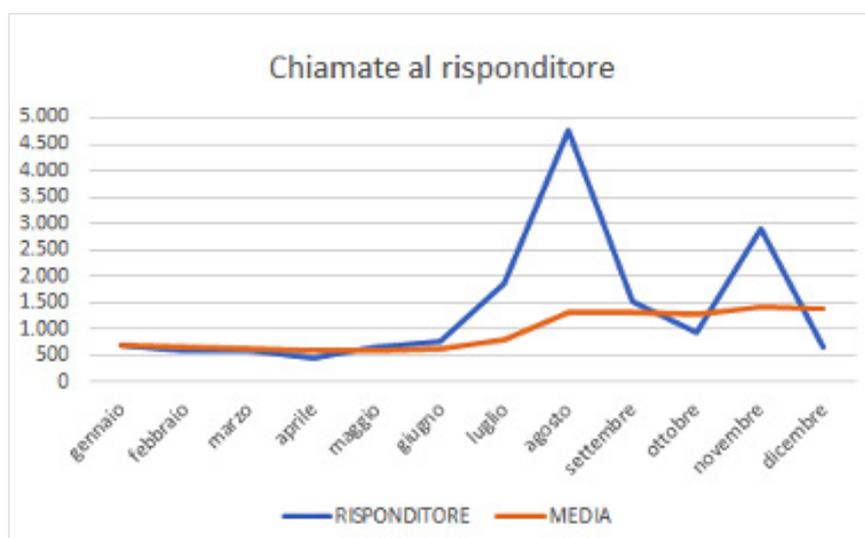
Mese	2022 N. Telefonate
gennaio	638
febbraio	645
marzo	726
aprile	555
maggio	687
giugno	616
luglio	770
agosto	1.250
settembre	954
ottobre	765
novembre	1.071
dicembre	756
<b>TOTALE</b>	<b>9.433</b>
<i>Media Mensile</i>	<i>786</i>



### Risponditore telefonico

Le chiamate al risponditore telefonico, con assistenza a 5 opzioni, evidenziano un trend di utilizzo in costante crescita, con alcuni picchi in prossimità degli eventi rilevanti nel corso dell'anno, come ad esempio la modifica dell'*asset allocation* strategica, con l'apertura della finestra straordinaria di *switch* tra luglio e agosto 2022, e le richieste di assistenza in relazione all'esodo volontario di fine novembre, come evidenziato nella tabella a margine:

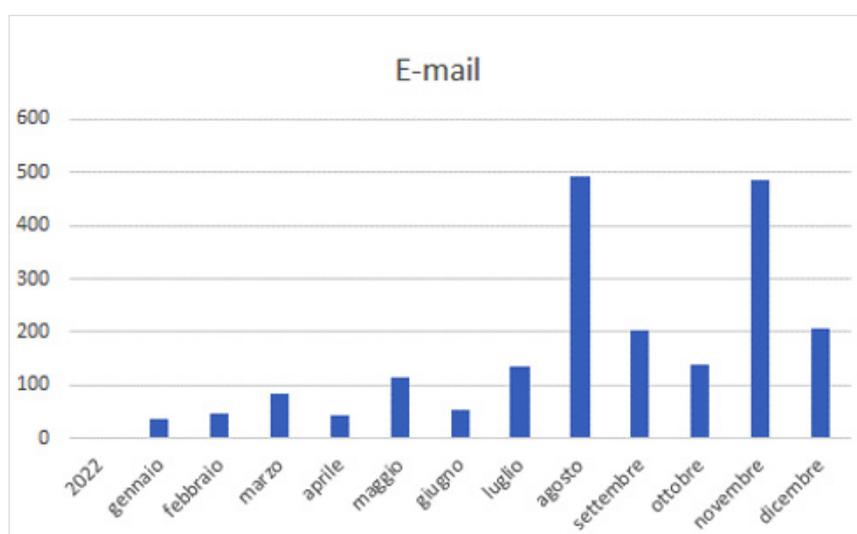
2022	Risponditore	Media
gennaio	720	720
febbraio	594	657
marzo	616	643
aprile	479	602
maggio	672	616
giugno	766	641
luglio	1.863	816
agosto	4.746	1.307
settembre	1.525	1.331
ottobre	955	1.294
novembre	2.908	1.440
dicembre	659	1.375
<b>TOTALE</b>	<b>16.503</b>	



**Posta elettronica**

Le richieste di assistenza pervenute alla Cassa per il tramite delle caselle **Info@**, ammontano per il 2022 a **2.029**:

	<b>2022</b>
<b>Mese</b>	<b>N. Email</b>
gennaio	37
febbraio	45
marzo	83
aprile	41
maggio	114
giugno	54
luglio	133
agosto	493
settembre	203
ottobre	137
novembre	484
dicembre	205
<b>TOTALE</b>	<b>2.029</b>



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

### *Contesto Macroeconomico*

#### **Review dei Mercati Finanziari Globali 2022**

Il 2022 ha registrato la peggiore crisi di sempre dei mercati finanziari globali, con perdite eccezionali per l’investimento obbligazionario governativo e corporate, e perdite elevate nell’azionario. Una crisi, con perdite rilevanti e diffuse a tutte le classi di investimento, è il peggiore scenario possibile per gli investitori in quanto la “diversificazione” non è in grado di proteggere i portafogli. Le cause di questa crisi sono molteplici ma tra loro interconnesse: la guerra in Ucraina, gli elevatissimi livelli di inflazione, l’aumento dei tassi e l’inversione della politica monetaria (da espansiva a restrittiva), la riduzione della fiducia. L’Unione Europea, gli Stati Uniti, il Regno Unito hanno registrato livelli di inflazione elevatissimi, portando le Banche Centrali ad una rapida e pesante stretta monetaria al fine di stabilizzare il livello dei prezzi seppure a scapito della crescita economica.

La dinamica inflazionistica già osservata nel 2021 ha visto un’ulteriore accelerazione con l’avvio della guerra in Ucraina e l’impatto sul mercato dei prodotti energetici a causa delle sanzioni; con un eccezionale aumento dei prezzi che si è riflesso sull’inflazione e la crescita economia. Le tensioni internazionali hanno generato forti pressioni sul mercato future del gas naturale con i contratti a breve (*front month*) che hanno registrato un aumento dei prezzi fino a 4 volte tra febbraio e marzo e fino a 6 volte rispetto ai valori medi anteguerra alla fine di agosto.

Il tasso d’inflazione annuale nell’Area Euro ha raggiunto il picco di 10,6% ad ottobre 2022, in lenta riduzione negli ultimi due mesi dell’anno; in Italia il tasso d’inflazione più alto è stato registrato ad ottobre 2022 raggiungendo il livello dell’11,8%. Negli USA il picco del 9,1% è stato raggiunto a giugno 2022, sceso fino al 6,5% di dicembre. Le reazioni delle Banche Centrali a tali livelli inflazionistici sono state delle forti e rapide azioni di politica monetaria restrittiva, che hanno portato la BCE ad incrementare il tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali fino al 2,5% (da luglio 2022, partendo dallo 0%), mentre la FED ha portato il Federal Funds Rate al 4,25/4,5% (da marzo 2022, partendo da 0/0,25%); ed al contempo ridurre i piani di acquisto dei titoli, avviati ed aumentati in più fasi sin dal 2009. Questi imponenti interventi di politiche monetarie restrittive hanno contribuito al deciso *re-pricing* di tutte le attività di investimento (dagli immobili alle obbligazioni governative) ed a incrementare la volatilità sui mercati, già alta per lo scenario geopolitico e le ipotesi di un’imminente recessione.

La riduzione dell’inflazione nell’area Euro già nei mesi di novembre e dicembre rende più probabile una riduzione dell’intensità degli interventi della BCE nei prossimi mesi con un conseguente minore impatto sul ciclo economico. Risulta in ogni caso prevedibile uno scenario di bassa crescita ma è sempre meno probabile uno scenario recessivo. Negli Stati Uniti, in cui il rallentamento dell’inflazione è già consolidato e gli interventi di politica economica già assorbiti dal ciclo, le prospettive di crescita sono in sensibile aumento, sostenute dal buon livello di domanda e dall’andamento del Dollaro. Risulta positivo anche lo scenario giapponese, seppur comincia ad essere esposto a livelli di inflazione inusuali per il Paese (4% a dicembre). L’inatteso abbandono della strategia zero-Covid da parte della Cina avrà un impatto positivo e rilevante sull’economia cinese e prevedibilmente globale, con un generale scenario delle economie emergenti in miglioramento.

Da marzo 2022 l’incertezza sulle aspettative di lungo periodo ha portato ad un aumento dei premi per il rischio richiesti dagli investitori, generando una svalutazione generalizzata di tutti gli asset liquidi e l’aumento della correlazione tra strumenti obbligazionari e strumenti azionari.

## I mercati obbligazionari

I mercati obbligazionari hanno registrato nel 2022 perdite eccezionali mai osservate in passato (es. Governativo Euro -18,5%, Governativo Globale -12%), generate principalmente dal repentino incremento dei tassi di interesse sia sul mercato europeo che statunitense ed il conseguente riposizionamento delle curve su tutti i nodi. In particolare, la curva dei tassi per scadenza dei governativi americani ha proseguito il percorso di appiattimento cominciato nel quarto trimestre del 2021 per invertirsi nella seconda metà del 2022 in seguito agli aumenti dei tassi FED: alla fine del 2022 la curva risulta in rialzo su tutti i nodi con incrementi superiori ai 400 bps sulle scadenze di breve e medio periodo e di poco inferiori ai 300 bps su quelle superiori ai 10 anni. La curva dei tassi nell'area Euro ha registrato una dinamica simile con incrementi superiori ai 300 bps sui nodi di medio e breve periodo e inferiori sulle scadenze superiori. Si evidenzia che le principali economie dell'area Euro hanno conosciuto dinamiche diverse nel corso dell'anno legate principalmente alle diverse fonti di approvvigionamento energetico dei paesi: le perdite dei titoli governativi italiani e tedeschi sono state maggiori rispetto a quelle dei titoli governativi francesi e spagnoli. Risulta infine degno di nota il caso del Regno Unito che, anche per via delle complicazioni sulla *supply chain* legate alla Brexit, nel corso dell'anno ha visto alternarsi tre nuovi governi. Il governo Truss in particolare ha conosciuto una durata inferiore a 100 giorni ed è caduto a causa dello scetticismo del mercato sulla sostenibilità della manovra fiscale proposta, che ha portato il mercato dei titoli di stato britannici ad una performance di -10% (in Euro) nel mese di settembre, con il rendimento a 10 anni che è salito al 4,5% (+300 bps rispetto al 31/12/21) per poi assestarsi intorno ai 3,5% a fine anno. La Sterlina al contempo ha fatto registrare una perdita di valore del -5,5% ca. sull'Euro e del -9% sul Dollaro.

Anche i Mercati Emergenti, che avevano registrato una performance negativa già nel 2021, sono stati particolarmente danneggiati dalla riduzione della liquidità sul mercato obbligazionario, recuperando solo parzialmente nel quarto trimestre grazie alla fine della politica zero-Covid cinese. La performance annuale del mercato obbligazionario emergente è stata pari a ca. il -17% (in USD).

Le emissioni societarie (cd. Obbligazionario Corporate) hanno registrato perdite rilevanti; il mercato obbligazionario Corporate IG US ha chiuso l'anno con una perdita del -16% (in USD); leggermente migliore è la performance registrata dall'obbligazionario Corporate IG europeo (ca. -15%). Infine, il mercato High Yield ha terminato il 2022 con un rendimento pari a ca. il -13% (in USD).

## I mercati azionari

I mercati azionari hanno registrato performance negative particolarmente rilevanti nel corso dell'anno con una perdita dell'indice globale del -18% circa (MSCI World NTR in USD). Molto pesanti le perdite del mercato azionario nordamericano che si attestano a circa il -20% (MSCI Nord America NTR in USD), con l'indice (tecnologico) Nasdaq che ha conosciuto una delle peggiori performance annuali della sua storia (-33%). Meno drammatiche ma pur sempre molto negative le perdite registrate dal mercato europeo (-10% - MSCI Europe in Euro) e dell'area del Pacifico (-13% - MSCI Asia Pacific in USD). Risulta negativo il rendimento paesi emergenti che hanno registrato una performance annuale del -20% (MSCI Emergenti NTR in USD).

## I mercati valutari

I mercati valutari hanno visto un anno molto contrastato con il forte apprezzamento del Dollaro US a scapito di tutte le altre principali valute; in particolare l'Euro ha registrato un forte indebolimento, scendendo sotto la parità e toccando i minimi storici dal 2002. Le cause principali sono da ascrivere al ritardo con cui la BCE si è mossa rispetto alla FED nonché alla crisi energetica. L'anno si è concluso con una riduzione del valore dell'Euro rispetto al Dollaro di circa il 6%, beneficiando del rallentamento nei rialzi dei tassi da parte della FED e i contemporanei segnali incoraggianti di contrazione dell'inflazione.

## Le strategie alternative

Per quanto concerne le strategie di investimento cd. “*alternative*”, l’investimento in infrastrutture si è dimostrato l’investimento con le migliori potenzialità di crescita in grado di mitigare/beneficare dello scenario ad alta inflazione e sostenere la redditività nonché la rischiosità dei portafogli. Il *private debt* ed in generale l’intero spettro illiquido del mercato obbligazionario, seppur messo sotto pressione dall’aumento dei tassi, ha potuto beneficiare del forte aumento del premio di liquidità, di spread elevati e della struttura a tasso variabile propria di tali strumenti. Il mercato del *private equity* ha risentito in modo particolare del clima di forte incertezza registrato sui mercati, soprattutto europei. Il miglioramento dello scenario economico crea condizioni positive per il *Private Capital*, con il prevedibile aumento della redditività attesa dei nuovi investimenti in *Private Equity*, *Private Debt* e nelle Infrastrutture, in proporzione alla quota d’indebitamento e alla sensibilità al ciclo economico.

### Attivazione dei nuovi Comparti

Alla luce delle caratteristiche della coorte degli iscritti alla Sezione Complementare a contribuzione definita, che risulta essere chiusa a nuovi iscritti e con un’età media di ca. 60 anni, la Sezione ha modificato la propria offerta previdenziale prevedendo due Linee di investimento rispetto alle precedenti quattro: la linea Protezione e la linea Crescita. La linea Protezione è gestita attraverso un modello *Cashflow Driven Investment* (CDI) ed è destinata a tutti gli iscritti con un orizzonte temporale inferiore ai 10 anni (meno di 10 anni al pensionamento). Il fine principale del modello gestionale CDI è quello di garantire la piena solvibilità delle prestazioni previdenziali tempo per tempo con il minor impatto possibile sul prezzo degli asset ovvero sulla volatilità dei mercati. Attraverso la minimizzazione dell’impatto della volatilità dei mercati, il comparto persegue anche un obiettivo di massimizzazione della redditività. In altre parole, la gestione del Patrimonio con un modello CDI persegue l’obiettivo di liquidare/pagare le prestazioni tempo per tempo, riducendo al minimo le potenziali perdite dovute alle condizioni di mercato avverse, nella fase di realizzo, necessaria per finanziare le prestazioni.

Un portafoglio gestito con un modello CDI investe in strumenti contraddistinti da: una durata/scadenza coerente con il pagamento delle prestazioni; flussi di cassa prevedibili e adeguati alla remunerazione obiettivo per l’iscritto; una dinamica di indicizzazione coerente con le passività (ad esempio inflazione). Gli strumenti che rispondono alle predette caratteristiche sono ad esempio e senza voler essere esaustivi: Obbligazioni Governative (titoli emessi da stati o garantiti da stati cd. sviluppati denominati prevalentemente in Euro); Obbligazioni Corporate (titoli emessi da imprese -quotate o non quotate, principalmente con rating *Investment Grade* o equivalente e denominati in Euro); Azioni quotate ad alto dividendo; *Real Assets* (infrastrutture regolate quali energia, trasporti ed utilities, e sociali); investimenti immobiliari *core* e *core plus*.

Al fine di garantire un’efficiente ed efficace gestione delle risorse afferenti alla linea Protezione è stato selezionato, attraverso apposita gara pubblica, un gestore specializzato nel modello gestionale CDI a cui è affidato l’intero patrimonio del comparto ad eccezione della quota investita in immobili direttamente detenuti e gestiti dalla Cassa. Il gestore delegato gestisce il portafoglio sulla base della stima dei flussi di cassa netti prospettici fino ad esaurimento del patrimonio (*liabilities benchmark*), perseguendo un rendimento di riferimento pari al tasso Euro Short Term + 100 Bps. Si fa presente che, come definito nella convenzione stipulata, il perseguimento dell’obiettivo di rendimento è subordinato alla necessità di far fronte alle esigenze di liquidità della Cassa con il minor impatto possibile sui valori degli asset, che resta l’obiettivo primario del servizio di gestione. È prevista la gestione diretta da parte della Cassa della quota investita nel mercato immobiliare.

La linea Crescita ha l’obiettivo di ottenere una moderata rivalutazione del capitale investito ed è un comparto costruito per essere destinato agli iscritti con un orizzonte temporale superiore a 10 anni (più di 10 anni al

pensionamento). Data l'esiguità delle masse del comparto l'implementazione della politica di investimento è effettuata mediante un unico mandato *tactical allocator* il cui obiettivo è quello di perseguire in modo attivo l'andamento del mercato valorizzando le opportunità presenti sul mercato obbligazionario ed azionario. È prevista la gestione diretta da parte della Cassa della quota investita nel mercato immobiliare.

Nel corso del 2022 anche la gestione della linea Integrativa è stata oggetto di un aggiornamento con il passaggio da una delega gestionale ad un unico gestore multiasset all'introduzione di una delega gestionale a gestori professionali con mandati specializzati per asset class e distinti per stile di gestione: indicizzate per il governativo e l'azionario e con uno stile attivo per l'investimento in governativo globale, corporate ed azionario globale. Sono stati selezionati i gestori per l'affidamento dei mandati: governativo attivo, governativo passivo, corporate attivo, azionario attivo. È prevista la gestione diretta da parte della Cassa della quota investita nel mercato immobiliare.

I nuovi comparti e le nuove deleghe gestionali sono attivi dal 24 ottobre 2022.

### *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 (comparti attivi fino al 21 ottobre 2022):

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

- Linea Prudente	99,60%;
- Linea Attiva	102,65%;
- Linea Bilanciata	100,10%;
- Linea Dinamica	99,05%;
- Linea Integrativa	100,65%;

b. livello della liquidità - valori medi annui:

- Linea Prudente	1,26%;
- Linea Attiva	1,61%;
- Linea Bilanciata	1,71%;
- Linea Dinamica	1,48%;
- Linea Integrativa	1,84%

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

- Linea Prudente	2,15;
- Linea Attiva	5,49;
- Linea Bilanciata	5,37;
- Linea Dinamica	5,27;
- Linea Integrativa	5,68;

d. indice di rotazione (*turnover* di portafoglio su base annua) al 21 ottobre 2022:

- Linea Prudente	0,61;
- Linea Attiva	0,49;
- Linea Bilanciata	0,44;
- Linea Dinamica	0,45;
- Linea Integrativa	0,42

e. VaR - Value at Risk - (calcolato con intervallo di confidenza 99% e periodo di detenzione 1 mese) al 21 ottobre 2022:

- Linea Prudente	1,90%;
- Linea Attiva	3,70%;
- Linea Bilanciata	5,50%;
- Linea Dinamica	7,30%;
- Linea Integrativa	3,70%

f. Tracking Error Volatility al 21 ottobre 2022:

- Linea Prudente	0,92%;
- Linea Attiva	2,23%;
- Linea Bilanciata	2,88%;
- Linea Dinamica	4,04%;
- Linea Integrativa	2,49%

La composizione del portafoglio delle tre nuove Linee di investimento finanziario della Cassa (Protezione – Crescita – Integrativa) è stata caratterizzata dai seguenti parametri strutturali (comparti attivi dal 24 ottobre 2022):

a. componente azionaria - valori medi annui della componente azionaria rispetto al *benchmark*:

- Linea Protezione	0,00%;
- Linea Crescita	98,00%;
- Linea Integrativa	92,22%;

b. livello della liquidità - valori medi annui:

- Linea Protezione	1,33%;
- Linea Crescita	2,93%;
- Linea Integrativa	16,99%;

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

- Linea Protezione	5,00;
- Linea Crescita	7,00;
- Linea Integrativa	6,50;

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

- Linea Protezione	0,96;
- Linea Crescita	1,04;
- Linea Integrativa	0,77;

e. VaR - Value at Risk - al 31 dicembre 2022 (calcolato con intervallo di confidenza 99% e periodo di detenzione 1 mese):

- Linea Protezione	3,03%;
- Linea Crescita	5,09%;
- Linea Integrativa	3,05%;

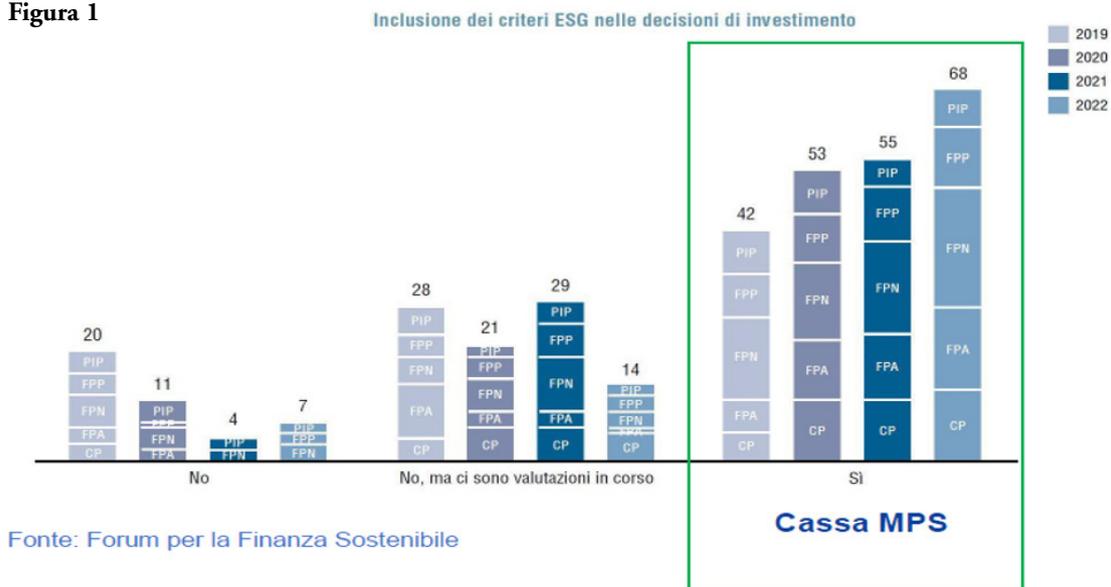
*Finanza sostenibile*

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.

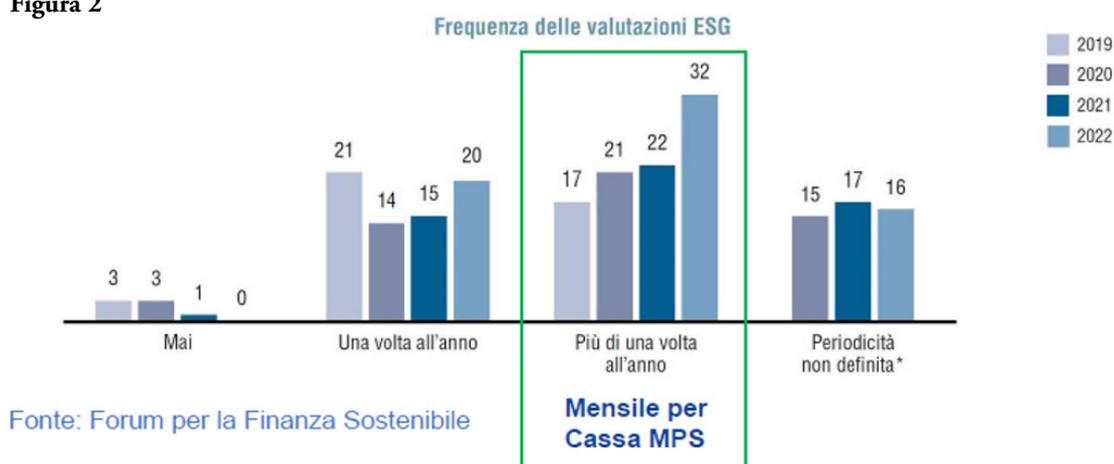
La Cassa, inoltre, ha partecipato all'indagine annuale sugli investimenti sostenibili effettuata dal Forum per la Finanza Sostenibile. Proprio da questa indagine si evince il posizionamento della Cassa tra gli investitori previdenziali italiani che già integrano in maniera sostanziale i criteri ESG nelle 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).

**Figura 2**



Infine, la Cassa dimostra di attuare già nel portafoglio investimenti alcune delle strategie SRI, in particolare le esclusioni sulla base di convenzioni internazionali ed esclusioni relative alla commercializzazione di prodotti “controversi” dannosi per la salute (Figura 3).

**Figura 3**



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 31/12/2022 sono illustrati nella Relazione Annuale allegata al presente documento.

La Cassa, con il supporto dell'Advisor ESG, si è dotata già dal 2021 di una propria Politica di Sostenibilità («PdS») attraverso la quale descrivere il proprio approccio alle tematiche ESG. Come evidenziato in precedenza, la Cassa MPS 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 delle *best practice* di mercato.

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

Il Bilancio d'esercizio 2022, che trova riscontro nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nella Nota Integrativa, è stato redatto in continuità di criteri di valutazione, ciò 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*). Occorre una precisazione in merito alla valutazione degli immobili: per il 2022 è stato adottato il valore netto corrispondente al QSV (*Quick Sale Value*); il criterio di valutazione è rimasto pressoché inalterato rispetto all'esercizio 2021 dove il valore corrispondente al QSV, era stato rappresentato attraverso l'utilizzo del valore di stima rettificato dal 'Fondo svalutazione investimenti immobiliari'.

A fine anno l'attivo netto destinato alle prestazioni, impiegato in attività mobiliari ed immobiliari ammonta a 653,1 mil. di euro (di cui 251,9 mil. di euro di pertinenza della Sezione Integrativa a prestazione definita e 401,2 mil. di euro di pertinenza della Sezione Complementare a contribuzione definita), facendo registrare un decremento di 123,6 mil. di euro rispetto al precedente esercizio (776,7 mil. di euro).

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, il patrimonio delle linee finanziarie Prudente, Attiva Bilancia e Dinamica è stato gestito dalla Banca MPS S.p.A. fino al 21/10/2022; dal 24/10/2022, per effetto della revisione della politica di investimento e la selezione dei nuovi gestori finanziari, la gestione del patrimonio mobiliare è passata ad un modello multi-gestore come precedentemente descritto 2.8 e nella Nota Integrativa.

## 2.5 – Il risultato di gestione

### 2.5.1 – Gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta è stato, al lordo dell'imposta sostitutiva, di -80,7 mil. di euro, pari al -12,51% degli investimenti indiretti iniziali che ammontavano a 644,6 mil. di euro.

Come utile confronto si evidenzia che nel corso del precedente esercizio il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato di 29,8 mil. di euro, pari al 4,57% degli investimenti puntuali in gestione all'inizio del 2021 che ammontavano a 652,4 mil. di euro.

Il patrimonio medio investito nella gestione indiretta ha rappresentato l'80,5% del patrimonio totale medio ed il suo rendimento è stato mediamente del -14,09% (4,60% nel precedente esercizio).

L'attività di gestione finanziaria indiretta, realizzata fino al 21/10/22, attraverso i mandati di gestione conferiti alla Banca MPS S.p.A., ha determinato i seguenti risultati:

	<b>Rendimento Lordo <sup>(1)</sup></b>	<b>Rendimento Benchmark <sup>(1)</sup></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>-14,15%</b>		81,70%	-11,56%
Sezione Integrativa	-13,75%	-13,79%	77,00%	-10,59%
Sezione Complementare:				
Linea Prudente	-5,78%	-5,39%	82,70%	-4,78%
Linea Attiva	-14,46%	-14,56%	83,80%	-12,12%
Linea Bilanciata	-14,36%	-13,94%	83,70%	-12,02%
Linea Dinamica	-15,02%	-13,39%	83,90%	-12,60%
Linea Garantita	1,88%		100,00%	1,88%

<sup>(1)</sup> Per le Linee finanziarie le percentuali sono fornite dal servizio di data management di MangustaRisk Ltd;

<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.

Dal 24/10/22 sono stati attivati i nuovi mandati affidati ai nuovi gestori, con i seguenti risultati:

	<b>Rendimento Lordo <sup>(1)</sup></b>	<b>Rendimento Benchmark <sup>(1)</sup></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>0,29%</b>		78,60%	0,22%
Sezione Integrativa	0,02%	1,50%	73,00%	0,01%
Sezione Complementare:				
Linea Protezione	-0,43%		81,80%	-0,35%
Linea Crescita	1,74%	1,86%	82,80%	1,44%
Linea Garantita	0,62%		100,00%	0,62%

<sup>(1)</sup> Per le Linee finanziarie il rendimento lordo non risulta completamente comparabile con il benchmark in quanto risente degli effetti del grace period concesso ai nuovi gestori per procedere al disinvestimento del patrimonio dei precedenti mandati e al conseguente reinvestimento

<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.

Sul punto, si rinvia al sotto paragrafo “Analisi della *performance*” all’interno del paragrafo 2.3. “Il quadro economico di riferimento e la politica di investimento”, unitamente all’allegato tecnico redatto dall’*Advisor* MangustaRisk 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 2,1 mil. di euro (0,2 mil. di euro nel 2021).

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 2022 (mil. di euro)</b>	<b>Redditività 2021 <sup>(1)</sup></b>	<b>Redditività 2022 <sup>(1)</sup></b>
Plusvalenze sulle vendite immobiliari	0,8	1,4	0,68%	1,26%
Variazioni da valutazione immobili	-0,8	0,7	-0,69%	0,64%
Locazione immobili	2,9	2,9	2,46%	2,49%
Oneri di gestione immobiliare	-1,6	-1,9	-1,37%	-1,63%
Imposte sulla gestione immobiliare	-1,6	-1,5	-1,31%	-1,31%

<sup>(1)</sup> calcolata sul valore iniziale degli immobili pari a 119,9 mil. di euro per il 2021 e 115,1 mil. di euro per il 2021.

Sempre nella gestione diretta si evidenziano:

- per i Fondi Immobiliari MH Real Estate Crescita e HIREF proventi erogati e rimborsi per 0,3 mil. di euro (0,4 mil. di euro nel 2021) e plusvalenze per 1,0 mil. di euro per il MH Real Estate Crescita e minusvalenze per 0,1 mil. di euro per HIREF (complessivamente minus per 0,3 mil. di euro nel 2021);
- l’investimento in 4 AIM SICAF si è chiuso nel corso del 2022, con una minusvalenza di 0,6 mil. di euro; nel 2021 in base al prezzo di NAV era stato rivalutato per 0,4 mil. di euro e aveva 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 plusvalenza per 0,1 mil. di euro (-0,1 mil. di euro nel 2021);

Il patrimonio medio investito nella gestione diretta ha rappresentato il 19,50% del patrimonio medio ed il suo rendimento è stato mediamente del 0,59% (0,13% nel precedente esercizio).

Nella seguente tabella si evidenzia l'impatto della gestione diretta sulle linee in vigore fino al 21/10/22:

	<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>0,59%</b>	<b>18,30%</b>	<b>0,11%</b>
Sezione Integrativa	1,02%	23,00%	0,23%
Sezione Complementare:			
Linea Prudente	0,54%	17,30%	0,09%
Linea Attiva	0,30%	16,20%	0,05%
Linea Bilanciata	0,00%	16,30%	0,00%
Linea Dinamica	-0,69%	16,10%	-0,11%
Linea Garantita	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

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

Dal 24/10/2022, data di attivazione dei nuovi comparti e dei nuovi mandati di gestione, gli impatti della gestione diretta sono stati i seguenti:

	<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>0,95%</b>	<b>21,40%</b>	<b>0,20%</b>
Sezione Integrativa	1,48%	27,00%	0,40%
Sezione Complementare:			
Linea Protezione	0,47%	18,20%	0,09%
Linea Crescita	0,32%	17,20%	0,06%
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 2022.

### 2.5.3 – Redditività del patrimonio

La redditività patrimoniale lorda complessiva delle gestioni diretta, indiretta, amministrativa ed oneri di gestione, è stata di -78,5 mil. di euro, al lordo dell'imposta sostitutiva, pari al -11,05% del patrimonio medio investito nell'anno (3,83% nel precedente esercizio, pari a 30,0 mil. di euro), così suddiviso:

	Gestione Indiretta	Gestione diretta e amministrativa	Redditività lorda complessiva
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>-11,35%</b>	<b>0,30%</b>	<b>-11,05%</b>
Sezione Integrativa	-11,04%	0,62%	-10,42%
Sezione Complementare:			
Linea Prudente	-4,78%	0,09%	-4,69%
Linea Attiva	-12,12%	0,05%	-12,07%
Linea Bilanciata	-12,02%	0,00%	-12,02%
Linea Dinamica	-12,60%	-0,11%	-12,71%
Linea Protezione	-0,35%	0,09%	-0,26%
Linea Crescita	1,44%	0,06%	1,50%
Linea Garantita	2,25%	0,00%	2,25%

La redditività complessiva della giacenza media del patrimonio, al netto dell'imposta sostitutiva, nel corso dell'esercizio è stata di -70,2 mil. di euro, pari al -9,88% (3,27% nel precedente esercizio, pari a 25,6 mil. di euro), così ripartita:

	Redditività Lorda	Imposta sostitutiva	Redditività Netta
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>-11,05%</b>	<b>-1,17%</b>	<b>-9,88%</b>
Sezione Integrativa	-10,42%		-10,42%
Sezione Complementare:			
Linea Prudente	-4,69%	-0,70%	-3,99%
Linea Attiva	-12,07%	-1,85%	-10,22%
Linea Bilanciata	-12,02%	-1,97%	-10,05%
Linea Dinamica	-12,71%	-2,07%	-10,64%
Linea Protezione	-0,26%	0,04%	-0,30%
Linea Crescita	1,50%	0,17%	1,33%
Linea Garantita	2,25%	0,38%	1,87%

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

<b>Linea d'investimento</b>	<b>Redditività Netta 2022</b>	<b>Redditività Netta 2021</b>
<b>Cassa di Previdenza</b>	<b>-9,88%</b>	<b>3,27%</b>
Sezione Integrativa	-10,42%	4,06%
Sezione Complementare:		
Linea Prudente <sup>(1)</sup>	-3,99%	1,19%
Linea Attiva <sup>(1)</sup>	-10,22%	1,71%
Linea Bilanciata <sup>(1)</sup>	-10,04%	5,19%
Linea Dinamica <sup>(1)</sup>	-10,64%	8,22%
Linea Protezione <sup>(2)</sup>	-0,30%	
Linea Crescita <sup>(2)</sup>	1,33%	
Linea Garantita	1,87%	2,35%

<sup>(1)</sup> Linee cessate il 21/10/22

<sup>(2)</sup> Linee attive dal 24/10/22

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

<b>Linea d'investimento</b>	<b>Valore quota al 21.10.2022</b>	<b>Valore quota al 31.12.2021</b>	<b>Risultato netto %</b>
Linea Prudente	22,956	23,910	-3,99%
Linea Attiva	23,501	26,177	-10,22%
Linea Bilanciata	13,697	15,226	-10,04%
Linea Dinamica	26,483	29,636	-10,64%

<b>Linea d'investimento</b>	<b>Valore quota al 31.12.2022</b>	<b>Valore quota al 24.10.2022</b>	<b>Risultato netto %</b>
Linea Protezione	9,970	10,000	-0,30%
Linea Crescita	10,133	10,000	1,33%

<b>Linea d'investimento</b>	<b>Valore quota al 31.12.2022</b>	<b>Valore quota al 31.12.2021</b>	<b>Risultato netto %</b>
Linea Garantita	14,709	14,439	1,87%

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2022 ammonta a 653,1 mil. di euro, con un decremento di 123,6 mil. di euro, di cui un decremento di 46,2 mil. di euro per la Sezione Integrativa a prestazione definita e di 77,4 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).

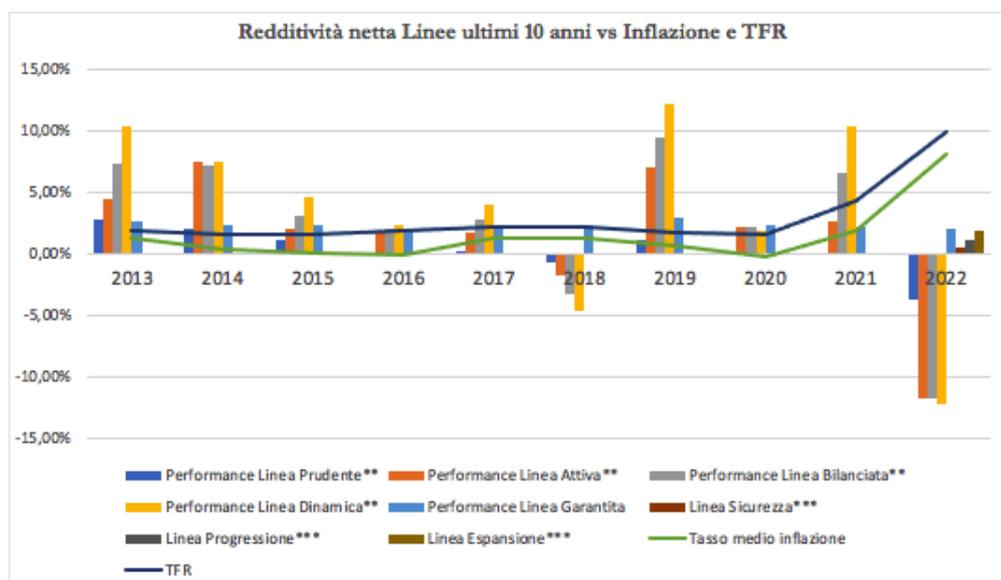
*	Performance Linea Prudente **	Perfor- mance Linea Attiva **	Performance Linea Bilanciata **	Performance Linea Dinamica **	Performance Linea Garantita	Performance Linea Protezione ***	Performance Linea Crescita ***	Tasso medio inflazione	TFR
2013	3,42%	4,65%	6,91%	9,53%	2,65%			1,20%	1,92%
2014	1,91%	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%
2022	-3,99%	-10,22%	-10,05%	-10,64%	1,87%	-0,30%	1,33%	8,10%	9,97%

\* redditività al netto dell'imposta sostitutiva

\*\* vecchie linee fino al 21 ottobre 2022

\*\*\* nuove linee dal 24 ottobre 2022

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 Reale Mutua Spa; a fronte del premio pagato di 63,4 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 922 mila euro tutte le spese sostenute dalla Cassa e poi rimborsate da Banca MPS. La voce Contributi destinati a copertura oneri amministrativi, imputata per 1.039 mila euro, comprende anche i rimborsi da Banca MPS relativi alle Commissioni del depositario indicate tra gli oneri di gestione.

## 2.7 – La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate

La gestione previdenziale ha registrato entrate contributive per 20,9 mil. di euro ed uscite totali per prestazioni e anticipazioni per 74,3 mil. di euro, con un disavanzo di 53,4 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 4,9 mil. di euro per i seguenti scopi:

Causali	n.	%	Lordi erogati Euro/1000 €	%
Acquisto / manuten. / ristruttur. prima casa dell'iscritto / figli	48	27,0%	3.079	63,5%
Esigenze personali	127	71,3%	1.758	36,2%
Spese sanitarie	3	1,7%	15	0,3%
<b>Totali</b>	<b>178</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.852</b>	<b>100,00%</b>

Le anticipazioni erogate nell'esercizio sono pari al 0,62% 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 2022 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.

### *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 “Politica di Sostenibilità”, predisposto con il contributo dell’Advisor ESG Prometeia Advisor SIM, che delinea l’evoluzione della Cassa alle tematiche ESG.

#### *Deliberazione COVIP – Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza*

In linea con la Deliberazione COVIP del 22 dicembre 2020 sono state messe a disposizione degli iscritti all’interno dell’Area Riservata del sito *web* le seguenti, nuove funzionalità self-service:

- Sezione “Novità del Fondo”
- Questionario di autovalutazione
- Form Reclami
- Informazioni utili
- Simulazione previdenziale aggiornata
- Portale Rendite
- Funzioni Dispositive

#### *Direttiva “IORP II” – adeguamento alla normativa*

Nel corso del 2022, nell’ambito dell’attività di progressivo e costante adeguamento documentale alla Direttiva c.d. “IORP II”, la Cassa di Previdenza ha approvato l’aggiornamento del Documento sul Sistema di Governo, del Documento sulla Politica di Gestione del Rischio, del Documento di valutazione interna del rischio e del Manuale operativo delle procedure.

La Cassa di Previdenza ha poi pubblicato il Documento sulla Politica di Investimento nel testo adeguato alla revisione dell’*asset allocation* strategica realizzata nell’anno.

#### *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 sono state sottoposte all’approvazione degli iscritti mediante referendum.

#### *Revisione della politica di investimento*

In considerazione delle caratteristiche della coorte degli iscritti alla Sezione Complementare a contribuzione definita, è stata modificata l’offerta previdenziale prevedendo due Linee di investimento: la linea Protezione e la linea Crescita che hanno sostituito le Linee Prudente, Attiva, Bilanciata e Dinamica.

La Linea Protezione è gestita attraverso un modello *Cashflow Driven Investment* (CDI) ed è destinata a tutti gli iscritti con un orizzonte temporale inferiore ai 10 anni (meno di 10 anni al pensionamento). La Linea Crescita ha un orizzonte temporale medio/lungo per soddisfare l’eventuale richiesta degli iscritti con un profilo di rischio/rendimento atteso più elevato.

Per la Sezione a Prestazione Definita è stata aggiornata l’*Asset Allocation* Strategica della Linea Integrativa a seguito dell’analisi periodica delle caratteristiche attuariali della coorte degli iscritti e dell’aggiornamento dei valori attesi dei mercati.

In relazione alle attività della nuova *Asset Allocation* Strategica si è provveduto ad inviare una serie di comunicazioni con l'obiettivo di favorire la piena consapevolezza degli iscritti circa le motivazioni e la portata delle novità in capo alla gestione della Cassa.

#### *Selezione gestori finanziari*

Al fine di garantire un'efficiente ed efficace gestione delle risorse, gli investimenti indiretti di natura finanziaria, che rappresentano la maggior parte del patrimonio della Cassa, sono stati affidati in gestione, sulla base della tipologia di mandato, ai seguenti soggetti:

Mandato CDI: Generali Insurance Asset Management

Mandato Governativo Passivo + Inflation Linked: Eurizon Capital SGR S.p.A.

Mandato Governativo Attivo: Eurizon Capital SGR S.p.A.

Mandato Corporate Attivo: Vontobel Asset Management S.A. Milan Branch

Mandato Azionario Attivo: Azimut Capital Management Sgr Spa

Mandato Tactical Allocator: Amundi SGR S.p.A.

La procedura di selezione dei gestori finanziari è stata realizzata con il contributo dell'advisor finanziario MangustaRisk nel rispetto dell'articolo 6 comma 8 del D. Lgs n. 252/2005, della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) del 9 dicembre 1999 oltre che delle disposizioni applicative recate dalla Comunicazione COVIP del 23 febbraio 2006.

#### *Finestra di switch*

Per consentire agli aderenti iscritti alla sezione complementare della Cassa di effettuare una scelta alla luce della nuova offerta previdenziale, previa comunicazione informativa della stessa, è stata aperta una finestra di switch straordinaria di 52 giorni (11 luglio – 31 agosto 2022), aggiuntiva rispetto alla consueta finestra di switch di fine anno.

#### *Selezione depositario*

Nel rispetto della procedura prevista dall'art. 6 del D. Lgs. n. 252/2005 al termine del processo di selezione realizzato con il contributo dell'advisor finanziario MangustaRisk è stato individuato il nuovo depositario BNP Paribas SA.

#### *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.

#### *Insediamiento 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 alla Sezione Complementare a contribuzione definita 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 l'anno solare 2022 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.

#### *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.

#### *Vendita del patrimonio immobiliare*

Positivo è stato il *trend* degli interessamenti sulla scia di quanto avvenuto nell'ultimo trimestre del 2021, che si è tradotto in vendite per un controvalore più che doppio rispetto al precedente esercizio.

#### *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.

#### *Interlocuzioni COVIP*

Nel corso del 2022 sono proseguite le iniziative inerenti ai provvedimenti già oggetto di informativa nella relazione degli Amministratori nel bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, tuttora in corso alla data di redazione del presente bilancio.

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

### *Evoluzione della gestione economica e finanziaria*

La riduzione dell'inflazione nell'area Euro già nei mesi di novembre e dicembre rende più probabile una riduzione dell'intensità degli interventi della BCE nei prossimi mesi con un conseguente minore impatto sul ciclo economico. Risulta in ogni caso prevedibile uno scenario di bassa crescita ma è sempre meno probabile uno scenario recessivo. Negli Stati Uniti, in cui il rallentamento dell'inflazione è già consolidato e gli interventi di politica economica già assorbiti dal ciclo, le prospettive di crescita sono in sensibile aumento, sostenute dal buon livello di domanda e dall'andamento del dollaro. Risulta positivo anche lo scenario giapponese, seppur comincia ad essere esposto a livelli di inflazione inusuali per il Paese (4% a dicembre). L'inatteso abbandono della strategia zero-Covid da parte della Cina avrà un impatto positivo e rilevante sull'economia cinese e prevedibilmente globale, con un generale scenario delle economie emergenti in miglioramento.

Il miglioramento dello scenario economico crea condizioni positive per il *Private Capital*, con il prevedibile aumento della redditività attesa dei nuovi investimenti in *Private Equity*, *Private Debt* e nelle Infrastrutture, in proporzione alla quota di indebitamento e sensibilità al ciclo economico.

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

La Cassa di Previdenza ha confermato anche per il 2023 le stesse condizioni contrattuali per la polizza premorienza e invalidità permanente totale a favore degli iscritti sottoscritta con la compagnia di assicurazioni Reale Mutua Assicurazioni.

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

Nel mese di febbraio, nel rispetto dei termini definiti dalla COVID, 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.

### *Rinnovo rappresentanti degli iscritti negli Organi collegiali*

Con l'approvazione del bilancio per l'esercizio 2022 scadrà il mandato triennale dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci. In linea con le vigenti disposizioni statutarie sono state indette le elezioni dei rappresentanti degli iscritti negli Organi collegiali ed è stato avviato il relativo *iter* con l'insediamento del Seggio elettorale che ha fissato le date per le presentazioni delle liste e per le date della consultazione.

### *Criterio di valorizzazione del patrimonio immobiliare*

Il valore del patrimonio immobiliare della Cassa di Previdenza, determinato sulla base delle valutazioni effettuate da primario advisor del mercato immobiliare, è stato individuato al 31 dicembre 2022 tenendo conto del valore individuato per ciascun immobile nella modalità "Quick Sale Value" (valore di pronto realizzo).

### **2.10 – Le prospettive future**

In merito ai risultati di progetto attesi per il 2023 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, modificato con delibere del 14 dicembre 2022 e del 25 gennaio 2023 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>31/12/22</b>	<b>31/12/21</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b> Investimenti diretti	145.647.085	139.425.139	6.221.946
<b>20</b> Investimenti in gestione	523.392.334	644.615.843	-121.223.509
<b>30</b> Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
<b>40</b> Attività della gestione amministrativa	5.419.425	5.880.461	-461.036
<b>50</b> Crediti di imposta	8.690.219	-	8.690.219
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>683.149.063</b>	<b>789.921.443</b>	<b>-106.772.380</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10</b> Passività della gestione previdenziale	26.556.033	7.523.147	19.032.886
<b>20</b> Passività della gestione finanziaria	1.847.482	-	1.847.482
<b>30</b> Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
<b>40</b> Passività della gestione amministrativa	1.250.411	1.273.349	-22.938
<b>50</b> Debiti di imposta	383.403	4.395.193	-4.011.790
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>30.037.329</b>	<b>13.191.689</b>	<b>16.845.640</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>653.111.734</b>	<b>776.729.754</b>	<b>-123.618.020</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
<i>Contratti futures</i>	-2.560.693	-	-2.560.693
<i>Valute da regolare</i>	-46.277.410	-	-46.277.410

**3.2 – CONTO ECONOMICO**

	<b>31/12/22</b>	<b>31/12/21</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	-53.415.282	-40.423.456	-12.991.826
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria	2.297.705	173.099	2.124.606
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	-80.655.179	29.824.836	-110.480.015
<b>40</b> Oneri di gestione	-268.544	-162.614	-105.930
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-78.626.018	29.835.321	-108.461.339
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	116.462	130.496	-14.034
<b>70</b> <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-131.924.838</b>	<b>-10.457.639</b>	<b>-121.467.199</b>
<b>80</b> <b>Imposta sostitutiva</b>	<b>8.306.818</b>	<b>-4.395.193</b>	<b>12.702.011</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-123.618.020</b>	<b>-14.852.832</b>	<b>-108.765.188</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.

L'*Asset Allocation* relativa alla gestione del patrimonio mobiliare è stata ridefinita con delibera consiliare il 13 ottobre 2022 ed ha avuto decorrenza dal 24 ottobre 2022, come descritto al paragrafo 2.2 della Relazione di Gestione.

La Sezione Fondo Complementare dal 24.10.2022 è ripartita, per quanto concerne il patrimonio mobiliare, in tre distinte linee di investimento (dette anche comparti):

- Linea Protezione
- Linea Crescita
- Linea Garantita <sup>(\*)</sup>

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

La Linea Prudente, Linea Attiva, Linea Bilanciata, Linea Dinamica sono cessate in data 21.10.2022.

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.

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.

Vengono inoltre forniti, distintamente per le due sezioni e per le tre linee lo stato patrimoniale ed il conto economico alla chiusura dell'esercizio. Sono infine riportati lo stato patrimoniale e il conto economico delle linee chiuse.

Per le linee che presentano un portafoglio titoli identificato, viene infine riportato il dettaglio del patrimonio mobiliare al 31.12.2022.

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

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

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

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

- tra le due sezioni fondo integrativo e fondo complementare, prendendo a riferimento i coefficienti di ripartizione all'1.1.1999, come previsto dagli accordi istitutivi;
- per i comparti della sezione fondo complementare, applicando i coefficienti di ripartizione dei patrimoni all'1.1.2022 per le vecchie linee, e al 24.10.2022 per le nuove linee, 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 01/01/2022 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 Reale Mutua Assicurazioni; 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 euro 63.427, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti, dal contributo di vigilanza COVIP pari a euro 8.148, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2021, e dalle commissioni di gestione previste dai mandati delle nuove linee di investimento attive dal 24.10.2022.

Sono invece a carico della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA le commissioni relative al servizio di depositario prestato da State Street Bank fino al 21/10/2022 e poi da BNP Paribas SA.

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, alla funzione fondamentale di revisione interna e alla funzione fondamentale attuariale, 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 *advisory* 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 31.12.2022, 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 31.12.2022, 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 fino al 21.10.2022 e successivamente in quattro linee attive fino al 31.12.2022.

Il patrimonio in gestione fino al 21 ottobre 2022 di cinque delle sei attive (una per la Sezione Fondo Integrativo e quattro per la Sezione Fondo Complementare) è stato in custodia al depositario State Street Bank ed è stato gestito in base al mandato con Banca Monte dei Paschi di Siena SpA.. Con decorrenza dal 24 ottobre 2022 il patrimonio in gestione di tre delle quattro linee attive (una per la Sezione Fondo Integrativo e due per la Sezione Fondo Complementare) è in custodia al depositario BNP Paribas SA ed è gestito in base a mandati conferiti secondo il seguente schema:

<b>Linea di investimento</b>	<b>Mandato Soggetto incaricato</b>	<b>Mandato</b>
Linea Integrativo	Eurizon Capital SGR S.p.A.	Governativo Passivo + Infl. Link
Linea Integrativo	Eurizon Capital SGR S.p.A.	Governativo Attivo
Linea Integrativo	Vontobel Asset Management S.A. Milan Branch	Corporate Attivo
Linea Integrativo	Azimut Capital Management Sgr Spa	Azionario Attivo
Linea Protezione	Generali Insurance Asset Management	CDI
Linea Crescita	Amundi SGR S.p.A.	Tactical Allocator

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 31.12.2022 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 31.12.2022 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. L'unica eccezione al principio di continuità, ancorché non significativa, riguarda la valutazione degli immobili per la quale si rimanda al punto c.3.

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.

#### **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**

Gli Amministratori, a partire dall'esercizio 2022 hanno stabilito di adottare come criterio di valutazione degli immobili in bilancio il valore di pronto realizzo ossia il QSV (*Quick Sale Value*), attribuito a ciascuna unità immobiliare sulla base di valutazioni effettuate dalla società di consulenza Patrigest SpA., appositamente incaricata.

Tale valore è oggetto di annuale rivisitazione sulla base dell'accordo tra le Fonti Istitutive ed è stato determinato, in coerenza con i criteri di adeguata prudenzialità richiesti dalle finalità tipiche degli investimenti dei fondi previdenziali; tiene inoltre in considerazione le valutazioni effettuate da primario operatore del mercato immobiliare, ritenute adeguatamente rappresentative dei valori di mercato degli immobili.

Fino all'esercizio 2021 era stato utilizzato quale criterio di valutazione il valore risultante dalla stima peritale, sempre fornito da Patrigest, ma rettificato attraverso il Fondo svalutazione investimenti immobiliari, sulla base dell'accordo intervenuto tra le Fonti Istitutive per determinare il valore di bilancio, peraltro corrispondente al termine dell'esercizio 2021 al QSV.

Pertanto, le risultanze dell'adozione del criterio di valutazione in oggetto hanno determinato una quantificazione del valore dei cespiti sostanzialmente inalterato rispetto all'esercizio precedente, e conseguentemente, pur in presenza di una variazione del criterio di valutazione, non è necessario esporre prospetti comparativi.

#### **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'1.1.2022 dagli aderenti ai singoli comparti. Dal 24.10.2022, data di attivazione delle nuove linee, la suddivisione dei costi comuni è avvenuta sulla base dei coefficienti di ripartizione del totale delle posizioni individuali risultanti dopo l'operazione straordinaria di *switch*. I costi e ricavi imputabili alle linee chiuse che dovessero insorgere successivamente alla chiusura delle stesse, verranno attribuiti ai nuovi comparti sulla base dei coefficienti derivanti dallo *switch* del 24.10.2022 degli iscritti alla linea di provenienza.

**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. La Sezione Integrativa non è soggetta a tassazione per imposta sostitutiva. 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 2022 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.	1.313
Pensionati indiretti e di reversibilità	n.	972
<b>Totale pensionati</b>	<b>n.</b>	<b>2.285</b>
Cessati con diritto a trattamento differito	n.	21
<b>Totale differiti</b>	<b>n.</b>	<b>21</b>
Personale in servizio o al Fondo di solidarietà al 31.12.2022	n.	112
<b>Totale attivi</b>	<b>n.</b>	<b>112</b>
<b>Totale iscritti</b>	<b>n.</b>	<b>2.418</b>

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

Attivi in servizio al 31.12.2022	n.	1.029
Personale non in servizio al 31.12.2022	n.	2.102
Totale iscritti	n.	3.131
Iscritti con più comparti oltre al primo	n.	42
Totale posizioni	n.	3.173

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 1.01.2022:

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Protezione	Crescita	Garantita	Totale
<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>
- Trasferiti da altre	60	14	15	25	3.043	204	-	<b>3.361</b>
- Trasferiti ad altre	-685	-1.993	-506	-623	-1	-	-	<b>-3.808</b>
<b>Posizioni all'1.1.2022</b>	<b>48</b>	<b>66</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3.042</b>	<b>204</b>	<b>58</b>	<b>3.424</b>
Liquidati 2022	-50	-67	-17	-16	-124	-4	-3	<b>-281</b>
Iscritti 2022	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingressi nel comparto per cambio profilo	2	1	14	13	-	-	-	<b>30</b>
<b>Posizioni al 31.12.2022</b>	-	-	-	-	<b>2.918</b>	<b>200</b>	<b>55</b>	<b>3.173</b>

## H) PROSPETTI DI RICLASSIFICAZIONE DEI 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'1.1.2022, data di decorrenza delle variazioni delle linee di investimento e poi nuovamente dal 24.10.2022, data di decorrenza delle nuove linee di investimento, sulla base del rapporto intercorrente tra i patrimoni iniziali dei singoli comparti al 24.10.2022, 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, delle gestioni finanziarie e dei movimenti di *switch*.

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	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>145.647.085</b>	<b>139.425.139</b>	<b>6.221.946</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	13.416.251	13.315.074	101.177
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	8.800.443	7.905.406	895.037
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	1.532.826	-1.532.826
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	107.554.436	158.374.400	-50.819.964
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-	-43.290.059	43.290.059
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	15.160.072	836.436	14.323.636
10-h) Altre attività della gestione diretta	715.883	751.056	-35.173
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>523.392.334</b>	<b>644.615.843</b>	<b>-121.223.509</b>
20-a) Depositi bancari	45.350.041	8.506.513	36.843.528
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	360.566.732	160.085.280	200.481.452
20-d) Titoli di debito quotati	67.692.901	13.333.648	54.359.253
20-e) Titoli di capitale quotati	33.817.181	68.074.856	-34.257.675
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	9.071.533	392.944.836	-383.873.303
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	3.040.374	356.327	2.684.047
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	19.437	51.201	-31.764
20-o) Proventi maturati e non riscossi	361.700	-	361.700
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.299.885	1.263.182	36.703
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	2.172.550	-	2.172.550
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>5.419.425</b>	<b>5.880.461</b>	<b>-461.036</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	4.190.488	5.716.238	-1.525.750
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.228.937	164.223	1.064.714
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>8.690.219</b>	<b>-</b>	<b>8.690.219</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>683.149.063</b>	<b>789.921.443</b>	<b>-106.772.380</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>26.556.033</b>	<b>7.523.147</b>	<b>19.032.886</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	26.556.033	7.523.147	19.032.886
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.847.482</b>	<b>-</b>	<b>1.847.482</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	1.847.482	-	1.847.482
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>1.250.411</b>	<b>1.273.349</b>	<b>-22.938</b>
40-a) TFR	17.829	15.003	2.826
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	6.411	7.991	-1.580
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	1.226.171	1.250.355	-24.184
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>383.403</b>	<b>4.395.193</b>	<b>-4.011.790</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>30.037.329</b>	<b>13.191.689</b>	<b>16.845.640</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>653.111.734</b>	<b>776.729.754</b>	<b>-123.618.020</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Contratti futures	-2.560.693	-	-2.560.693
Valute da regolare	-46.277.410	-	-46.277.410

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

	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-53.415.282</b>	<b>-40.423.456</b>	<b>-12.991.826</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	20.943.201	16.295.400	4.647.801
10-b) Anticipazioni	-4.852.471	-5.575.135	722.664
10-c) Trasferimenti e riscatti	-42.379.920	-25.025.706	-17.354.214
10-d) Trasformazioni in rendita	-443.436	-147.912	-295.524
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.409.428	-5.009.646	-1.399.782
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-20.273.228	-20.960.457	687.229
10-h) Altre uscite previdenziali	-438.007.654	-21.092.473	-416.915.181
10-i) Altre entrate previdenziali	438.007.654	21.092.473	416.915.181
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>2.297.705</b>	<b>173.099</b>	<b>2.124.606</b>
20-a) Dividendi ed interessi	293.656	371.664	-78.008
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-634.660	520.328	-1.154.988
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	996.214	-409.102	1.405.316
20-d) Rendite immobiliari	2.861.456	2.949.892	-88.436
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-1.870.785	-1.648.090	-222.695
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-1.509.092	-1.573.103	64.011
20-g) Proventi netti immobiliari	2.185.241	-14.909	2.200.150
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-24.325	-23.581	-744
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-80.655.179</b>	<b>29.824.836</b>	<b>-110.480.015</b>
30-a) Dividendi e interessi	3.554.517	2.354.485	1.200.032
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-84.209.696	27.470.351	-111.680.047
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>-268.544</b>	<b>-162.614</b>	<b>-105.930</b>
40-a) Società di gestione	-63.390	-	-63.390
40-b) Banca depositaria	-131.471	-130.441	-1.030
40-c) Polizza assicurativa	-63.427	-23.290	-40.137
40-d) Contributo di vigilanza	-8.148	-8.883	735
40-e) Imposte su tassazioni estere	-2.108	-	-2.108
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-78.626.018</b>	<b>29.835.321</b>	<b>-108.461.339</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>116.462</b>	<b>130.496</b>	<b>-14.034</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.039.253	902.004	137.249
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-922.376	-771.563	-150.813
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-415	55	-470
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>-131.924.838</b>	<b>-10.457.639</b>	<b>-121.467.199</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>8.306.818</b>	<b>-4.395.193</b>	<b>12.702.011</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-123.618.020</b>	<b>-14.852.832</b>	<b>-108.765.188</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'1.01.2022 (24.10.2022 per le nuove linee) 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 due comparti in cui è suddiviso il patrimonio della Cassa (è esclusa la linea garantita).

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Patrimonio al 24.10.2022	% di riparto
SEZIONE INTEGRATIVA	255.664.704	43,04% <sup>(1)</sup>
SEZIONE COMPLEMENTARE	418.866.599	56,96% <sup>(1)</sup>
<b>Totale Cassa di Previdenza</b>	<b>674.531.303</b>	<b>100,00%</b>
LINEA PROTEZIONE	390.797.188	93,30%
LINEA CRESCITA	28.069.411	6,70%
<b>Totale Sezione Complementare</b>	<b>418.866.599</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

**10 – Investimenti diretti** **€ 145.647.085**

*a) Azioni e quote di società immobiliare* *€ 13.416.251*

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 incremento di euro 101.177 quale differenza tra la rivalutazione effettuata nel primo semestre 2022, per effetto delle minori imposte determinate nel bilancio 2021 della suddetta società rispetto a quelle stimate, e l'utile di esercizio di euro 100.000, risultante dalla bozza di bilancio 2022, prevalentemente determinata dalla revisione del criterio di ammortamento civilistico e ad un lieve incremento del volume degli incassi per affitti; gli effetti economici sono riportati all'interno della voce 20-c) del conto economico.

*b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi* *€ 8.800.443*

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

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021	Proventi	Plus/Minus	Variazione
Fondo MHREC	8.787.616	7.791.922	-	995.694	995.694
Fondo HIREF	12.827	113.484	-	-100.657	-100.657
<b>Totale</b>	<b>8.800.443</b>	<b>7.905.406</b>	<b>-</b>	<b>895.037</b>	<b>895.037</b>

indicato nella Relazione di Gestione. L'incremento di euro 895.037 è rappresentato nella seguente tabella:

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.

e) *Investimenti immobiliari* € 107.554.436

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

	<b>Anno 2022</b>	<b>Anno 2021</b>	<b>Differenze</b>
e) Investimenti immobiliari al valore di mercato	107.554.436	158.374.400	-50.819.964
f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-	-43.290.059	43.290.059
<b>Valore netto investimenti immobiliari <sup>(1)</sup></b>	<b>107.554.436</b>	<b>115.084.341</b>	<b>-7.529.905</b>

<sup>(1)</sup> Valore corrispondente al QSV (Quick Sale Value)

**Dettaglio patrimonio immobiliare al 31.12.2022**

<b>Comune</b>	<b>Località – Indirizzo</b>	<b>Superficie commerciale mq</b>
AREZZO	VIA G.VERDI 22	1.029
BOLOGNA	VIA ALTABELLI 27/29	177
BOLOGNA	VIA SAFFI, 73	812
CASSINA DÈ PECCHI	VIALE TRIESTE	335
CASTELNUOVO B.GA	VIA CHIANTI CLASSICO, 22/24	858
CESATE	VIA PIETRO NENNI, 15	411
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	3.394
COLLE VAL D' ELSA	VIA VOLTURNO, 5/7 - VIA N. BIXIO, 4	805
FIRENZE	VIA BACCIO DA MONTELUPO, 38	617
FIRENZE	VIA BALDOVINI, 1 - VIA DI RICORBOLI	564
FIRENZE	VIA G.BECCIOLINI, 13	171
FIRENZE	VIA G.CARISSIMI, 1/11	2.572
FIRENZE	VIA CESALPINO 1/5 - VIA LOMBROSO	3.862
FIRENZE	VIA S.STEFANO IN PANE, 1B/5R	1.282
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 VAL D'AOSTA, 14 - LOC. BELVEDERE	532
MONTERIGGIONI	VIA VAL D'AOSTA, 18 - LOC. BELVEDERE	659
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	335
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	433
POGGIBONSI	VIA SALCETO, 7/9/11	962
POGGIBONSI	VIA SANGALLO, 57/65	992
QUARTO	CORSO ITALIA, 318	2.253
ROMA	VIA BREMBATE, 38/40	645
ROMA	VIA A CABRINI 9/11	5.272
ROMA	VIA DESERTO DI GOBI, 10 - VIA CANTON 37	1.910
ROMA	VIA B.B.SPAGNOLI, 14	1.213
ROMA	VIA E. CHECCHI, 54/60	2.890
ROMA	VIA DEI DELLA BITTA, 10/12	1.376
ROMA	LARGO LEONARDO DA VINCI 114	4.266
ROMA	VIA PICO DELLA MIRANDOLA, 68/	3.289
ROMA	VIA PICCO TRE SIGNORI, 21	111
ROMA	PZZA S.M.CONSOATRICE, 12/13	2.643
ROMA	VIA S. MARTINI, 125	7.355
ROMA	VIALE DEL TINTORETTO, 290/302	2.773
SIENA	VIA A. BARILI, 9	262
SIENA	VIA BENZI , 2/6	120
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	1.725
SIENA	VIA PIAN D'OVILE, 12	372
SIENA	VIA A. SANSEDONI, 5	2.653
SIENA	VIA A. SANSEDONI, 11	2.024
SIENA	VIA A. SANSEDONI, 13	1.431
SIENA	VIA B.TOLOMEI, 7	393
SOVICILLE	VIA POGGIO PERINI, 19/25 - LOC. S.ROCCO	1.238
<b>Totale</b>		<b>88.388</b>

A seguito della stipula di n. 56 rogiti di vendita, che ha riguardato 100 unità immobiliari, la consistenza della superficie commerciale del patrimonio immobiliare, alla fine del corrente esercizio si è ridotta a circa mq 88.388.

La valutazione degli immobili risulta dalle stime effettuate secondo i criteri indicati alla lettera **c.3** ed evidenzia, al 31.12.2022, un valore netto di mercato di euro 107,6 milioni determinato sulla scorta di indicatori forniti da primari operatori del mercato immobiliare nonché delle risultanze dalla stima effettuata dalla Società Patrigest SpA (euro 115,1 milioni al 31 dicembre 2021). Il patrimonio immobiliare registra nel complesso un decremento di euro 7,5 milioni dovuto alla vendita nel corso dell'esercizio 2022 di immobili iscritti nel precedente bilancio per un valore di euro 8,3 milioni e per effetto dell'adeguamento ai valori peritali per il valore di euro 0,8 milioni.

Tale importo risulta dai movimenti di seguito evidenziati:

	<b>Valore lordo</b>	<b>Fondo</b>	<b>Valore netto</b>
Valori degli immobili al 31.12.2021	158.374.400	43.290.059	115.084.341
Valore degli immobili venduti nell'esercizio	11.371.400	3.108.259	8.263.141
Valore degli immobili residui	147.003.000	40.181.800	106.821.200
Azzeramento del fondo	-40.181.800	-40.181.800	0
Incremento per stima immobili 2022	733.236		733.236
<b>Valori al 31.12.2022</b>	<b>107.554.436</b>	<b>0</b>	<b>107.554.436</b>

Le contropartite economiche dell'incremento per la stima 2022 imputate all'esercizio sono comprese nella voce 20-g) del conto economico "Proventi netti immobiliari" per l'importo complessivo tra plusvalenze e minusvalenze da valutazione di euro 733 mila (al 31 dicembre 2021 euro -826 mila), come pure in tale voce sono riportati i valori di plus/minusvalenze realizzate sulle vendite risultanti dai 56 rogiti, per un valore di euro 1.447 mila (al 31 dicembre 2021 euro 811 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* € 15.160.072

La voce è costituita dalla liquidità depositata presso la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA per la gestione del patrimonio immobiliare e dalla liquidità depositata presso il depositario BNP Paribas SA per la gestione diretta.

*h) Altre attività della gestione diretta* € 715.883

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2022</b>	<b>Anno 2021</b>
Crediti per canoni di affitto non ancora incassati	975.811	1.020.690
Crediti per spese di manutenzione anticipate	175.437	269.145
Altre attività della gestione diretta	114.635	31.221
Fondo rischi su crediti <sup>(1)</sup>	-550.000	-570.000
<b>Totale</b>	<b>715.883</b>	<b>751.056</b>

<sup>(1)</sup> Il Fondo è stato utilizzato nel 2022 per euro 96.325 per stralcio di crediti non recuperabili e reintegrato prudenzialmente per euro 76.325, 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 € 523.392.334

Gli investimenti indiretti dei comparti finanziari sono stati affidati in gestione alla Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. fino al 21 ottobre 2022. Dal 24 ottobre 2022 sono affidati:

Per la Sezione Complementare:

- Generali Insurance Asset Management per il mandato CDI del Comparto Protezione;
- Amundi SGR S.p.A. per il mandato di Tactical Allocator del Comparto Crescita;

Per la Sezione Integrativa:

- Eurizon Capital SGR S.p.A per i mandati Governativo Attivo, Governativo Passivo + Inflation Linked;
- Vontobel Asset Management S.A. Milan Branch per il mandato Corporate Attivo;
- Azimut Capital Management Sgr Spa per il mandato Azionario Attivo.

Per la gestione del comparto assicurativo è stata stipulata apposita convenzione 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 383,9 milioni di euro e la voce 20e) “Titoli di debito quotati” per 34,3 milioni di euro; mentre la voce 20c) “Titoli di capitale quotati” è aumentata per 200,5 milioni di euro. Tali variazioni sono determinate dalla modifica della politica di investimento e dai relativi modelli gestionali, come riportato al paragrafo 2.3 della Relazione sulla Gestione.

La voce 20p) “Polizza assicurativa garantita” ha avuto un incremento di 37 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	Codice ISIN	Valore €
I.G - TCapitale Q IT	AMCO - ASSET MANAGEMENT CO-B	IT0005424962	4
I.G - TDebito Q UE	BNP PARIBAS 19/02/2028 VARIABLE	FR0013484458	84.911
I.G - TDebito Q IT	LEASYS SPA 07/12/2024 4,375	XS2563348361	100.004
I.G – TOICVM UE	AMUNDI-EQ EMER WRLD-X EUR C	LU1882467456	3.619.498
I.G – TOICVM UE	AMUNDI-EURO HI/YLD BD-XEURAC	LU1998921347	477.970
I.G – TOICVM UE	AMUNDI-EM MKT HD CR B-XEURAC	LU1998920968	2.380.196
I.G - TDebito Q UE	CREDIT AGRICOLE SA 28/11/2034 3,875	FR001400E7I7	191.164
I.G - TDebito Q UE	BNP PARIBAS	FR0000131104	11.928
I.G – TOICVM UE	AMUNDI-GL HI YLD BD-XUSDACC	LU1998921776	887.260
I.G – TOICVM UE	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	506.115
<i>% su Attivo Netto</i>			<i>1,26%</i>

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

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 5.419.425*a) Cassa e depositi bancari* € 4.190.488

La voce è composta dal saldo del conto corrente raccolta, pari ad euro 4.190.390, nonché dal saldo della garanzia 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 98.

*d) Altre attività della gestione amministrativa* € 1.228.937

La voce è composta per € 93.482 dal credito verso Axa per la linea Garantita, per € 1.108.317 dal credito verso la linea Protezione per operazioni non ancora concluse relative allo switch e all'apertura delle nuove linee, per € 23.879 dal credito verso Amministratori e per € 3.259 dai ratei attivi.

**50 – Crediti di imposta** € 8.690.219

La voce 50 espone un saldo per € 8.690.219 relativo al credito per imposta sostitutiva per effetto dell'andamento della gestione finanziaria di tutte le linee.

**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale** € 26.556.033*a) Debiti della gestione previdenziale* € 26.556.033

La voce è composta prevalentemente dal debito nei confronti degli iscritti per prestazioni e anticipazioni di competenza dell'esercizio, pagate nel 2023, nonché dal debito verso l'Erario per le ritenute effettuate, versate nel gennaio 2023.

**20 – Passività della gestione finanziaria** € 1.847.482*d) Altre passività della gestione finanziaria* € 1.847.482

La voce è composta per € 1.766.340 da debiti per operazioni da regolare, per € 3.900 da debiti per forward pending, per € 63.390 da debiti per commissioni di gestione e per € 13.852 da debiti per commissioni di depositario.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 1.250.411*a) TFR* € 17.829

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 31.12.2021 e accantonata la quota di pertinenza del 2022.

*b) Altre passività della gestione amministrativa* € 6.411

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* € 1.226.171

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 va-

lore 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** **€ 383.403**

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione assicurativa e della gestione immobiliare della Cassa.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 653.111.734**

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2022 risulta pari a euro 653 milioni ed è rappresentato dalle attività della Cassa al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un decremento nell'anno di euro 123.618.020, 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	-	-	251.868.972	38,56%
Linea Protezione	37.270.643,259	9,970	371.591.112	56,90%
Linea Crescita	2.801.646,850	10,133	28.388.881	4,35%
Linea Garantita	85.852,133	14,709	1.262.769	0,19%

**Conti d'ordine** **€ -**

Al 31.12.2022 non sono presenti conti d'ordine.

**Informazioni sul Conto Economico**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ -53.415.282**

Il saldo complessivo, pari a euro -53.415.282 milioni, è così ripartito tra le due sezioni:

Voce	Anno 2022	Anno 2021
Sezione integrativa	-20.288.221	-21.210.633
Fondo Complementare	-33.127.061	-19.212.823
<b>Totale gestione previdenziale</b>	<b>-53.415.282</b>	<b>-40.423.456</b>

*a) Contributi per le prestazioni* **€ 20.943.201**

La voce è formata dai seguenti saldi:

Voce	Anno 2022	Anno 2021
Contributi aziendali	3.668.084	3.704.590
Contributi dei dipendenti	3.269.868	3.356.486
Contributi del TFR	8.475.262	9.080.820
TFR pregresso	5.402.016	59.413
Contributi Sezione Integrativa	81.007	94.091
Trasferimenti in ingresso	38.067	-
Contributi riscatto laurea	8.897	-
<b>Totale contributi di competenza</b>	<b>20.943.201</b>	<b>16.295.400</b>

I contributi, come richiamato al punto A Informazioni Generali, sono stati incassati con il principio di cassa. L'incremento è dovuto prevalentemente ad un maggior conferimento di TFR pregresso; esercitato dagli iscritti in occasione dell'accesso al fondo di solidarietà del 1.12.2022.

*b) Anticipazioni* € -4.852.471

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

<b>Causali</b>	<b>Anno 2022</b>	<b>Anno 2021</b>
Spese sanitarie e congedi parentali	-15.218	-31.239
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	-736.998	-254.606
Esigenze personali	-1.757.756	-2.839.905
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	-2.342.499	-2.449.385
<b>Totale</b>	<b>-4.852.471</b>	<b>-5.575.135</b>

*c) Trasferimenti e riscatti* € -42.379.920

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

<b>Voce</b>	<b>Anno 2022</b>	<b>Anno 2021</b>
Trasferimenti ad altri fondi	-422.091	-523.037
Rate RITA	-16.787.953	-18.462.299
Riscatti totali, parziali e immediato	-25.169.876	-6.040.370
<b>Totale</b>	<b>-42.379.920</b>	<b>-25.025.706</b>

*d) Trasformazioni in rendita* € -443.436

La voce rappresenta gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel 2022 si sono avute 6 nuove attivazioni di rendite, nell'esercizio precedente 8.

*e) Erogazione in forma di capitale* € -6.409.428

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

*g) Prestazioni periodiche* € -20.273.228

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 20.960.457 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* € -438.007.654

La voce rappresenta prevalentemente la movimentazione in uscita dai comparti d'investimento conseguenti allo *switch* annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1.1.2022 e all'attivazione delle nuove linee di investimento con decorrenza 24.10.22.

*i) Altre entrate previdenziali* € 438.007.654

La voce rappresenta prevalentemente la movimentazione in entrata ai comparti d'investimento conseguenti allo *switch* annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1.1.2022 e all'attivazione delle nuove linee di investimento con decorrenza 24.10.22.

**20 – Risultato della gestione finanziaria diretta** € 2.297.705

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

*a) Dividendi ed interessi* € 293.656

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* € -634.660

La voce costituisce la perdita realizzata e le commissioni di negoziazione in relazione alla vendita dell'investimento in 4AIM SICAF.

*c) Plusvalenze e minusvalenze* € 996.214

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 2022</b>
Plus/(minus)valenza valutazione S. Giulio	101.177
Plus/(minus)valenza valutazione MHREC e HIREF	895.037
<b>Totale</b>	<b>996.214</b>

*d) Rendite Immobiliari* € 2.861.456

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

*e) Oneri di gestione immobiliare* € -1.870.785

La voce comprende le spese di manutenzione degli immobili, i premi assicurativi ed altri oneri riconducibili alla gestione immobiliare, tra cui la quota dell'esercizio del fondo svalutazione crediti. L'incremento della voce, pari a euro 222 mila, è dovuto principalmente al maggior accantonamento al fondo svalutazione crediti pari a euro 76 mila (euro 62 mila nel 2021), alle maggiori spese di manutenzione immobili, sia ordinarie che straordinarie, pari a euro 310 mila (euro 274 mila nel 2021), alle maggiori spese per consulenze tecniche pari a euro 194 mila (euro 97 mila nel 2021), alle minori spese per consulenze legali per il recupero crediti pari a euro 201 mila (euro 313 mila nel 2021).

*f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare* € -1.509.092

La voce è costituita prevalentemente dall'Imposta Municipale Unica per euro 1.446.108, dall'imposta di registro per euro 40.384 (al netto del recupero di € 29.732) e da altre imposte per euro 22.600.

g) *Proventi netti immobiliari* € 2.185.241

La composizione della voce risulta dal seguente prospetto:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2022</b>	<b>Anno 2021</b>
Utili/(perdite) realizzati su vendite nell'esercizio	1.447.154	811.132
Plus/(minus)valenze nette da valutazione di competenza dell'esercizio	733.236	-826.041
Altre minusvalenze di natura immobiliare	4.851	-
<b>Totale</b>	<b>2.185.241</b>	<b>-14.909</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 2022</b>	<b>Anno 2021</b>
Ricavato dalle vendite immobiliari	9.710.296	4.774.913
Valore netto di bilancio degli immobili venduti	-8.263.142	-3.963.781
<b>Totale Utili/perdite realizzati nell'esercizio</b>	<b>1.447.154</b>	<b>811.132</b>

Le Plus/(minus)valenze nette da valutazione di competenza dell'esercizio sono imputabili alla valutazione del patrimonio immobiliare come risulta dettagliata nella descrizione delle Attività, alla voce 10-e) degli Investimenti diretti.

i) *Spese per il personale* € -24.325

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** € -80.655.179

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

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

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	1.449.367	-28.214.160
Titoli di Debito quotati	279.915	-3.666.280
Titoli di Capitale quotati	1.350.566	-8.580.877
Quote di OICR	339.680	-43.847.941
Depositi bancari	134.989	-768.716
Futures	-	-40.388
Risultato della gestione cambi	-	902.973
Commissioni di negoziazione	-	-92.844
Proventi da retrocessioni	-	26.859
Sopravvenienze attive	-	56.057
Altri costi	-	-14.326
Altri ricavi	-	1.666
Rendimenti polizze garantite	-	28.281
<b>Totale</b>	<b>3.554.517</b>	<b>-84.209.696</b>

I Proventi da retrocessioni sono per euro 29.507 relativi alle somme riconosciute da gestori di OICVM, in applicazione di negoziazioni effettuate dal gestore finanziario Banca MPS fino al 21/10/2022 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; euro 3.002 si riferiscono invece alle somme riconosciute dal 24/10/2022 da gestori finanziari sulle quote di propri OICVM detenuti in portafoglio all'interno dei mandati di gestione, in coerenza con la normativa di riferimento.

Nell'esercizio precedente la voce "Dividendi e interessi" presentava un saldo di euro 2.354.485 mentre la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" presentava un saldo di euro 27.470.351.

Il risultato negativo, esposto nella voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie", è da attribuire all'andamento dei mercati finanziari, per il quale si rimanda al paragrafo 2.3 della Relazione sulla Gestione.

#### **40 – Oneri di gestione** **€ -268.544**

L'importo complessivo comprende gli oneri dei gestori finanziari, le commissioni di depositario, la polizza assicurativa di premorienza, il contributo di Vigilanza COVIP e le imposte su transazioni estere.

##### *a) Società di gestione* **€ -63.390**

La voce comprende gli oneri in termini di commissioni o provvigioni come previsto nelle convenzioni dei diversi mandati/gestori finanziari attivi dal 24.10.2022.

##### *b) Banca Depositaria* **€ -131.471**

A State Street Bank, sono state riconosciute le seguenti commissioni per il servizio di depositario fino al 21.10.2021 euro 117.618; a BNP Paribas SA dal 21.10.2022 euro 13.852.

Come previsto dall'art. 5 dello Statuto, per l'importo di euro 117.618 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"; gli importi rilevati per il nuovo depositario verranno inseriti nella richiesta di rimborso al ricevimento delle relative fatture.

##### *c) Polizza assicurativa* **€ -63.427**

La voce espone il premio della nuova polizza di premorienza e invalidità stipulata con la Società Reale Mutua di Assicurazioni (nel 2021 la polizza di premorienza con Zurich Investments Life Spa aveva previsto un premio pari ad euro 23.290).

##### *d) Contributo di vigilanza* **€ -8.148**

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

##### *e) Imposte su tassazioni estere* **€ -2.108**

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

#### **60 – Saldo della gestione amministrativa** **€ 116.462**

##### *a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi* **€ 1.039.253**

Nel corso dell'esercizio le entrate a copertura degli oneri amministrativi a carico di Banca MPS sono state pari a € 1.039.253.

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

c) *Spese generali ed amministrative* € -922.376

La voce è relativa a Sanzioni ed interessi su pagamento imposte per € 741 e per Spese amministrative da recuperare come da seguente dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Spese per consulenza tecnica vendite immobiliari	309.167
Spese per <i>advisor</i> finanziario, etico, assicurativo, legale e immobiliare	333.465
Spese per il service amministrativo e il service immobiliare	119.128
Assicurazioni	53.371
Compensi Società di Revisione	26.219
Spese per la Funzione di Revisione Interna	30.000
Consulenze attuariali	38.820
Quote associative previdenziali	4.550
Compensi Sindaci	6.915
<b>Totale</b>	<b>921.635</b>

g) *Oneri e proventi diversi* € -415

La voce si compone principalmente da rettifiche imposte.

**80 – Imposta sostitutiva** € **8.306.818**

La voce evidenzia il ricavo di competenza dell'esercizio 2022 corrispondente, per euro 378.670, al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare, per euro 4.733 al debito per l'imposta sostitutiva della linea garantita e, per euro 8.690.221 al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2022 calcolata ai sensi della normativa vigente.

**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** € **-123.618.020**

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

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
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2021		776.729.754
Contributi versati	20.943.201	
Prestazioni erogate	-74.358.483	
Saldo della gestione previdenziale	-53.415.282	
Risultato netto dell'esercizio	-70.202.738	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-123.618.020	-123.618.020
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2022		653.111.734

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata negativa di euro 123.618.020, rispetto alla variazione negativa di euro 14.852.832 dell'esercizio 2021, con un incremento di euro 12.702.011. Il risultato netto dell'esercizio negativo per euro 70.202.738 è imputabile principalmente al risultato della gestione finanziaria indiretta.

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

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>68.009.406</b>	<b>64.262.059</b>	<b>3.747.347</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	5.774.618	5.731.070	43.548
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	8.800.443	7.905.406	895.037
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	407.732	-407.732
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	46.293.545	68.167.457	-21.873.912
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-	-18.632.893	18.632.893
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	6.832.670	360.018	6.472.652
10-h) Altre attività della gestione diretta	308.130	323.269	-15.139
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>185.371.877</b>	<b>233.238.182</b>	<b>-47.866.305</b>
20-a) Depositi bancari	42.571.102	3.349.490	39.221.612
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	92.392.503	64.328.748	28.063.755
20-d) Titoli di debito quotati	19.652.735	4.724.756	14.927.979
20-e) Titoli di capitale quotati	27.738.003	22.912.135	4.825.868
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	-137.726.650
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	535.664	180.152	355.512
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	12.928	16.251	-3.323
20-o) Proventi maturati e non riscossi	296.392	-	296.392
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	2.172.550	-	2.172.550
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>383.222</b>	<b>2.000.910</b>	<b>-1.617.688</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	371.541	1.954.722	-1.583.181
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	11.681	46.188	-34.507
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>253.764.505</b>	<b>299.501.151</b>	<b>-45.736.646</b>
<b>PASSIVITÀ</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>967.551</b>	<b>842.518</b>	<b>125.033</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	967.551	842.518	125.033
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>389.827</b>	<b>-</b>	<b>389.827</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	389.827	-	389.827
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>538.155</b>	<b>548.075</b>	<b>-9.920</b>
40-a) TFR	7.674	6.458	1.216
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	2.713	3.439	-726
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	527.768	538.178	-10.410
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>1.895.533</b>	<b>1.390.593</b>	<b>504.940</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>251.868.972</b>	<b>298.110.558</b>	<b>-46.241.586</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Contratti futures	-2.560.693	-	-2.560.693
Valute da regolare	-37.960.699	-	-37.960.699

**Conto economico**

	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-20.288.221</b>	<b>-21.210.633</b>	<b>922.412</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	89.904	94.091	-4.187
10-b) Anticipazioni	-	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-104.897	-344.267	239.370
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-20.273.228	-20.960.457	687.229
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>1.714.742</b>	<b>-54.487</b>	<b>1.769.229</b>
20-a) Dividendi ed interessi	278.152	371.793	-93.641
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-168.815	138.407	-307.222
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	938.585	-328.633	1.267.218
20-d) Rendite immobiliari	1.231.627	1.269.692	-38.065
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-845.365	-811.700	-33.665
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-649.543	-677.479	27.936
20-g) Proventi netti immobiliari	940.571	-6.417	946.988
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-10.470	-10.150	-320
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-27.627.562</b>	<b>11.806.799</b>	<b>-39.434.361</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.226.061	959.954	266.107
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-28.853.623	10.846.845	-39.700.468
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>-89.974</b>	<b>-56.193</b>	<b>-33.781</b>
40-a) Società di gestione	-33.455	-	-33.455
40-b) Banca depositaria	-55.791	-56.144	353
40-c) Polizza assicurativa	-	-	-
40-d) Contributo di vigilanza	-47	-49	2
40-e) Imposte su tassazioni estere	-681	-	-681
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-26.002.794</b>	<b>11.696.119</b>	<b>-37.698.913</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>49.429</b>	<b>56.168</b>	<b>-6.739</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	447.315	388.240	59.075
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-397.413	-332.096	-65.317
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-473	24	-497
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>-46.241.586</b>	<b>-9.458.346</b>	<b>-36.783.240</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-46.241.586</b>	<b>-9.458.346</b>	<b>-36.783.240</b>

**Nota Integrativa – SEZIONE INTEGRATIVA**

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della Sezione Fondo Integrativo, che al 31.12.2021 ammontava ad euro 298.110.558, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2021		298.110.558
Contributi versati	89.904	
Trasferimenti e riscatti	-104.897	
Prestazioni in forma di rendita	-20.273.228	
Saldo della gestione previdenziale	-20.288.221	
Risultato netto dell'esercizio	-25.953.365	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	-46.241.586	-46.241.586
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2022		251.868.972

Per quanto riguarda la costituzione delle attività supplementari, previste dal richiamato D.M. n.259 del 7 dicembre 2012, si segnala che la Cassa ha effettuato l'accantonamento del 4% della riserva tecnica calcolata dall'attuario indipendente pari ad euro 242.055.304. Pertanto, ai fini della determinazione dell'avanzo tecnico, determinato dalla comparazione dell'Attivo netto con la riserva tecnica, occorre considerare l'importo di euro 9.682.212 quali attività supplementari da detenere su base permanente.

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

**10 – Investimenti diretti** € **68.009.406**

*a) Azioni e quote di società immobiliari* € 5.774.618

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* € 8.800.443

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

*e) Investimenti immobiliari* € 46.293.545

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

*g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale* € 6.832.670

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* € 308.130

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

**20 – Investimenti in gestione** **€ 185.371.877**

Per quanto concerne gli investimenti indiretti della Sezione, il patrimonio mobiliare è stato affidato fino al 21/10/2022 a Banca MPS e successivamente, con decorrenza 24/10/22, a seguito della revisione della politica di investimento e del modello gestionale, a:

- Eurizon Capital SGR S.p.A per i mandati Governativo Attivo, Governativo Passivo + Inflation Linked;
- Vontobel Asset Management S.A. Milan Branch per il mandato Corporate Attivo;
- Azimut Capital Management Sgr Spa per il mandato Azionario Attivo,

con il mandato di realizzare la seguente allocazione, che include anche la componente in gestione diretta:

<b>Indice</b>	<b>%</b>	<b>Codice Bloomberg</b>
Euribor 3 mesi	5%	EURO003M Index
JPMorgan GBI Euro Hedged	18%	JHUCGBIG Index
Bloomberg Euro Gov. Inflation Linked All Maturity	25%	BEIG1T Index
Bloomberg Global Aggregate - Corporate Index Euro Hdg	14%	LGCPTREH Index
ICE Global High Yield Euro Hdg	5%	HW00 Index (Hdg)
MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index	15%	MXWOHEUR Index
MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR	3%	EURMSDEEEMN Index
GDP World + 300Bps	15%	GDPGAWLD Index

*a) Depositi bancari* **€ 42.571.102**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso BNP Paribas SA, per euro 42.571.102.

*c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali* **€ 92.392.503**

*d) Titoli di debito quotati* **€ 19.652.735**

*e) Titoli di capitale quotati* **€ 27.738.003**

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 139.783.241 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 253.764.505:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.421.677	1,35%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.010.063	1,19%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.485.251	0,98%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.440.211	0,96%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.306.398	0,91%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.302.023	0,91%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.258.250	0,89%
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.124.107	0,84%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.043.973	0,81%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.027.121	0,80%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.911.368	0,75%
SPAIN I/L BOND 30/11/2033 ,7	ES0000012C12	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.909.065	0,75%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.881.589	0,74%
UNITED KINGDOM GILT 30/01/2026 ,125	GB00BL68HJ26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.877.120	0,74%
SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES00000128S2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.852.605	0,73%
BUONI ORDINARI DEL TES 31/01/2023 ZERO COUPON	IT0005500035	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.840.269	0,73%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.822.825	0,72%
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.804.602	0,71%
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2028 ,1	FR0013238268	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.781.309	0,70%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.752.772	0,69%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.750.976	0,69%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2024 0	IT0005452989	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.750.944	0,69%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2046 ,1	DE0001030575	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.706.953	0,67%
US TREASURY N/B 15/05/2024 2,5	US912828WJ58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.679.050	0,66%
US TREASURY N/B 15/11/2024 2,25	US912828G385	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.660.852	0,65%
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2025 ,1	FR0012558310	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.612.894	0,64%
US TREASURY N/B 31/10/2025 ,25	US91282CAT80	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.561.955	0,62%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2030 ,4	IT0005387052	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.543.842	0,61%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.536.843	0,61%
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2026 ,1	FR0013519253	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.491.421	0,59%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2047 ,1	FR0013209871	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.444.756	0,57%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.355.367	0,53%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2031 ,1	FR0014001N38	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.332.638	0,53%
US TREASURY N/B 31/07/2024 1,75	US912828Y875	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.328.400	0,52%
US TREASURY N/B 15/02/2027 2,25	US912828V988	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.308.883	0,52%
BUONI ORDINARI DEL TES 31/03/2023 ZERO COUPON	IT0005508244	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.281.851	0,51%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2036 ,1	FR0013327491	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.275.440	0,50%
CANADIAN GOVERNMENT 01/02/2024 ,75	CA135087M920	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.243.973	0,49%
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2029 ,1	FR0013410552	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.225.378	0,48%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2026 ,65	IT0005415416	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.166.052	0,46%
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	1.052.099	0,41%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2025 0	FR0014007TY9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.050.974	0,41%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2032 1,7	DE0001102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.047.534	0,41%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2033 ,1	IT0005482994	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.041.085	0,41%
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/03/2035 1,2	JP1201521F37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.005.350	0,40%
US TREASURY N/B 30/04/2026 ,75	US91282CBW01	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	935.757	0,37%
US TREASURY N/B 15/08/2029 1,625	US912828YB05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	913.701	0,36%
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2042 ,9	JP1201811N77	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	904.056	0,36%
US TREASURY N/B 30/09/2028 1,25	US91282CCY57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	900.584	0,35%
US TREASURY N/B 30/09/2027 ,375	US91282CAL54	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	884.874	0,35%
Altri			57.936.161	22,83%
	<b>Totale</b>		<b>139.783.241</b>	<b>55,10%</b>

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

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2022:

**VENDITA**

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
CHENIERE CORP CHRISTI HD 31/03/2025 5,875	US16412XAC92	31/12/2022	02/01/2023	165.000	USD	4.544
<b>Totale</b>						<b>4.544</b>

**ACQUISTO**

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
US TREASURY N/B 30/04/2026 ,75	US91282CBW01	15/11/2022	09/01/2023	415.000	USD	-347.306
<b>Totale</b>						<b>-347.306</b>

**Posizioni in contratti derivati**

Tipologia contratto	Strumento / Indice	Posizione Lunga/Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	NIKKEI 225 MINI Mar23	LUNGA	JPY	1.835.575
Futures	MSCI EmgMkt Mar23	LUNGA	USD	2.788.431
Futures	MSCI China Future Mar23	LUNGA	USD	723.645
Futures	EURO FX CURR FUT Mar23	LUNGA	USD	-18.022.478
Futures	MSCI World Index Mar23	LUNGA	USD	4.135.571
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar23	LUNGA	USD	3.438.918
Futures	EURO STOXX 50 Mar23	LUNGA	EUR	719.150
Futures	MSCI Emer Mkts As Mar23	LUNGA	USD	1.820.495
<b>Totale</b>				<b>-2.560.693</b>

**Posizioni di copertura del rischio cambio**

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in euro
AUD	CORTA	770.268	1,5693	-490.836
AUD	LUNGA	54.732	1,5693	34.877
CAD	CORTA	2.119.607	1,4440	-1.467.872
GBP	CORTA	2.834.197	0,8869	-3.195.514
GBP	LUNGA	40.357	0,8869	45.502
JPY	CORTA	284.942.507	140,6600	-2.025.754
JPY	LUNGA	3.231.529	140,6600	22.974
USD	CORTA	33.395.058	1,0666	-31.309.824
USD	LUNGA	454.103	1,0666	425.748
<b>Totale</b>				<b>-37.960.699</b>

**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	21.152.067	47.451.050	23.789.386	-	92.392.503
Titoli di Debito quotati	257.738	3.840.955	15.554.042	-	19.652.735
Titoli di Capitale quotati	117.917	5.130.846	22.022.444	466.796	27.738.003
Depositi bancari	42.571.102	-	-	-	42.571.102
<b>Totale</b>	<b>64.098.824</b>	<b>56.422.851</b>	<b>61.365.872</b>	<b>466.796</b>	<b>182.354.343</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	68.603.117	4.856.867	4.674.310	39.823.883	117.958.177
USD	16.523.391	14.212.453	19.689.460	2.300.438	52.725.742
GBP	2.629.991	583.415	1.012.672	306.716	4.532.794
JPY	2.720.317	-	557.695	21.882	3.299.894
CAD	1.463.168	-	-	7.305	1.470.473
CHF	-	-	1.159.669	74.470	1.234.139
DKK	-	-	534.321	16.005	550.326
AUD	452.519	-	-	15.091	467.610
SEK	-	-	109.876	5.312	115.188
<b>Totale</b>	<b>92.392.503</b>	<b>19.652.735</b>	<b>27.738.003</b>	<b>42.571.102</b>	<b>182.354.343</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	6,582	8,174	7,335	-
Titoli di Debito quotati	2,032	3,758	5,647	-

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

**Posizioni in conflitto di interesse**

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

<b>Voce</b>	<b>Titolo</b>	<b>Valore €</b>
I.G - TCapitale Q IT	AMCO - ASSET MANAGEMENT CO-B	4

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-132.638.773	95.901.373	-36.737.400	228.540.146
Titoli di Debito quotati	-21.053.102	4.434.495	-16.618.607	25.487.597
Titoli di capitale quotati	-19.522.077	11.233.518	-8.288.559	30.755.595
Quote di OICR	-37.492.119	159.218.804	121.726.685	196.710.923
<b>TOTALI</b>	<b>-210.706.071</b>	<b>270.788.190</b>	<b>60.082.119</b>	<b>481.494.261</b>

**Commissioni di negoziazione**

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	228.540.146	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	25.487.597	0,000
Titoli di capitale quotati	7.215	4.688	11.903	30.755.595	0,039
Quote di OICR	-	27.237	27.237	196.710.923	0,014
<b>TOTALI</b>	<b>7.215</b>	<b>31.925</b>	<b>39.140</b>	<b>481.494.261</b>	<b>0,008</b>

**l) Ratei e risconti attivi** € 535.664

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* € 12.928

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

Descrizione	Importo
Crediti per penali CSDR da rimborsare	36
Crediti per proventi da retrocessioni	193
Crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate	4.544
Crediti per dividendi non ancora incassati	8.155
<b>Totale</b>	<b>12.928</b>

*o) Proventi maturati e non riscossi* € 296.392

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni forward.

*r) Valutazione e margini su futures e opzioni* € 2.172.550

La voce si riferisce al controvalore delle posizioni su futures e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 383.222*a) Cassa e depositi bancari* € 371.541

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

*d) Altre attività della gestione amministrativa* € 11.681

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

**PASSIVITÀ**

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 967.551

*a) Debiti della gestione previdenziale* € 967.551

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2022
Erario ritenute su redditi da rendita	819.660
Erario ritenute su redditi da capitale	143.376
Crediti verso aderenti per decesso	4.515
<b>Totali</b>	<b>967.551</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2023.

**20 – Passività della gestione finanziaria** € 389.827

*d) Altre passività della gestione finanziaria* € 389.827

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

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 538.155

*a) TFR* € 7.674

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

*b) Altre passività della gestione amministrativa* € 2.713

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* € 527.768

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

**Conti d'ordine** € -

Al 31.12.2022 non sono presenti conti d'ordine.

**Informazioni sul Conto Economico**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € -20.288.221

*a) Contributi per le prestazioni* € 89.904

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.

c) *Trasferimenti e riscatti* € -104.897

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-104.897
<b>Totale</b>	<b>-104.897</b>

Nel corso del 2022, a seguito di sentenze giudiziali, sono state trasferite n. 3 posizioni sulla base delle riserve matematiche calcolate dal CTU nominato dal Tribunale

g) *Prestazioni periodiche* € -20.273.228

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

**20 – Risultato della gestione finanziaria diretta** € 1.714.742

a) *Dividendi ed interessi* € 278.152

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* € -168.815

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* € 938.585

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

d) *Rendite Immobiliari* € 1.231.627

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* € -845.365

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* € -649.543

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* € 940.571

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

i) *Spese per il personale* € -10.470

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** € -27.627.562

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	488.850	-8.532.427
Titoli di Debito quotati	86.223	-1.531.483
Titoli di Capitale quotati	481.280	-3.350.968
Quote di OICR	102.014	-15.972.728
Depositi bancari	67.694	-108.507
Futures	-	-40.388
Risultato della gestione cambi	-	703.114
Commissioni di negoziazione	-	-39.140
Proventi da retrocessioni	-	6.275
Altri costi	-	-6.585
Altri ricavi	-	19.214
<b>Totale</b>	<b>1.226.061</b>	<b>-28.853.623</b>

Gli altri costi sono principalmente da bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** € -89.974

a) *Società di gestione* € -33.455

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

b) *Banca Depositaria* € -55.791

La voce comprende la quota parte di commissioni del depositario dettagliate nella parte generale della Nota Integrativa.

d) *Contributo di vigilanza* € -47

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* € -681

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € 49.429

a) *Contributi destinati a copertura oneri amministrativi* € 447.315

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* € -397.413

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

g) *Oneri e proventi diversi* € -473

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.

*Modello di informativa periodica di cui all'articolo 7, paragrafo 1, del regolamento (UE) 2019/2088 da rendere per **PRODOTTI DIVERSI DA QUELLI EX ART. 8 ED EX ART. 9** del regolamento (UE) 2019/2088*

#### **SEZIONE INTEGRATIVA**

*(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)*

***Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili***



**Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili**

*(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)*

## 3.3.3 – Rendiconto – Sezione Fondo Complementare

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>77.637.679</b>	<b>75.163.080</b>	<b>2.474.599</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	7.641.633	7.584.004	57.629
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	1.125.094	-1.125.094
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	61.260.891	90.206.943	-28.946.052
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-	-24.657.166	24.657.166
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	8.327.402	476.418	7.850.984
10-h) Altre attività della gestione diretta	407.753	427.787	-20.034
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>338.020.457</b>	<b>411.377.661</b>	<b>-73.357.204</b>
20-a) Depositi bancari	2.778.939	5.157.023	-2.378.084
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	268.174.229	95.756.532	172.417.697
20-d) Titoli di debito quotati	48.040.166	8.608.892	39.431.274
20-e) Titoli di capitale quotati	6.079.178	45.162.721	-39.083.543
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	9.071.533	255.218.186	-246.146.653
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.504.710	176.175	2.328.535
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	6.509	34.950	-28.441
20-o) Proventi maturati e non riscossi	65.308	-	65.308
20-p) Polizza assicurativa garantita	1.299.885	1.263.182	36.703
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>5.036.203</b>	<b>3.879.551</b>	<b>1.156.652</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	3.818.947	3.761.516	57.431
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.217.256	118.035	1.099.221
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>8.690.219</b>	<b>-</b>	<b>8.690.219</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>429.384.558</b>	<b>490.420.292</b>	<b>-61.035.734</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>25.588.482</b>	<b>6.680.629</b>	<b>18.907.853</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	25.588.482	6.680.629	18.907.853
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.457.655</b>	<b>-</b>	<b>1.457.655</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	1.457.655	-	1.457.655
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>712.256</b>	<b>725.274</b>	<b>-13.018</b>
40-a) TFR	10.155	8.545	1.610
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	3.698	4.552	-854
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	698.403	712.177	-13.774
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>383.403</b>	<b>4.395.193</b>	<b>-4.011.790</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>28.141.796</b>	<b>11.801.096</b>	<b>16.340.700</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>401.242.762</b>	<b>478.619.196</b>	<b>-77.376.434</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Contratti futures	-	-	-
Valute da regolare	-8.316.711	-	-8.316.711

**Conto economico**

	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-33.127.061</b>	<b>-19.212.823</b>	<b>-13.914.238</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	20.853.297	16.201.309	4.651.988
10-b) Anticipazioni	-4.852.471	-5.575.135	722.664
10-c) Trasferimenti e riscatti	-42.275.023	-24.681.439	-17.593.584
10-d) Trasformazioni in rendita	-443.436	-147.912	-295.524
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.409.428	-5.009.646	-1.399.782
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-438.007.654	-21.092.473	-416.915.181
10-i) Altre entrate previdenziali	438.007.654	21.092.473	416.915.181
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>582.963</b>	<b>227.586</b>	<b>355.377</b>
20-a) Dividendi ed interessi	15.504	-129	15.633
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-465.845	381.921	-847.766
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	57.629	-80.469	138.098
20-d) Rendite immobiliari	1.629.829	1.680.200	-50.371
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-1.025.420	-836.390	-189.030
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-859.549	-895.624	36.075
20-g) Proventi netti immobiliari	1.244.670	-8.492	1.253.162
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-13.855	-13.431	-424
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-53.027.617</b>	<b>18.018.037</b>	<b>-71.045.654</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.328.456	1.394.531	933.925
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-55.356.073	16.623.506	-71.979.579
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>-178.570</b>	<b>-106.421</b>	<b>-72.149</b>
40-a) Società di gestione	-29.935	-	-29.935
40-b) Banca depositaria	-75.680	-74.297	-1.383
40-c) Polizza assicurativa	-63.427	-23.290	-40.137
40-d) Contributo di vigilanza	-8.101	-8.834	733
40-e) Imposte su tassazioni estere	-1.427	-	-1.427
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-52.623.224</b>	<b>18.139.202</b>	<b>-70.762.426</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>67.033</b>	<b>74.328</b>	<b>-7.295</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	591.938	513.764	78.174
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-524.963	-439.467	-85.496
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	58	31	27
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>-85.683.252</b>	<b>-999.293</b>	<b>-84.683.959</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>8.306.818</b>	<b>-4.395.193</b>	<b>12.702.011</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-77.376.434</b>	<b>-5.394.486</b>	<b>-71.981.948</b>

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

Il patrimonio complessivo della Sezione Fondo Complementare, che al 31.12.2022 ammontava ad euro 401.242.762, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2020		478.619.196
Contributi versati	20.853.297	
Anticipazioni	-4.852.471	
Trasferimenti e riscatti	-42.275.023	
Trasformazioni in rendita	-443.436	
Erogazioni in forma di capitale	-6.409.428	
Altre uscite previdenziali	-438.007.654	
Altre entrate previdenziali	438.007.654	
Saldo della gestione previdenziale	-33.127.061	
Risultato netto dell'esercizio	-44.249.373	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-77.376.434	-77.376.434
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2022		401.242.762

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 Protezione

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>72.092.552</b>	-	<b>72.092.552</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	7.129.546	-	7.129.546
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	57.155.629	-	57.155.629
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-	-	-
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	7.426.949	-	7.426.949
10-h) Altre attività della gestione diretta	380.428	-	380.428
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>313.387.512</b>	-	<b>313.387.512</b>
20-a) Depositi bancari	2.013.173	-	2.013.173
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	263.579.419	-	263.579.419
20-d) Titoli di debito quotati	43.973.607	-	43.973.607
20-e) Titoli di capitale quotati	174.371	-	174.371
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	1.200.494	-	1.200.494
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.446.448	-	2.446.448
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	-	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>4.359.182</b>	-	<b>4.359.182</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	3.236.443	-	3.236.443
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.122.739	-	1.122.739
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>8.055.514</b>	-	<b>8.055.514</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>397.894.760</b>	-	<b>397.894.760</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>23.838.044</b>	-	<b>23.838.044</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	23.838.044	-	23.838.044
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.447.780</b>	-	<b>1.447.780</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	1.447.780	-	1.447.780
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>664.425</b>	-	<b>664.425</b>
40-a) TFR	9.475	-	9.475
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	3.349	-	3.349
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	651.601	-	651.601
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>353.399</b>	-	<b>353.399</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>26.303.648</b>	-	<b>26.303.648</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>371.591.112</b>	-	<b>371.591.112</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Contratti futures	-	-	-
Valute da regolare	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>372.803.347</b>	-	<b>372.803.347</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	8.640.369	-	8.640.369
10-b) Anticipazioni	-583.597	-	-583.597
10-c) Trasferimenti e riscatti	-24.272.679	-	-24.272.679
10-d) Trasformazioni in rendita	-148.757	-	-148.757
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.661.481	-	-1.661.481
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-439.989	-	-439.989
10-i) Altre entrate previdenziali	391.269.481	-	391.269.481
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>378.872</b>	-	<b>378.872</b>
20-a) Dividendi ed interessi	14.762	-	14.762
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-12	-	-12
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	53.141	-	53.141
20-d) Rendite immobiliari	236.308	-	236.308
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-213.860	-	-213.860
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-196.133	-	-196.133
20-g) Proventi netti immobiliari	484.666	-	484.666
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-1.357.010</b>	-	<b>-1.357.010</b>
30-a) Dividendi e interessi	876.349	-	876.349
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.233.359	-	-2.233.359
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>-57.753</b>	-	<b>-57.753</b>
40-a) Società di gestione	-20.665	-	-20.665
40-b) Banca depositaria	-21.623	-	-21.623
40-c) Polizza assicurativa	-15.465	-	-15.465
40-d) Contributo di vigilanza	-	-	-
40-e) Imposte su tassazioni estere	-	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-1.035.891</b>	-	<b>-1.035.891</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>13.546</b>	-	<b>13.546</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	163.844	-	163.844
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-150.303	-	-150.303
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	-	5
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>371.781.002</b>	-	<b>371.781.002</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-189.890</b>	-	<b>-189.890</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>371.591.112</b>	-	<b>371.591.112</b>

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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
a) Quote emesse	39.976.446,167	399.909.850
b) Quote annullate	-2.705.802,908	-27.106.503
c) Variazione del valore quota		-1.212.235
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		371.591.112
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>37.270.643,259</b>	<b>371.591.112</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 24.10.2022 era pari ad euro 10,000.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2022 è pari ad euro 9,970.

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

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

**10 – Investimenti diretti** **€ 72.092.552**

*a) Azioni e quote di società immobiliari* *€ 7.129.546*

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

*e) Investimenti immobiliari* *€ 57.155.629*

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

*g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale* *€ 7.426.949*

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

*b) Altre attività della gestione diretta* *€ 380.428*

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

**20 – Investimenti in gestione** € 313.387.512

Per quanto riguarda gli investimenti indiretti, il patrimonio mobiliare è affidato a Generali Insurance Asset Management con la modalità di Cashflow Driven Investment per la quale non è previsto un benchmark strategico.

*a) Depositi bancari* € 2.013.173

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso BNP Paribas SA, per € 2.013.173.

*c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali* € 263.579.419

*d) Titoli di debito quotati* € 43.973.607

*e) Titoli di capitale quotati* € 174.371

*b) Quote di O.I.C.R.* € 1.200.494

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 308.927.891 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 397.894.760:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	ES00000123C7	I.G - TStato Org.Int Q UE	24.561.824	6,17%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	21.354.920	5,37%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.245.745	5,09%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2027 ,8	ES0000012G26	I.G - TStato Org.Int Q UE	19.648.994	4,94%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2025 6	FR0000571150	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.596.369	4,17%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2031 ,95	IT0005449969	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.613.015	3,67%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032 2,5	IT0005494239	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.884.838	3,49%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.157.040	3,31%
BELGIUM KINGDOM 22/10/2024 ,5	BE0000342510	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.403.092	3,12%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2025 1,2	AT0000A1FAP5	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.098.646	3,04%
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2028 2,125	PTOTEVOE0018	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.956.740	2,75%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.292.876	2,59%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2029 ,8	ES0000012K53	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.801.450	2,46%
REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024 1,65	AT0000A185T1	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.447.468	1,87%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.338.974	1,84%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2032 ,95	IT0005466013	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.326.700	1,84%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2031 ,6	IT0005436693	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.173.737	1,80%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2033 2,45	IT0005240350	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.000.778	1,76%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.987.932	1,76%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2023 ,6	IT0005405318	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.946.394	1,75%
REPUBLIKA SLOVENIJA 03/03/2032 2,25	SI0002103602	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.444.324	0,87%
OBRIGACOES DO TESOURO 15/10/2027 ,7	PTOTEMOE0035	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.153.605	0,79%
REPUBLIKA SLOVENIJA 14/03/2029 1,1875	SI0002103842	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.103.264	0,53%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	ES0000012F43	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.845.382	0,46%
REPUBLIKA SLOVENIJA 14/01/2030 ,275	SI0002103966	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.338.359	0,34%
UBAM-CORPORATE EURO BD-I CAP	LU0132673327	I.G - OICVM UE	1.200.494	0,30%
REPUBLIKA SLOVENIJA 15/07/2030 ,875	SI0002103990	I.G - TStato Org.Int Q UE	972.408	0,24%
REPUBLIKA SLOVENIJA 01/07/2031 ,125	SI0002104196	I.G - TStato Org.Int Q UE	884.544	0,22%
RTE RESEAU DE TRANSPORT 20/06/2029 2,75	FR0011991488	I.G - TDebito Q UE	842.940	0,21%
BNP PARIBAS 01/09/2029 3,625	FR001400CFW8	I.G - TDebito Q UE	766.256	0,19%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 27/07/2026 1,625	XS1458408561	I.G - TDebito Q OCSE	744.824	0,19%
JPMORGAN CHASE & CO 29/10/2026 1,5	XS1402921412	I.G - TDebito Q OCSE	738.320	0,19%
NORDEA BANK ABP 23/05/2029 2,5	XS2482618464	I.G - TDebito Q UE	732.704	0,18%
BNP PARIBAS 04/09/2026 ,125	FR0013444759	I.G - TDebito Q UE	698.256	0,18%
LA POSTE SA 17/09/2027 ,375	FR0013447604	I.G - TDebito Q UE	684.200	0,17%
MIZUHO FINANCIAL GROUP 08/04/2032 2,096	XS2465984529	I.G - TDebito Q OCSE	670.496	0,17%
TORONTO-DOMINION BANK 03/08/2032 3,129	XS2511309903	I.G - TDebito Q OCSE	637.455	0,16%
IBM CORP 29/01/2027 1,25	XS1945110606	I.G - TDebito Q OCSE	637.203	0,16%
MORGAN STANLEY 27/04/2027 1,875	XS1603892149	I.G - TDebito Q OCSE	636.909	0,16%
LA POSTE SA 18/07/2029 0	FR0014001HO6	I.G - TDebito Q UE	617.256	0,16%
CREDIT AGRICOLE SA 24/02/2029 1,125	FR0014008MT2	I.G - TDebito Q UE	597.002	0,15%
EMIRATES TELECOM GROUP 18/06/2026 2,75	XS1077882394	I.G - TDebito Q AS	586.020	0,15%
CITIGROUP INC 10/04/2029 1,25	XS1980064833	I.G - TDebito Q OCSE	585.431	0,15%
BNP PARIBAS 07/04/2032 2,1	FR0014009LQ8	I.G - TDebito Q UE	577.360	0,15%
ROBERT BOSCH INVESTMENT 24/05/2028 2,625	XS0934539726	I.G - TDebito Q UE	576.018	0,14%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 03/11/2026 ,125	XS2404629235	I.G - TDebito Q UE	568.555	0,14%
JPMORGAN CHASE & CO 24/05/2028 2,875	XS0935427970	I.G - TDebito Q OCSE	564.498	0,14%
SOCIETE GENERALE 30/05/2029 2,625	FR001400AO14	I.G - TDebito Q UE	556.572	0,14%
BP CAPITAL MARKETS PLC 16/02/2027 1,573	XS1190974011	I.G - TDebito Q OCSE	550.476	0,14%
SOCIETE GENERALE 24/02/2026 ,125	FR0013486701	I.G - TDebito Q UE	534.732	0,13%
Altri			30.044.496	7,55%
<b>Totale</b>			<b>308.927.891</b>	<b>77,64%</b>

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

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2022:

**ACQUISTO**

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
REPUBBLIKA SLOVENIJA 14/01/2030 ,275	SI0002103966	24/11/2022	19/01/2023	1.700.000	EUR	-1.419.034
<b>Totale</b>						<b>-1.419.034</b>

**Posizioni in contratti derivati**

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

**Posizioni di copertura del rischio cambio**

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	101.810.990	161.768.429	-	-	263.579.419
Titoli di Debito quotati	1.409.347	26.440.786	14.508.143	1.615.331	43.973.607
Titoli di Capitale quotati	8	-	174.363	-	174.371
Quote di OICR	-	1.200.494	-	-	1.200.494
Depositi bancari	2.013.173	-	-	-	2.013.173
<b>Totale</b>	<b>105.233.518</b>	<b>189.409.709</b>	<b>14.682.506</b>	<b>1.615.331</b>	<b>310.941.064</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	263.579.419	43.973.607	1.373.571	1.970.218	310.896.815
USD	-	-	-	34.060	34.060
GBP	-	-	1.294	8.233	9.527
CHF	-	-	-	662	662
<b>Totale</b>	<b>263.579.419</b>	<b>43.973.067</b>	<b>1.374.865</b>	<b>2.013.173</b>	<b>310.941.064</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	6,649	3,703	-	-
Titoli di Debito quotati	4,798	5,415	4,909	4,109

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

**Posizioni in conflitto di interesse**

Alla chiusura dell'esercizio non risultano 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>	<b>Controvalore totale negoziato</b>
Titoli di Stato	-269.865.376	98.555.945	-171.309.431	368.421.321
Titoli di Debito quotati	-45.595.600	7.833.470	-37.762.130	53.429.070
Titoli di capitale quotati	-472.267	41.556.958	41.084.691	42.029.225
Quote di OICR	0	156.316.169	156.316.169	156.316.169
<b>TOTALI</b>	<b>-315.933.243</b>	<b>304.262.542</b>	<b>-11.670.701</b>	<b>620.195.785</b>

**Commissioni di negoziazione**

	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore totale negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	368.421.321	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	53.429.070	0,000
Titoli di capitale quotati	95	8.313	8.408	42.029.225	0,020
Quote di OICR	-	44.259	44.259	156.316.169	0,028
<b>TOTALI</b>	<b>95</b>	<b>52.572</b>	<b>52.667</b>	<b>620.195.785</b>	<b>0,008</b>

**I) Ratei e risconti attivi** € 2.446.44

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

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 4.359.182*a) Cassa e depositi bancari* € 3.236.443

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

*d) Altre attività della gestione amministrativa* € 1.122.739

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

**50 – Crediti di imposta** € 8.055.514

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

**PASSIVITÀ****10 – Passività della gestione previdenziale** € 23.838.044*a) Debiti della gestione previdenziale* € 23.838.044

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31.12.2022</b>
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	14.660.591
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	4.802.133
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	2.852.496
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	718.412
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	454.520
Erario ritenute su redditi da capitale	177.017
Debiti verso aderenti – Riscatto totale	172.875
<b>TOTALI</b>	<b>23.838.044</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2023.

**20 – Passività della gestione finanziaria** € 1.447.780*d) Altre passività della gestione finanziaria* € 1.447.780

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

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 664.425

a) TFR € 9.475

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

b) Altre passività della gestione amministrativa € 3.349

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 € 651.601

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

**50 – Debiti di imposta** € 353.399

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

**Informazioni sul Conto Economico****10 – Saldo della gestione previdenziale** € 372.803.347

a) Contributi per le prestazioni € 8.640.369

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 31.12.2022	745.122	847.522	7.047.725	<b>8.640.369</b>

b) Anticipazioni € -583.597

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 € -24.272.679

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-14.851.301
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-4.819.829
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-3.984.170
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-617.379
<b>Totale</b>	<b>-24.272.679</b>

d) Trasformazioni in rendita € -148.757

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* € -1.661.481

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

h) *Altre uscite previdenziali* € -439.989

La voce rappresenta l'importo del *rebalance* effettuato nel mese di dicembre.

i) *Altre entrate previdenziali* € 391.269.481

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

**20 – Risultato della gestione finanziaria diretta** € 378.872

a) *Dividendi ed interessi* € 14.762

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* € -12

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

c) *Plusvalenze e minusvalenze* € 53.141

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

d) *Rendite immobiliari* € 236.308

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* € -213.860

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* € -196.133

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* € 484.666

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

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € -1.357.010

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	698.924	-7.468.777
Titoli di Debito quotati	101.684	-724.247
Titoli di Capitale quotati	4.884	372.885
Quote di OICR	-	6.320.545
Depositi bancari	70.857	-686.457
Commissioni di negoziazione	-	-52.667
Proventi da retrocessioni	-	5.879
Altri costi	-	-520
<b>Totale</b>	<b>876.349</b>	<b>-2.233.359</b>

Gli altri costi sono principalmente a bolli e spese.

**40 – Oneri di gestione** € -57.753

a) *Società di gestione* € -20.665

La voce comprende la quota parte di commissione di società di gestione dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

b) *Banca Depositaria* € -21.623

La voce comprende la quota parte di commissione del depositario dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) *Polizza assicurativa* € -15.465

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € 13.546

a) *Copertura destinati a copertura oneri amministrativi* € 163.844

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* € -150.303

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** € -189.890

La voce evidenzia per euro € 189.890 il costo di competenza dell'esercizio 2022 corrispondente per euro 34.213 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 155.677, al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2022 calcolata ai sensi della normativa vigente.

*Modello di informativa periodica di cui all'articolo 7, paragrafo 1, del regolamento (UE) 2019/2088 da rendere per **PRODOTTI DIVERSI DA QUELLI EX ART. 8 ED EX ART. 9** del regolamento (UE) 2019/2088*

#### **LINEA PROTEZIONE**

*(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)*

***Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili***



**Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili**

*(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)*

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

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>5.545.127</b>	-	<b>5.545.127</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	512.087	-	512.087
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	4.105.262	-	4.105.262
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-	-	-
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	900.453	-	900.453
10-h) Altre attività della gestione diretta	27.325	-	27.325
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>23.333.060</b>	-	<b>23.333.060</b>
20-a) Depositi bancari	765.766	-	765.766
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.594.810	-	4.594.810
20-d) Titoli di debito quotati	4.066.559	-	4.066.559
20-e) Titoli di capitale quotati	5.904.807	-	5.904.807
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	7.871.039	-	7.871.039
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	58.262	-	58.262
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	6.509	-	6.509
20-o) Proventi maturati e non riscossi	65.308	-	65.308
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>668.721</b>	-	<b>668.721</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	667.686	-	667.686
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.035	-	1.035
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>634.705</b>	-	<b>634.705</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>30.181.613</b>	-	<b>30.181.613</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.709.863</b>	-	<b>1.709.863</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.709.863	-	1.709.863
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>9.875</b>	-	<b>9.875</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	9.875	-	9.875
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>47.723</b>	-	<b>47.723</b>
40-a) TFR	680	-	680
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	241	-	241
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	46.802	-	46.802
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>25.271</b>	-	<b>25.271</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.792.732</b>	-	<b>1.792.732</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>28.388.881</b>	-	<b>28.388.881</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Contratti futures	-	-	-
Valute da regolare	-8.316.711	-	-8.316.711

**Conto economico**

	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>28.021.786</b>	-	<b>28.021.786</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	621.217	-	621.217
10-b) Anticipazioni	-69.735	-	-69.735
10-c) Trasferimenti e riscatti	-628.563	-	-628.563
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-410.534	-	-410.534
10-i) Altre entrate previdenziali	28.509.401	-	28.509.401
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>27.002</b>	-	<b>27.002</b>
20-a) Dividendi ed interessi	867	-	867
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-18	-	-18
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	3.817	-	3.817
20-d) Rendite immobiliari	16.973	-	16.973
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-15.361	-	-15.361
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-14.087	-	-14.087
20-g) Proventi netti immobiliari	34.811	-	34.811
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>415.956</b>	-	<b>415.956</b>
30-a) Dividendi e interessi	48.743	-	48.743
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	367.213	-	367.213
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>-11.958</b>	-	<b>-11.958</b>
40-a) Società di gestione	-9.270	-	-9.270
40-b) Banca depositaria	-1.577	-	-1.577
40-c) Polizza assicurativa	-1.111	-	-1.111
40-d) Contributo di vigilanza	-	-	-
40-e) Imposte su tassazioni estere	-	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>431.000</b>	-	<b>431.000</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>973</b>	-	<b>973</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	11.768	-	11.768
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-10.796	-	-10.796
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1	-	1
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>28.453.759</b>	-	<b>28.453.759</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-64.878</b>	-	<b>-64.878</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>28.388.881</b>	-	<b>28.388.881</b>

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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
a) Quote emesse	2.910.773,638	29.130.618
b) Quote annullate	-109.126,788	-1.108.832
c) Variazione del valore quota		367.095
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		28.388.881
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>2.801.646,850</b>	<b>28.388.881</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 24.10.2022 era pari ad euro 10,000.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2022 è pari ad euro 10,133.

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 28.021.786, 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** **€ 5.545.127**

*a) Azioni e quote di società immobiliari* **€ 512.087**

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

*e) Investimenti immobiliari* **€ 4.105.262**

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

*g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale* **€ 900.453**

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* **€ 27.325**

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

**20 – Investimenti in gestione** **€ 23.333.060**

Per quanto riguarda gli investimenti indiretti, il patrimonio mobiliare è affidato ad Amundi SGR S.p.A. con il mandato di *Tactical Allocator* e di realizzare le seguenti attribuzioni, includendo anche la componente in gestione diretta:

<b>Indice</b>	<b>%</b>	<b>Codice Bloomberg</b>
Euribor 3M	15%	EUR003M Index
J.P.Morgan GBI Euro Hedged	13%	JHUCGBIG Index
J.P.Morgan EMBI Plus Euro Hedged	2%	JPEIEPEU Index
Bloomberg Global Aggregate - Corporate Index Euro Hdg	10%	LGCPTRFH Index
ICE Global High Yield Euro Hdg	5%	HW00 Index (Hdg)
MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index	30%	MXWOHEUR Index
MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR	5%	EURMSDEEEMN Index
GDP World + 300Bps	20%	GDPGAWLD Index

*a) Depositi bancari* € 765.766

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso BNP Paribas SA, per € 765.766.

*c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali* € 4.594.810

*d) Titoli di debito quotati* € 4.066.559

*e) Titoli di capitale quotati* € 5.904.807

*b) Quote di O.I.C.R.* € 7.871.039

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 22.437.215 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad euro 30.181.613:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
AMUNDI-EQ EMER WRLD-X EUR C	LU1882467456	I.G - OICVM UE	3.619.498	11,99%
AMUNDI-EM MKT HD CR B-XEURAC	LU1998920968	I.G - OICVM UE	2.380.196	7,89%
US TREASURY N/B 15/05/2047 3	US912810RX81	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.002.485	3,32%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	937.373	3,11%
AMUNDI-GL HI YLD BD-XUSDACC	LU1998921776	I.G - OICVM UE	887.260	2,94%
US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	US91282CDY49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	795.313	2,64%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	575.036	1,91%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	564.289	1,87%
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	506.115	1,68%
AMUNDI-EURO HI/YLD BD-XEURAC	LU1998921347	I.G - OICVM UE	477.970	1,58%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	312.756	1,04%
BANQUE FED CRED MUTUEL 01/02/2033 3,75	FR001400EAY1	I.G - TDebito Q UE	285.594	0,95%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2052 2,15	IT0005480980	I.G - TStato Org.Int Q IT	241.464	0,80%
TELEFONICA EUROPE BV PERPETUAL VARIABLE	XS2462605671	I.G - TDebito Q UE	204.678	0,68%
AUTOSTRAD PER LITALIA 15/01/2030 2	XS2278566299	I.G - TDebito Q IT	198.175	0,66%
ABN AMRO BANK NV 22/02/2033 VARIABLE	XS2558022591	I.G - TDebito Q UE	197.982	0,66%
BPCE SA 29/11/2032 4	FR001400E797	I.G - TDebito Q UE	194.518	0,64%
CREDIT AGRICOLE SA 28/11/2034 3,875	FR001400E717	I.G - TDebito Q UE	191.164	0,63%
INTESA SANPAOLO SPA 21/11/2033 VARIABLE	XS2559133363	I.G - TDebito Q IT	190.699	0,63%
AGNICO EAGLE MINES LTD	CA0084741085	I.G - TCapitale Q OCSE	171.334	0,57%
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	169.679	0,56%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	168.859	0,56%
BARCLAYS PLC 29/01/2034 VARIABLE	XS2560422581	I.G - TDebito Q OCSE	167.445	0,55%
US TREASURY N/B 28/02/2029 1,875	US91282CEB37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	166.094	0,55%
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	161.395	0,53%
DNB BANK ASA 28/02/2033 VARIABLE	XS2560328648	I.G - TDebito Q OCSE	157.344	0,52%
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	150.031	0,50%
AMERICAN TOWER CORP	US03027X1000	I.G - TCapitale Q OCSE	146.987	0,49%
DANAHER CORP	US2358511028	I.G - TCapitale Q OCSE	140.350	0,47%
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	137.520	0,46%
ADOBE INC	US00724F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	136.934	0,45%
BANK OF AMERICA CORP 02/04/2026 VARIABLE	US06051GKM05	I.G - TDebito Q OCSE	134.415	0,45%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	132.357	0,44%
JPMORGAN CHASE & CO 26/04/2033 VARIABLE	US46647PDC77	I.G - TDebito Q OCSE	130.408	0,43%
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	130.011	0,43%
CHUBB LTD	CH0044328745	I.G - TCapitale Q OCSE	128.645	0,43%
BAKER HUGHES CO	US05722G1004	I.G - TCapitale Q OCSE	116.254	0,39%
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	US42824C1099	I.G - TCapitale Q OCSE	111.508	0,37%
CARDINAL HEALTH INC	US14149Y1082	I.G - TCapitale Q OCSE	110.628	0,37%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	US5184391044	I.G - TCapitale Q OCSE	109.098	0,36%
CONSTELLATION BRANDS INC-A	US21036P1084	I.G - TCapitale Q OCSE	103.208	0,34%
FREPORT-MCMORAN INC	US35671D8570	I.G - TCapitale Q OCSE	103.070	0,34%
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	I.G - TCapitale Q OCSE	102.299	0,34%
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	100.953	0,33%
KBC GROUP NV 23/11/2027 VARIABLE	BE0002900810	I.G - TDebito Q UE	100.247	0,33%
CAIXABANK SA 23/02/2033 VARIABLE	XS2558978883	I.G - TDebito Q UE	100.012	0,33%
LEASYS SPA 07/12/2024 4,375	XS2563348361	I.G - TDebito Q IT	100.004	0,33%
ASR NEDERLAND NV 07/12/2043 VARIABLE	XS2554581830	I.G - TDebito Q UE	99.825	0,33%
ROCKWELL AUTOMATION INC	US7739031091	I.G - TCapitale Q OCSE	99.493	0,33%
RCI BANQUE SA 01/12/2025 4,125	FR001400E904	I.G - TDebito Q UE	99.268	0,33%
Altri			4.688.975	15,54%
<b>Totale</b>			<b>22.437.215</b>	<b>74,37%</b>

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

Non si segnalano operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2022.

**Posizioni in contratti derivati**

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

**Posizioni di copertura del rischio cambio**

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in euro
CHF	CORTA	184.040	0,9847	-186.900
GBP	CORTA	147.930	0,8869	-166.789
USD	CORTA	8.493.360	1,0666	-7.963.023
<b>Totale</b>				<b>-8.316.712</b>

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.318.161	312.756	1.963.893	-	4.594.810
Titoli di Debito quotati	587.580	2.715.909	763.070	-	4.066.559
Titoli di Capitale quotati	87.809	723.270	5.093.728	-	5.904.807
Quote di OICR	-	7.871.039	-	-	7.871.039
Depositi bancari	765.766	-	-	-	765.766
<b>Totale</b>	<b>3.759.316</b>	<b>11.622.974</b>	<b>7.820.691</b>	<b>-</b>	<b>23.202.981</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	2.630.917	3.437.579	7.642.266	556.219	14.266.981
USD	1.963.893	628.980	5.732.370	36.375	8.361.618
GBP	-	-	191.914	55.615	247.529
CHF	-	-	158.163	32.980	191.143
DKK	-	-	51.133	37.342	88.475
NOK	-	-	-	27.991	27.991
SEK	-	-	-	19.244	19.244
<b>Totale</b>	<b>4.594.810</b>	<b>4.066.559</b>	<b>13.775.846</b>	<b>765.766</b>	<b>23.202.981</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	6,305	10,812	11,812	-
Titoli di Debito quotati	3,505	3,733	0,500	-

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

### Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Codice ISIN	Valore €
I.G - TDebito Q UE	BNP PARIBAS 19/02/2028 VARIABLE	FR0013484458	84.911
I.G - TDebito Q IT	LEASYS SPA 07/12/2024 4,375	XS2563348361	100.004
I.G – TOICVM UE	AMUNDI-EQ EMER WRLD-X EUR C	LU1882467456	3.619.498
I.G – TOICVM UE	AMUNDI-EURO HI/YLD BD-XEURAC	LU1998921347	477.970
I.G – TOICVM UE	AMUNDI-EM MKT HD CR B-XEURAC	LU1998920968	2.380.196
I.G - TDebito Q UE	CREDIT AGRICOLE SA 28/11/2034 3,875	FR001400E7I7	191.164
I.G - TDebito Q UE	BNP PARIBAS	FR0000131104	11.928
I.G – TOICVM UE	AMUNDI-GL HI YLD BD-XUSDACC	LU1998921776	887.260
I.G – TOICVM UE	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	506.115

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-4.797.115	-	-4.797.115	4.797.115
Titoli di Debito quotati	-4.150.690	-	-4.150.690	4.150.690
Titoli di capitale quotati	-7.854.592	2.350.749	-5.503.843	10.205.341
Quote di OICR	-7.929.001	23.525.190	15.596.189	31.454.191
<b>TOTALI</b>	<b>-24.731.398</b>	<b>25.875.939</b>	<b>1.144.541</b>	<b>50.607.337</b>

### Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	4.797.115	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.150.690	0,000
Titoli di capitale quotati	789	248	1.037	10.205.341	0,010
Quote di OICR	-	-	-	31.454.191	0,000
<b>TOTALI</b>	<b>789</b>	<b>248</b>	<b>1.037</b>	<b>50.607.337</b>	<b>0,002</b>

### I) Ratei e risconti attivi

€ 58.262

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

€ 6.509

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

*o) Proventi maturati e non riscossi* € 65.308

La voce è composta dai crediti derivanti dalle operazioni forward effettuate sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 668.721

*a) Cassa e depositi bancari* € 667.686

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

*d) Altre attività della gestione amministrativa* € 1.035

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

**50 – Crediti di imposta** € 634.705

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

## PASSIVITÀ

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 1.709.863

*a) Debiti della gestione previdenziale* € 1.709.863

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2022
Debiti verso gestori	1.028.242
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	410.131
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	174.581
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	50.912
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	33.282
Erario ritenute su redditi da capitale	12.715
<b>TOTALI</b>	<b>1.709.863</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2023.

**20 – Passività della gestione finanziaria** € 9.875

*d) Altre passività della gestione finanziaria* € 9.875

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

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 47.723

*a) TFR* € 680

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

*b) Altre passività della gestione amministrativa* € 241

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* € 46.802

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

**50 – Debiti di imposta** € 25.271

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

### Informazioni sul Conto Economico

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € 28.021.786

*a) Contributi per le prestazioni* € 621.217

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 31.12.2022	72.292	93.002	455.923	621.217

*b) Anticipazioni* € -69.735

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* € -628.563

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-410.131
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-174.581
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-43.851
<b>Totale</b>	<b>-628.563</b>

*b) Altre uscite previdenziali* € -410.534

La voce rappresenta l'importo del *rebalance* effettuato nel mese di dicembre.

*i) Altre entrate previdenziali* € 28.509.401

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

**20 – Risultato della gestione finanziaria diretta** € 27.002

*a) Dividendi ed interessi* € 867

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* € -18

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

*c) Plusvalenze e minusvalenze* € 3.817

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

*d) Rendite immobiliari* € 16.973

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* € -15.361

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* € -14.087

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* € 34.811

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

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 415.956

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	12.787	-168.727
Titoli di Debito quotati	17.508	-73.727
Titoli di Capitale quotati	12.639	-283.751
Quote di OICR	-	707.301
Depositi bancari	5.809	-10.006
Risultato della gestione cambi	-	199.859
Commissioni di negoziazione	-	-1.037
Altri costi	-	-2.700
Altri ricavi	-	1
<b>Totale</b>	<b>48.743</b>	<b>367.213</b>

Gli altri costi sono principalmente a bolli e spese.

Gli altri costi sono principalmente ad arrotondamenti attivi.

**40 – Oneri di gestione** € -11.958

*a) Società di gestione* € -9.270

La voce comprende la quota parte di commissione di società di gestione dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

b) *Banca Depositaria* € -1.577

La voce comprende la quota parte di commissione del depositario dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) *Polizza assicurativa* € -1.111

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € 973

a) *Copertura destinati a copertura oneri amministrativi* € 11.768

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* € -10.796

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

g) *Oneri e proventi diversi* € 1

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

**80 – Imposta sostitutiva** € -64.878

La voce evidenzia per euro € 64.878 il costo di competenza dell'esercizio 2022 corrispondente per euro 2.457 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 62.421, al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2022 calcolata ai sensi della normativa vigente.

*Modello di informativa periodica di cui all'articolo 7, paragrafo 1, del regolamento (UE) 2019/2088 da rendere per **PRODOTTI DIVERSI DA QUELLI EX ART. 8 ED EX ART. 9** del regolamento (UE) 2019/2088*

## LINEA CRESCITA

*(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)*

*Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili*



**Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili**

*(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)*

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

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/22	31/12/21	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>1.299.885</b>	<b>1.263.182</b>	<b>36.703</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	1.299.885	1.263.182	36.703
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>8.300</b>	<b>-11.739</b>	<b>20.039</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	-85.182	-17.083	-68.099
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	93.482	5.344	88.138
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.308.185</b>	<b>1.251.443</b>	<b>56.742</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>40.575</b>	<b>17.555</b>	<b>23.020</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	40.575	17.555	23.020
<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>108</b>	-	<b>108</b>
40-a) TFR	-	-	-
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	108	-	108
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>4.733</b>	<b>2.873</b>	<b>1.860</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>45.416</b>	<b>20.428</b>	<b>24.988</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.262.769</b>	<b>1.231.015</b>	<b>31.754</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Contratti futures	-	-	-
Valute da regolare	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.423</b>	<b>52.610</b>	<b>-44.187</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	136.441	91.823	44.618
10-b) Anticipazioni	-36.204	-1.073	-35.131
10-c) Trasferimenti e riscatti	-30.054	-2.793	-27.261
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-35.347	35.347
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-61.760	-	-61.760
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>28.281</b>	<b>30.812</b>	<b>-2.531</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	28.281	30.812	-2.531
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>-217</b>	<b>-101</b>	<b>-116</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	-171	-55	-116
40-d) Contributo di vigilanza	-46	-46	-
40-e) Imposte su tassazioni estere	-	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>28.064</b>	<b>30.711</b>	<b>-2.647</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>36.487</b>	<b>83.321</b>	<b>-46.834</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-4.733</b>	<b>-2.873</b>	<b>-1.860</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>31.754</b>	<b>80.448</b>	<b>-48.694</b>

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

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>85.255,395</b>	<b>1.231.015</b>
a) Quote emesse	9.325,998	136.441
b) Quote annullate	-8.729,260	-128.018
c) Variazione del valore quota		23.331
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		31.754
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>85.852,133</b>	<b>1.262.769</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2022 è pari ad euro 14,709.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro 8.423, 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** **€ 1.299.885**

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* € 1.299.885

La voce corrisponde alle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2022.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 8.300**

*a) Cassa e depositi bancari* € -85.182

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* € 93.482

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

**PASSIVITÀ**

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 40.575

*a) Debiti della gestione previdenziale* € 40.575

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31.12.2022</b>
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	18.733
Debiti verso gestori	10.520
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	5.737
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	5.585
<b>Totali</b>	<b>40.575</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 108

*b) Altre passività della gestione amministrativa* € 108

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

**50 – Debiti di imposta** € 4.733

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

**Informazioni sul Conto Economico**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € 8.423

*a) Contributi per le prestazioni* € 136.441

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 31.12.2022	162	-	136.279	136.441

*b) Anticipazioni* € -36.204

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* € -30.054

La voce si articola come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-18.732
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-5.737
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-5.585
<b>Totale</b>	<b>-30.054</b>

*h) Altre uscite previdenziali* € -61.760

La voce rappresenta l'importo degli *switch out* effettuato.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 28.281

*b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie* € 28.281

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

**40 – Oneri di gestione** € -217

*c) Polizza assicurativa* € -171

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** € -4.733

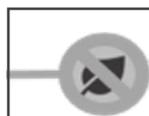
Rappresenta il costo, in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

*Modello di informativa periodica di cui all'articolo 7, paragrafo 1, del regolamento (UE) 2019/2088 da rendere per **PRODOTTI DIVERSI DA QUELLI EX ART. 8 ED EX ART. 9** del regolamento (UE) 2019/2088*

## LINEA GARANTITA

*(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)*

***Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili***



**Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili**

*(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)*

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

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	<b>12.551.991</b>	<b>-12.551.991</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	1.278.842	-1.278.842
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	67.444	-67.444
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	-	15.211.013	-15.211.013
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-	-4.157.778	4.157.778
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	-	80.335	-80.335
10-h) Altre attività della gestione diretta	-	72.135	-72.135
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	<b>64.685.626</b>	<b>-64.685.626</b>
20-a) Depositi bancari	-	766.589	-766.589
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	17.906.104	-17.906.104
20-d) Titoli di debito quotati	-	2.036.830	-2.036.830
20-e) Titoli di capitale quotati	-	2.916.883	-2.916.883
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	-41.047.942
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	9.500	-9.500
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	-	1.778	-1.778
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garanzia	-	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	-	<b>1.592.530</b>	<b>-1.592.530</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	-	1.584.297	-1.584.297
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>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	-	<b>78.830.147</b>	<b>-78.830.147</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	-	<b>2.712.004</b>	<b>-2.712.004</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	2.712.004	-2.712.004
<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>122.298</b>	<b>-122.298</b>
40-a) TFR	-	1.441	-1.441
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	767	-767
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	-	120.090	-120.090
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	<b>349.534</b>	<b>-349.534</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	-	<b>3.183.836</b>	<b>-3.183.836</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	-	<b>75.646.311</b>	<b>-75.646.311</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Contratti futures	-	-	-
Valute da regolare	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-72.576.048</b>	<b>-4.067.654</b>	<b>-68.508.394</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	1.095.641	1.513.624	-417.983
10-b) Anticipazioni	-339.555	-521.983	182.428
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.462.656	-11.604.733	3.142.077
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.704.251	-1.359.597	-344.654
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-73.141.559	-2.465.886	-70.675.673
10-i) Altre entrate previdenziali	9.976.332	10.370.921	-394.589
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>79.137</b>	<b>-3.130</b>	<b>82.267</b>
20-a) Dividendi ed interessi	-21	-22	1
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-27.923	22.895	-50.818
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	112	-13.569	13.681
20-d) Rendite immobiliari	229.231	283.321	-54.090
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-132.588	-141.035	8.447
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-108.130	-151.023	42.893
20-g) Proventi netti immobiliari	120.763	-1.432	122.195
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-2.307	-2.265	-42
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-3.734.507</b>	<b>1.306.116</b>	<b>-5.040.623</b>
30-a) Dividendi e interessi	93.909	95.910	-2.001
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-3.828.416	1.210.206	-5.038.622
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>-17.356</b>	<b>-17.353</b>	<b>-3</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-8.739	-12.528	3.789
40-c) Polizza assicurativa	-7.774	-3.918	-3.856
40-d) Contributo di vigilanza	-757	-907	150
40-e) Imposte su tassazioni estere	-86	-	-86
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-3.672.726</b>	<b>1.285.633</b>	<b>-4.958.359</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>8.737</b>	<b>12.533</b>	<b>-3.796</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	69.329	86.633	-17.304
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-60.593	-74.105	13.512
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1	5	-4
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>-76.240.037</b>	<b>-2.769.488</b>	<b>-73.470.549</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>593.726</b>	<b>-349.534</b>	<b>943.260</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-75.646.311</b>	<b>-3.119.022</b>	<b>-72.527.289</b>

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

	Numero	Controvalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.163.730,742	75.646.311
a) Quote emesse	468.909,702	11.071.973
b) Quote annullate	-3.632.640,444	-83.648.021
c) Variazione del valore quota		-3.070.263
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		-75.646.311
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-	-

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

Il valore unitario delle quote al 21.10.2022, data di chiusura della linea, era pari ad euro 22,956.

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 -72.576.048, 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**

Il comparto è stato chiuso in data 21.10.2022, e le risorse sono state trasferite alla linea Protezione e Crescita.

**Informazioni sul Conto Economico**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € -72.576.048

a) *Contributi per le prestazioni* € 1.094.641

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 21.10.2022	272.500	201.523	621.618	1.095.641

b) *Anticipazioni* € -339.555

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* € -8.462.656

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-7.586.812
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-157.746
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-228.764
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-489.334
<b>Totale</b>	<b>-8.462.656</b>

e) *Erogazioni in forma di capitale* € -1.704.251

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

h) *Altre uscite previdenziali* € -73.141.559

La voce rappresenta l'importo degli *switch out* effettuati nel mese di gennaio e il 21 ottobre 2022 per la chiusura della linea.

i) *Altre entrate previdenziali* € 9.976.332

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

**20 – Risultato della gestione finanziaria diretta** € 79.137

a) *Dividendi ed interessi* € -21

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* € -27.923

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

c) *Plusvalenze e minusvalenze* € 112

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

d) *Rendite immobiliari* € 229.231

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* € -132.588

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* € -108.130

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* € 120.763

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

i) *Spese per il personale* € -2.307

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** € -3.734.507

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.955	-941.623
Titoli di Debito quotati	17.957	-170.177
Titoli di Capitale quotati	54.567	-340.200
Quote di OICR	19.771	-2.383.233
Depositi bancari	-2.341	5.965
Altri costi	-	-1.080
Altri ricavi	-	1.932
<b>Totale</b>	<b>93.909</b>	<b>-3.828.416</b>

Gli altri costi sono principalmente a bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** € -17.356

*b) Banca Depositaria* € -8.739

La voce comprende la quota parte di commissione del depositario dettagliata nella parte generale della nota integrativa

*c) Polizza assicurativa* € -7.774

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

*d) Contributo di vigilanza* € -757

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* € -86

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € 8.737

*a) Copertura destinati a copertura oneri amministrativi* € 69.329

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* € -60.593

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

*g) Oneri e proventi diversi* € 1

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

**80 – Imposta sostitutiva****€ 593.726**

La voce evidenzia per euro € 593.726 il ricavo di competenza dell'esercizio 2022 corrispondente per euro 56.700 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 650.426, al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2022 calcolata ai sensi della normativa vigente.

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

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	<b>43.637.240</b>	<b>-43.637.240</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	4.417.388	-4.417.388
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	512.986	-512.986
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	-	52.542.045	-52.542.045
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-	-14.361.843	14.361.843
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	-	277.495	-277.495
10-h) Altre attività della gestione diretta	-	249.169	-249.169
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	<b>235.083.724</b>	<b>-235.083.724</b>
20-a) Depositi bancari	-	2.752.119	-2.752.119
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	61.762.342	-61.762.342
20-d) Titoli di debito quotati	-	4.778.824	-4.778.824
20-e) Titoli di capitale quotati	-	20.812.149	-20.812.149
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	-144.827.445
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	133.005	-133.005
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	-	17.840	-17.840
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	-	<b>1.562.425</b>	<b>-1.562.425</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	-	1.509.323	-1.509.323
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>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	-	<b>280.283.389</b>	<b>-280.283.389</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	-	<b>2.671.390</b>	<b>-2.671.390</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	2.671.390	-2.671.390
<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>422.444</b>	<b>-422.444</b>
40-a) TFR	-	4.977	-4.977
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	2.651	-2.651
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	-	414.816	-414.816
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	<b>1.796.765</b>	<b>-1.796.765</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	-	<b>4.890.599</b>	<b>-4.890.599</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	-	<b>275.392.790</b>	<b>-275.392.790</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Contratti futures	-	-	-
Valute da regolare	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-247.993.358</b>	<b>-11.894.206</b>	<b>-236.099.152</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	6.257.633	9.033.466	-2.775.833
10-b) Anticipazioni	-2.445.258	-3.223.751	778.493
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.281.779	-9.465.772	3.183.993
10-d) Trasformazioni in rendita	-220.340	-147.912	-72.428
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.101.953	-2.933.331	831.378
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-245.709.538	-10.842.710	-234.866.828
10-i) Altre entrate previdenziali	2.507.877	5.685.804	-3.177.927
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>154.452</b>	<b>84.243</b>	<b>70.209</b>
20-a) Dividendi ed interessi	-71	-75	4
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-212.388	174.136	-386.524
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	382	-46.870	47.252
20-d) Rendite immobiliari	785.457	978.652	-193.195
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-454.310	-487.165	32.855
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-370.506	-521.666	151.160
20-g) Proventi netti immobiliari	413.794	-4.946	418.740
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-7.906	-7.823	-83
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-32.735.577</b>	<b>6.437.635</b>	<b>-39.173.212</b>
30-a) Dividendi e interessi	718.726	757.364	-38.638
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-33.454.303	5.680.271	-39.134.574
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>-61.730</b>	<b>-61.840</b>	<b>110</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-29.945	-43.275	13.330
40-c) Polizza assicurativa	-26.635	-13.533	-13.102
40-d) Contributo di vigilanza	-4.517	-5.032	515
40-e) Imposte su tassazioni estere	-633	-	-633
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-32.642.855</b>	<b>6.460.038</b>	<b>-39.102.893</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>29.936</b>	<b>43.293</b>	<b>-13.357</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	237.555	299.247	-61.692
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-207.620	-255.972	48.352
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1	18	-17
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>-280.606.277</b>	<b>-5.390.875</b>	<b>-275.215.402</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>5.213.487</b>	<b>-1.796.765</b>	<b>7.010.252</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-275.392.790</b>	<b>-7.187.640</b>	<b>-268.205.150</b>

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

	Numero	Controvalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>10.520.249,768</b>	<b>275.392.790</b>
a) Quote emesse	348.769,912	8.765.510
b) Quote annullate	-10.869.019,680	-256.758.868
c) Variazione del valore quota		-27.399.432
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		-275.392.790
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-	-

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

Il valore unitario delle quote al 21.10.2022, data di chiusura della linea, era pari ad euro 23,501.

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 -247.993.358, 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**

Il comparto è stato chiuso in data 21.10.2022, e le risorse sono state trasferite alla linea Protezione e Crescita.

**Informazioni sul Conto Economico**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € -247.993.358

a) *Contributi per le prestazioni* € 6.257.633

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 31.12.2022	1.566.430	1.240.050	3.451.153	<b>6.257.633</b>

b) *Anticipazioni* € -2.445.258

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* € -6.281.779

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-3.840.259
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.045.579
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-717.178
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-577.482
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-101.281
<b>Totale</b>	<b>-6.281.779</b>

*d) Trasformazioni in rendita* € -220.340

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* € -2.101.953

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

*b) Altre uscite previdenziali* € -245.709.538

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

*i) Altre entrate previdenziali* € 2.507.877

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

**20 – Risultato della gestione finanziaria diretta** € 154.452

*a) Dividendi ed interessi* € -71

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* € -212.388

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

*c) Plusvalenze e minusvalenze* € 382

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

*d) Rendite immobiliari* € 785.457

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* € -454.310

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* € -370.506

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* € 413.794

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

*i) Spese per il personale* € -7.906

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** € -32.735.577

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	194.288	-8.744.911
Titoli di Debito quotati	41.520	-892.793
Titoli di Capitale quotati	389.029	-2.449.709
Quote di OICR	98.680	-21.410.254
Depositi bancari	-4.791	17.043
Proventi da retrocessioni	-	9.867
Altri costi	-	-1.179
Altri ricavi	-	17.633
<b>Totale</b>	<b>718.726</b>	<b>-33.454.303</b>

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** € -61.730

*b) Banca Depositaria* € -29.945

La voce comprende la quota parte di commissioni del depositario dettagliate nella parte generale della Nota Integrativa.

*c) Polizza assicurativa* € -26.635

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

*d) Contributo di vigilanza* € -4.517

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* € -633

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € 29.936

*a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi* € 237.555

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* € -207.620

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

*g) Oneri e proventi diversi* € 1

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

**80 – Imposta sostitutiva****€ 5.213.487**

La voce evidenzia per euro € 5.213.487 il ricavo di competenza dell'esercizio 2022 corrispondente per euro 194.400 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 5.407.887, al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2022 calcolata ai sensi della normativa vigente.

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

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	<b>8.786.513</b>	<b>-8.786.513</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	882.556	-882.556
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	170.655	-170.655
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	-	10.497.453	-10.497.453
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-	-2.869.374	2.869.374
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	-	55.441	-55.441
10-h) Altre attività della gestione diretta	-	49.782	-49.782
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	<b>49.844.687</b>	<b>-49.844.687</b>
20-a) Depositi bancari	-	575.162	-575.162
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	9.001.123	-9.001.123
20-d) Titoli di debito quotati	-	970.048	-970.048
20-e) Titoli di capitale quotati	-	8.603.772	-8.603.772
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	-30.669.845
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	18.755	-18.755
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	-	5.982	-5.982
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	-	<b>234.062</b>	<b>-234.062</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	-	217.449	-217.449
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>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	-	<b>58.865.262</b>	<b>-58.865.262</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	-	<b>308.011</b>	<b>-308.011</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	308.011	-308.011
<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>84.401</b>	<b>-84.401</b>
40-a) TFR	-	994	-994
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	531	-531
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	-	82.876	-82.876
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	<b>828.364</b>	<b>-828.364</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	-	<b>1.220.776</b>	<b>-1.220.776</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	-	<b>57.644.486</b>	<b>-57.644.486</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Contratti futures	-	-	-
Valute da regolare	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-51.963.637</b>	<b>-2.675.113</b>	<b>-49.288.524</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	1.699.519	2.264.582	-565.063
10-b) Anticipazioni	-728.791	-812.010	83.219
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.435.465	-1.609.450	173.985
10-d) Trasformazioni in rendita	-23.561	-	-23.561
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-517.506	-297.207	-220.299
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-53.629.601	-4.490.868	-49.138.733
10-i) Altre entrate previdenziali	2.671.768	2.269.840	401.928
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>6.586</b>	<b>39.970</b>	<b>-33.384</b>
20-a) Dividendi ed interessi	-15	-15	-
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-70.655	57.930	-128.585
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	81	-9.364	9.445
20-d) Rendite immobiliari	165.384	195.526	-30.142
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-95.659	-97.331	1.672
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-78.013	-104.225	26.212
20-g) Proventi netti immobiliari	87.128	-988	88.116
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-1.665	-1.563	-102
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-6.841.174</b>	<b>3.673.487</b>	<b>-10.514.661</b>
30-a) Dividendi e interessi	233.670	222.692	10.978
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-7.074.844	3.450.795	-10.525.639
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-13.300</b>	<b>-12.553</b>	<b>-747</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-6.305	-8.646	2.341
40-c) Polizza assicurativa	-5.608	-2.704	-2.904
40-d) Contributo di vigilanza	-1.132	-1.203	71
40-e) Imposte su tassazioni estere	-255	-	-255
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-6.847.888</b>	<b>3.700.904</b>	<b>-10.548.792</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>6.303</b>	<b>8.650</b>	<b>-2.347</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	50.019	59.787	-9.768
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-43.716	-51.141	7.425
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	-4
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>-58.805.222</b>	<b>1.034.441</b>	<b>-59.839.663</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>1.160.736</b>	<b>-828.364</b>	<b>1.989.100</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-57.644.486</b>	<b>206.077</b>	<b>-57.850.563</b>

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

	Numero	Controvalore €
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>3.785.984,925</b>	<b>57.644.486</b>
a) Quote emesse	293.680,406	4.371.287
b) Quote annullate	-4.079.665,331	-56.334.924
c) Variazione del valore quota		-5.680.849
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		-57.644.486
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-	-

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

Il valore unitario delle quote al 21.10.2022, data di chiusura della linea, era pari ad euro 13,697.

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 -51.963.637, 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**

Il comparto è stato chiuso in data 21.10.2022, e le risorse sono state trasferite alla linea Protezione e Crescita.

**Informazioni sul Conto Economico**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € -51.963.637

a) *Contributi per le prestazioni* € 1.699.519

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	Trasferimenti in ingresso	Totale
Contributi al 31.12.2022	435.311	385.401	840.740	38.067	<b>1.699.519</b>

b) *Anticipazioni* € -728.791

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* € -1.435.465

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-753.325
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-404.246
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-175.424
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-102.470
<b>Totale</b>	<b>-1.435.465</b>

*d) Trasformazioni in rendita* € -23.561

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* € -517.506

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

*h) Altre uscite previdenziali* € -53.629.601

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

*i) Altre entrate previdenziali* € 2.671.768

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

**20 – Risultato della gestione finanziaria diretta** € **6.586**

*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* € -70.655

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

*c) Plusvalenze e minusvalenze* € 81

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

*d) Rendite immobiliari* € 165.384

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* € -95.659

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* € -78.013

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* € 87.128

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

*i) Spese per il personale* € -1.665

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** € -6.841.174

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	28.133	-1.310.178
Titoli di Debito quotati	7.865	-146.102
Titoli di Capitale quotati	160.269	-999.260
Quote di OICR	38.035	-4.637.655
Depositi bancari	-632	10.689
Proventi da retrocessioni	-	2.082
Altri costi	-	-1.113
Altri ricavi	-	6.693
<b>Totale</b>	<b>233.670</b>	<b>-7.074.844</b>

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

**40 – Oneri di gestione** € -13.300

*b) Banca Depositaria* € -6.305

La voce comprende la quota parte di commissioni del depositario dettagliate nella parte generale della Nota Integrativa.

*c) Polizza assicurativa* € -5.608

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

*d) Contributo di vigilanza* € -1.132

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* € -255

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € 6.303

*a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi* € 50.019

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* € -43.716

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

**80 – Imposta sostitutiva** € 1.160.736

La voce evidenzia per euro 1.160.736 il ricavo di competenza dell'esercizio 2022 corrispondente per euro 42.300 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 1.203.036, al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2022 calcolata ai sensi della normativa vigente.

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

## Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	<b>10.187.336</b>	<b>-10.187.336</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	1.005.218	-1.005.218
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	-	374.009	-374.009
10-d) Investimenti mobiliari	-	-	-
10-e) Investimenti immobiliari	-	11.956.432	-11.956.432
10-f) Fondo svalutazione investimenti immobiliari	-	-3.268.171	3.268.171
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	-	63.147	-63.147
10-h) Altre attività della gestione diretta	-	56.701	-56.701
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	<b>60.500.442</b>	<b>-60.500.442</b>
20-a) Depositi bancari	-	1.063.153	-1.063.153
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	7.086.963	-7.086.963
20-d) Titoli di debito quotati	-	823.190	-823.190
20-e) Titoli di capitale quotati	-	12.829.917	-12.829.917
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	-38.672.954
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	14.915	-14.915
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	-	9.350	-9.350
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	-	<b>502.273</b>	<b>-502.273</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	-	467.530	-467.530
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>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	-	<b>71.190.051</b>	<b>-71.190.051</b>
<b>PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	-	<b>971.669</b>	<b>-971.669</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	971.669	-971.669
<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>96.131</b>	<b>-96.131</b>
40-a) TFR	-	1.133	-1.133
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	603	-603
40-c) Altre passività della gestione immobiliare	-	94.395	-94.395
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	<b>1.417.657</b>	<b>-1.417.657</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	-	<b>2.485.457</b>	<b>-2.485.457</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	-	<b>68.704.594</b>	<b>-68.704.594</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Contratti futures	-	-	-
Valute da regolare	-	-	-

**Conto economico**

	31/12/22	31/12/21	Variazioni
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-61.427.574</b>	<b>-628.460</b>	<b>-60.799.114</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	2.402.477	3.297.814	-895.337
10-b) Anticipazioni	-649.331	-1.016.318	366.987
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.163.827	-1.998.691	834.864
10-d) Trasformazioni in rendita	-50.778	-	-50.778
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-424.237	-384.164	-40.073
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-64.614.673	-3.293.009	-61.321.664
10-i) Altre entrate previdenziali	3.072.795	2.765.908	306.887
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-63.086</b>	<b>106.503</b>	<b>-169.589</b>
20-a) Dividendi ed interessi	-18	-17	-1
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-154.849	126.960	-281.809
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	96	-10.666	10.762
20-d) Rendite immobiliari	196.476	222.701	-26.225
20-e) Oneri di gestione immobiliari	-113.642	-110.859	-2.783
20-f) Ritenute di imposte sulla gestione immobiliare	-92.680	-118.710	26.030
20-g) Proventi netti immobiliari	103.508	-1.126	104.634
20-h) Preventi da penali	-	-	-
20-i) Spese per il personale	-1.977	-1.780	-197
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-8.803.586</b>	<b>6.569.987</b>	<b>-15.373.573</b>
30-a) Dividendi e interessi	357.059	318.565	38.494
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-9.160.645	6.251.422	-15.412.067
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-16.256</b>	<b>-14.574</b>	<b>-1.682</b>
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Banca depositaria	-7.491	-9.848	2.357
40-c) Polizza assicurativa	-6.663	-3.080	-3.583
40-d) Contributo di vigilanza	-1.649	-1.646	-3
40-e) Imposte su tassazioni estere	-453	-	-453
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-8.882.928</b>	<b>6.661.916</b>	<b>-15.544.844</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>7.538</b>	<b>9.852</b>	<b>-2.314</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	59.423	68.097	-8.674
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-51.935	-58.249	6.314
60-d) Spese per il personale	-	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	50	4	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>-70.302.964</b>	<b>6.043.308</b>	<b>-76.346.272</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>1.598.370</b>	<b>-1.417.657</b>	<b>3.016.027</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-68.704.594</b>	<b>4.625.651</b>	<b>-73.330.245</b>

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

	Numero	Controvalore €
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.318.274,315	68.704.594
a) Quote emesse	190.449,723	5.475.272
b) Quote annullate	-2.508.724,038	-66.902.846
c) Variazione del valore quota		-7.277.020
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		-68.704.594
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-	-

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

Il valore unitario delle quote al 21.10.2022, data di chiusura della linea, era pari ad euro 26,483.

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 -61.427.574, 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**

Il comparto è stato chiuso in data 21.10.2022, e le risorse sono state trasferite alla linea Protezione e Crescita.

**Informazioni sul Conto Economico**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € -61.427.574

a) *Contributi per le prestazioni* € 2.407.477

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 31.12.2022	576.268	504.366	1.321.843	2.402.477

b) *Anticipazioni* € -649.331

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* € -1.163.827

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-579.536
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-283.288
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-187.560
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-113.443
<b>Totale</b>	<b>-1.163.827</b>

*d) Trasformazioni in rendita* € -50.778

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* € -424.237

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

*h) Altre uscite previdenziali* € -64.614.673

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

*i) Altre entrate previdenziali* € 3.072.795

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

**20 – Risultato della gestione finanziaria diretta** € -63.086

*a) Dividendi ed interessi* € -18

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* € -154.849

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

*c) Plusvalenze e minusvalenze* € 96

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

*d) Rendite immobiliari* € 196.479

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* € -113.462

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* € -92.680

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* € 103.508

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

*i) Spese per il personale* € -1.977

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

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € -8.803.586

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	22.430	-1.047.517
Titoli di Debito quotati	7.158	-127.751
Titoli di Capitale quotati	247.898	-1.529.874
Quote di OICR	81.180	-6.471.917
Depositi bancari	-1.607	2.557
Proventi da retrocessioni	-	2.756
Altri costi	-	-1.149
Altri ricavi	-	12.250
<b>Totale</b>	<b>357.059</b>	<b>-9.160.645</b>

Gli altri costi sono principalmente bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** € -16.256

*b) Banca Depositaria* € -7.491

La voce comprende la quota parte di commissioni del depositario dettagliate nella parte generale della Nota Integrativa.

*c) Polizza assicurativa* € -6.663

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

*d) Contributo di vigilanza* € -1.649

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* € -453

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € 7.358

*a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi* € 59.423

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* € -51.935

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

*g) Oneri e proventi diversi* € 50

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

**80 – Imposta sostitutiva****€ 1.598.370**

La voce evidenzia per euro 1.598.370 il ricavo di competenza dell'esercizio 2022 corrispondente per euro 48.600 al debito per l'imposta sostitutiva immobiliare e per euro 1.646.970, al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2022 calcolata ai sensi della 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 in data 30 marzo 2023, relativi all'esercizio chiuso al 31/12/2022:

- 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 31/12/2022 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 - 11,5 %, in notevole diminuzione rispetto al risultato del precedente esercizio del 3,83%; in particolare il risultato globale della gestione finanziaria indiretta ha conseguito una performance lorda del - 12,51% in notevole diminuzione rispetto al risultato della stessa gestione dell'esercizio 2021 del 4,57%; quello della gestione diretta e amministrativa ha conseguito una performance lorda mediamente dello 0,59% contro lo 0,13% del precedente esercizio.
- Il patrimonio immobiliare registra un decremento di euro 7,5 milioni dovuto alla vendita nel corso dell'esercizio 2022 di immobili iscritti nel precedente bilancio per un valore di euro 8,3 milioni, con plusvalenze per realizzo di 1,4 milioni e per adeguamento ai valori peritali di 0,7 milioni. La valutazione degli immobili sulla base delle stime ha un valore netto di mercato di euro 107,6 milioni (euro 115,1 milioni al 31 dicembre 2021).
- 
- Il saldo della gestione previdenziale presenta un disavanzo di 53,4 mil. di euro, dovuto alla differenza tra le entrate contributive per 20,9 mil. di euro e le prestazioni e anticipazioni erogate per 74,3 mil. di euro;

- Il risultato netto dell'esercizio è stato di – 70,2 mil. di euro; ne consegue che l'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2021 è di 653,1 mil. di euro decrementato di 123,6 mil. di euro rispetto al precedente esercizio.
- Con riferimento alla sezione a prestazione definita la relazione attuariale conferma l'adeguatezza del patrimonio per fronteggiare le prestazioni pensionistiche, pur in presenza di un mercato finanziario eccezionalmente avverso e con valutazioni attuariali definite con rafforzato livello di prudenzialità.

Abbiamo scambiato informazioni con il Collegio Sindacale della società controllata San Giulio Srl sia mediante rilascio di apposita relazione da parte del Collegio medesimo sia con colloquio con il Presidente del Collegio sindacale Dott. Filippo Mascia. 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 il Collegio Sindacale non ha rilasciato alcun parere ai sensi di legge.

Nel corso del 2022 la Cassa di Previdenza ha realizzato interventi di adeguamento della propria struttura alle norme legislative e regolamentari della previdenza complementare, di miglioramento della qualità dei servizi a favore degli iscritti, di maggiore efficienza e contenimento dei costi.

In merito alla Direttiva Shareholder Rights 2 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.
- documento "Politica di Sostenibilità", predisposto con il contributo dell'Advisor ESG Prometeia Advisor SIM, che delinea l'evoluzione della Cassa alle tematiche ESG.

In merito alle istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza di cui alle deliberazione COVIP del 22 dicembre 2020, sono state messe a disposizione degli iscritti all'interno dell'area riservata del sito web nuove funzionalità self-service.

In merito alla Direttiva "IORP II", la Cassa di Previdenza ha approvato l'aggiornamento del Documento sul Sistema di Governo, del Documento sulla Politica di Gestione del Rischio, del Documento di valutazione interna del rischio e del Manuale operativo delle procedure; inoltre ha poi pubblicato il Documento sulla Politica di Investimento nel testo adeguato alla revisione dell'asset allocation strategica realizzata nell'anno.

In merito alle modifiche statutarie di adeguamento agli schemi di Statuto COVIP, introdotte dalla Deliberazione COVIP del 19 maggio 2021, la Cassa di Previdenza, ha approvato le modificazioni dello Statuto con l'obiettivo di aggiornare l'attuale ai nuovi Schemi di Statuto dei fondi pensione applicabili ai fondi preesistenti.

In merito alla revisione della politica di investimento, relativa alla Sezione Complementare a contribuzione definita, è stata modificata l'offerta previdenziale prevedendo due Linee di investimento: la linea Protezione e la linea Crescita in sostituzione delle Linee Prudente, Attiva, Bilanciata e Dinamica.

Al fine di garantire un'efficiente ed efficace gestione delle risorse, gli investimenti indiretti di natura finanziaria, sono stati affidati in gestione, sulla base della tipologia di mandato, ai seguenti soggetti:

- Mandato CDI: Generali Insurance Asset Management
- Mandato Governativo Passivo + Inflation Linked: Eurizon Capital SGR S.p.A.
- Mandato Governativo Attivo: Eurizon Capital SGR S.p.A.
- Mandato Corporate Attivo: Vontobel Asset Management S.A. Milan Branch
- Mandato Azionario Attivo: Azimut Capital Management Sgr Spa
- Mandato Tactical Allocator: Amundi SGR S.p.A.

Relativamente ai provvedimenti COVIP, già oggetto di informativa nella relazione degli Amministratori nel bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, sono proseguite le iniziative per la loro definizione.

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 2022 risulta negativo per euro 123.618.020.

La relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31/12/2022, rilasciata dal società di revisione indipendente Società Deloitte & Touche Spa, esprime un giudizio positivo sul medesimo.

#### **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 2022 così come redatto dagli amministratori.

Siena, 11 aprile 2023

Il Collegio sindacale

Presidente Collegio sindacale                      Raffaele Lomonaco

Sindaco effettivo                                      Alberto Cavalieri

Sindaco effettivo                                      Lucio Zannella

5 – RELAZIONE DELLA SOCIETÀ  
DI REVISIONE DELOITTE & TOUCHE S.P.A.



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 2022, 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.

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.



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 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 2022, 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 2022 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 2022 ed è redatta in conformità ai criteri scelti dagli Amministratori e descritti nella nota integrativa.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

**Vittorio Fiore**

Socio

Roma, 6 aprile 2023

6 – RELAZIONE E BILANCIO TECNICO  
DELL'ATTUARIO STUDIO SIGMAQUADRO



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

RELAZIONE E BILANCIO TECNICO AL  
31 DICEMBRE 2022

ROMA, 8 MARZO 2023



### 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 2022 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 attuariali riguardano le collettività dei pensionati, immediati e differiti, e degli attivi iscritti alla Cassa alla data di valutazione; le informazioni anagrafiche e gli importi di riferimento sono stati forniti dalla Cassa stessa.

Le statistiche riepilogative presenti nella relazione 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 le seguenti informazioni; 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.

Per il personale in servizio:

- matricola, sesso, base pensionabile di primo e secondo livello, data di nascita, data di assunzione in servizio, anzianità e qualifica.



#### 4. ANALISI DEI DATI

Nel collettivo dei pensionati (al netto delle pensioni differite) si rilevano 22 nuove prestazioni dirette (6 provenienti dal Fondo di solidarietà della Cassa, 4 pensionamenti ordinari e 12 provenienti dai differiti, 4 con prestazione integrativa positiva e 8 con prestazione integrativa nulla), 149 decessi (pensioni dirette e reversibili) e 54 nuove prestazioni di reversibilità.

In merito agli attivi, si rilevano 16 unità uscite per quiescenza/trasferimento.

##### PENSIONATI DIFFERITI DISTRIBUZIONE PER SESSO

*importi in euro*

	NUMERO	RETRIBUZIONE II LIVELLO		MEDIA	
		TOTALE	MEDIA	ETÀ	ANZIANITÀ
MASCHI	18	917.993	51.000	68,17	19,43
FEMMINE	3	136.871	45.624	62,33	18,65
<b>TOTALE</b>	<b>21</b>	<b>1.054.864</b>	<b>50.232</b>	<b>67,33</b>	<b>19,32</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	3	160.349	53.450	19,21
OLTRE 64	15	757.644	50.510	19,48
<b>TOTALE</b>	<b>18</b>	<b>917.993</b>	<b>51.000</b>	<b>19,43</b>

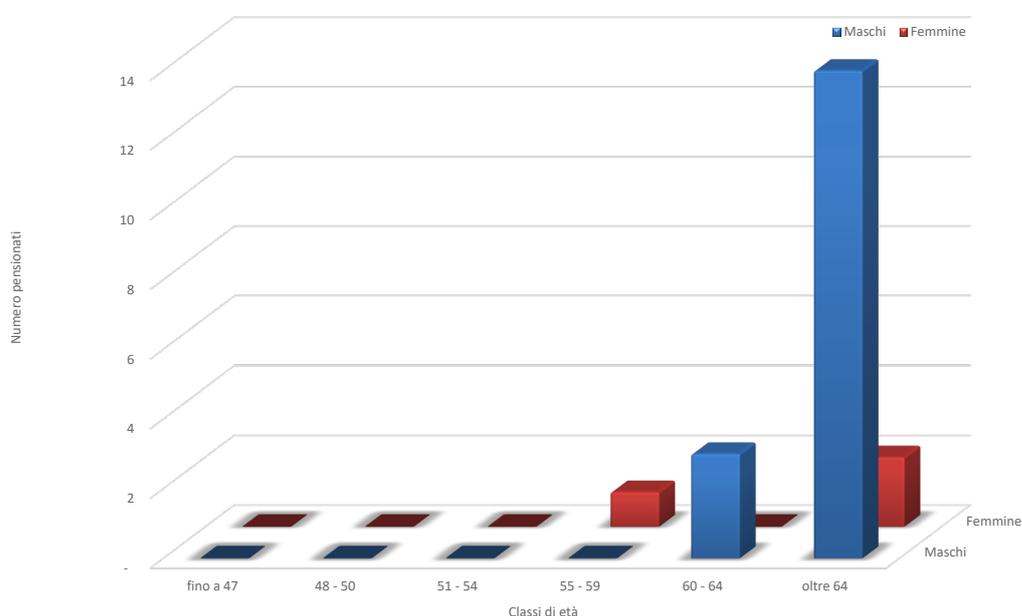
FEMMINE	NUMERO	RETRIBUZIONE II LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIA	
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	-	-	-	-
51 - 54	-	-	-	-
55 - 59	1	51.210	51.210	25,15
60 - 64	-	-	-	-
OLTRE 64	2	85.661	42.831	15,39
<b>TOTALE</b>	<b>3</b>	<b>136.871</b>	<b>45.624</b>	<b>18,65</b>

TOTALE	NUMERO	RETRIBUZIONE II LIVELLO		ANZIANITÀ MEDIA
		TOTALE	MEDIA	
FINO A 47	-	-	-	-
48 - 50	-	-	-	-
51 - 54	-	-	-	-
55 - 59	1	51.210	51.210	25,15
60 - 64	3	160.349	53.450	19,21
OLTRE 64	17	843.305	49.606	19,00
<b>TOTALE</b>	<b>21</b>	<b>1.054.864</b>	<b>50.232</b>	<b>19,32</b>



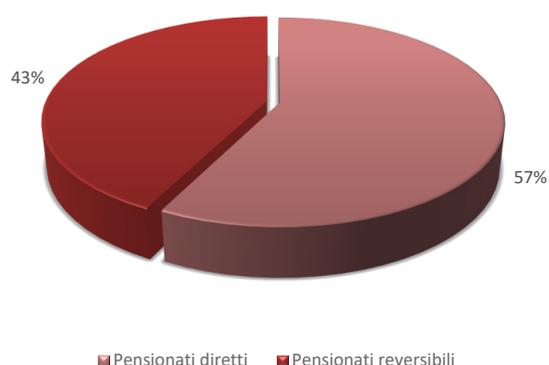
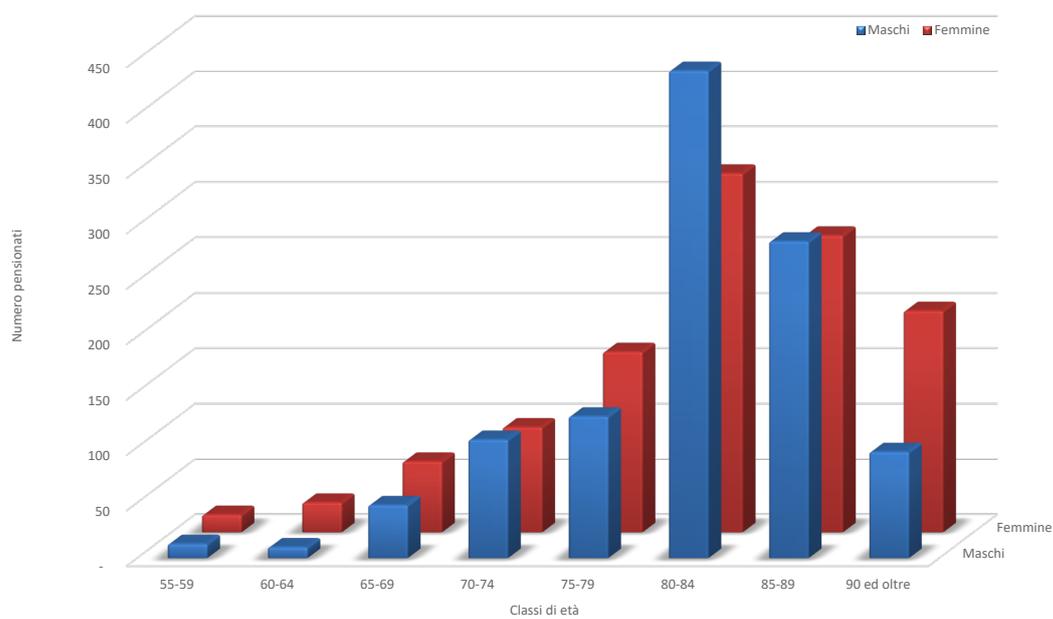
A partire dal bilancio del 31 dicembre 2018 gli iscritti cessati dal servizio senza diritto alla prestazione INPS immediata per aver aderito al fondo di solidarietà di settore e quelli ceduti a Fruendo, precedentemente classificati come differiti, sono stati inseriti nel collettivo degli attivi in considerazione della clausola contenuta negli accordi sindacali che prevede l'applicazione, nei loro confronti, degli stessi criteri di determinazione del trattamento complessivo utilizzati per gli iscritti in servizio che risolvono il rapporto di lavoro in presenza di erogazione INPS.

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



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

	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA		
		TOTALE	MEDIA	ETÀ MEDIA
<b>DIRETTI</b>				
MASCHI	1.072	10.406.676	9.708	81,97
FEMMINE	241	1.579.844	6.555	79,44
<b>TOTALE</b>	<b>1.313</b>	<b>11.986.520</b>	<b>9.129</b>	<b>81,51</b>
<b>REVERSIBILI</b>				
MASCHI	56	339.418	6.061	71,93
FEMMINE	916	7.269.570	7.936	82,66
<b>TOTALE</b>	<b>972</b>	<b>7.608.988</b>	<b>7.828</b>	<b>82,04</b>
<b>TOTALE</b>	<b>2.285</b>	<b>19.595.508</b>	<b>8.576</b>	<b>81,73</b>

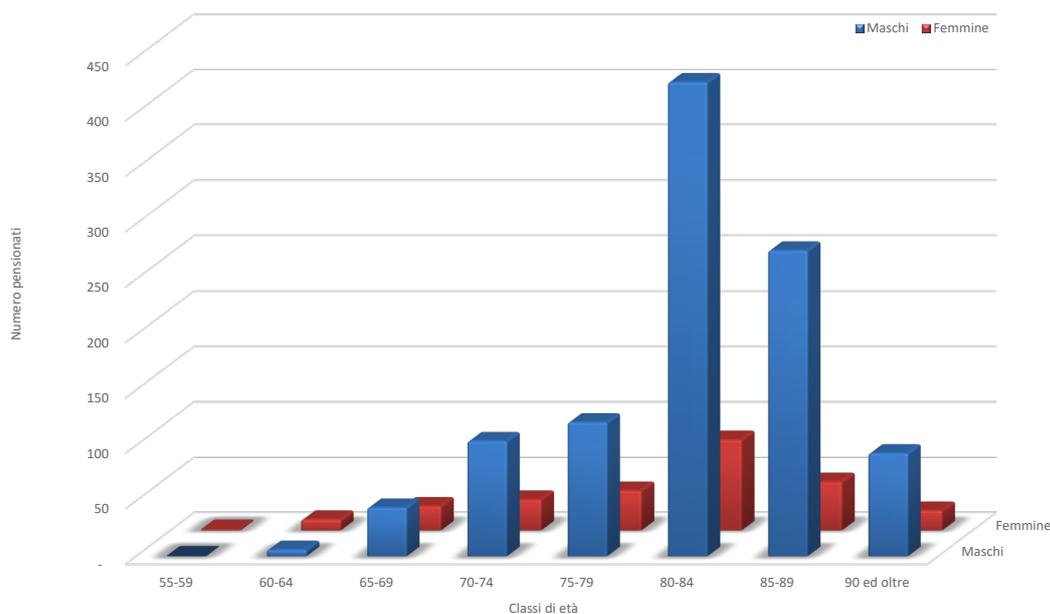
**DISTRIBUZIONE PENSIONATI IMMEDIATI - DIRETTI E REVERSIBILI****DISTRIBUZIONE PENSIONATI IMMEDIATI PER SESSO E CLASSI DI ETÀ - DIRETTI E REVERSIBILI**



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

MASCHI	NUMERO	PENSIONE INTEGRATIVA	
		TOTALE	MEDIA
55-59	-	-	-
60-64	6	36.282	6.047
65-69	44	246.593	5.604
70-74	104	374.600	3.602
75-79	121	638.672	5.278
80-84	428	4.480.781	10.469
85-89	276	3.275.318	11.867
90 e oltre	93	1.354.429	14.564
<b>TOTALE</b>	<b>1.072</b>	<b>10.406.676</b>	<b>9.708</b>
<b>FEMMINE</b>			
55-59	1	11.239	11.239
60-64	10	147.753	14.775
65-69	22	161.771	7.353
70-74	28	136.281	4.867
75-79	36	155.752	4.326
80-84	82	501.078	6.111
85-89	44	334.200	7.595
90 e oltre	18	131.770	7.321
<b>TOTALE</b>	<b>241</b>	<b>1.579.844</b>	<b>6.555</b>
<b>TOTALE</b>			
55-59	1	11.239	11.239
60-64	16	184.035	11.502
65-69	66	408.364	6.187
70-74	132	510.881	3.870
75-79	157	794.424	5.060
80-84	510	4.981.859	9.768
85-89	320	3.609.518	11.280
90 e oltre	111	1.486.200	13.389
<b>TOTALE</b>	<b>1.313</b>	<b>11.986.520</b>	<b>9.129</b>

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

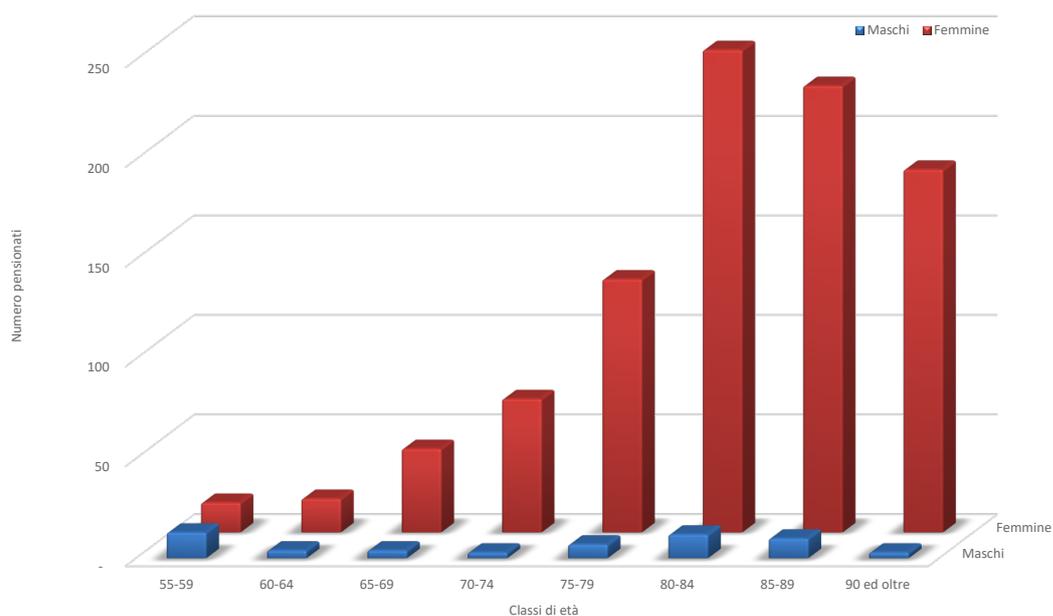




**PENSIONATI REVERSIBILI DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI ETÀ E SESSO**  
importi in euro

		PENSIONE INTEGRATIVA	
MASCHI	NUMERO	TOTALE	MEDIA
FINO A 59	13	62.311	4.793
60-64	4	43.372	10.843
65-69	4	66.782	16.696
70-74	3	30.954	10.318
75-79	7	34.366	4.909
80-84	12	43.407	3.617
85-89	10	44.903	4.490
90 E OLTRE	3	13.323	4.441
<b>TOTALE</b>	<b>56</b>	<b>339.418</b>	<b>6.061</b>
<b>FEMMINE</b>			
FINO A 59	15	65.269	4.351
60-64	17	96.553	5.680
65-69	42	284.909	6.784
70-74	67	392.229	5.854
75-79	127	879.519	6.925
80-84	242	1.702.834	7.037
85-89	224	1.965.910	8.776
90 E OLTRE	182	1.882.345	10.343
<b>TOTALE</b>	<b>916</b>	<b>7.269.570</b>	<b>7.936</b>
<b>TOTALE</b>			
FINO A 59	28	127.581	4.556
60-64	21	139.926	6.663
65-69	46	351.691	7.645
70-74	70	423.183	6.045
75-79	134	913.885	6.820
80-84	254	1.746.242	6.875
85-89	234	2.010.813	8.593
90 E OLTRE	185	1.895.668	10.247
<b>TOTALE</b>	<b>972</b>	<b>7.608.988</b>	<b>7.828</b>

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





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

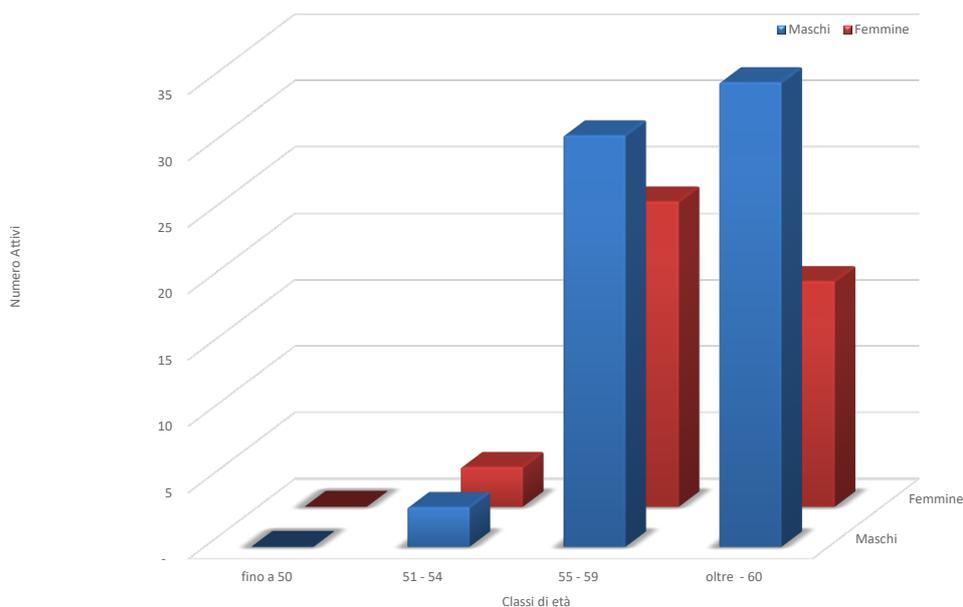
**ATTIVI ISCRITTI - DISTRIBUZIONE PER QUALIFICA**  
*importi in euro*

SESSO	NUMERO	RETRIBUZIONE II LIVELLO		MEDIA	
		TOTALE	MEDIA	ETÀ	ANZIANITÀ
<b>MASCHI</b>					
DIRIGENTI	-	-	-	-	-
FUNZIONARI	23	1.609.184	69.965	58,96	36,74
QUADRI	21	1.250.250	59.536	59,14	36,67
IMPIEGATI	25	1.268.648	50.746	60,60	37,96
<b>FEMMINE</b>					
DIRIGENTI	-	-	-	-	-
FUNZIONARI	7	493.028	70.433	58,57	38,14
QUADRI	10	589.998	59.000	59,40	37,90
IMPIEGATI	26	1.366.804	52.569	58,38	36,85
<b>TOTALE</b>	<b>112</b>	<b>6.577.912</b>	<b>58.731</b>	<b>59,24</b>	<b>37,21</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	3	216.170	72.057	33,33
55 - 59	31	1.872.941	60.417	35,39
OLTRE - 60	35	2.038.971	58.256	39,06
<b>TOTALE</b>	<b>69</b>	<b>4.128.082</b>	<b>59.827</b>	
FEMMINE	NUMERO	RETRIBUZIONE II LIVELLO		
		TOTALE	MEDIO	ANZIANITÀ MEDIA
FINO A 50	-	-	-	-
51 - 54	3	157.460	52.487	33,67
55 - 59	23	1.321.924	57.475	36,39
OLTRE - 60	17	970.446	57.085	39,18
<b>TOTALE</b>	<b>43</b>	<b>2.449.831</b>	<b>56.973</b>	
TOTALE	NUMERO	RETRIBUZIONE II LIVELLO		
		TOTALE	MEDIO	ANZIANITÀ MEDIA
FINO A 50	-	-	-	-
51 - 54	6	373.630	62.272	33,50
55 - 59	54	3.194.865	59.164	35,81
OLTRE - 60	52	3.009.417	57.873	39,10
<b>TOTALE</b>	<b>112</b>	<b>6.577.912</b>	<b>58.731</b>	

DISTRIBUZIONE PERSONALE ATTIVO PER SESSO E CLASSI DI ETÀ



In merito agli attivi, dalle analisi effettuate si rileva che delle 16 unità uscite per quiescenza/trasferimento 7 hanno diritto al trattamento integrativo; le restanti 9 unità, per 4 unità il trattamento integrativo risulta essere nullo, 3 unità sono trasferite presso altro fondo 1 unità è cessata per giusta causa 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, ad affinare le 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 ipotetica 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 2021, distinte per sesso ed età, con mortalità ridotta del 25%;
- Probabilità di lasciare famiglia per assicurato e pensionato quelle utilizzate dall'INPS nella determinazione dei coefficienti di trasformazione del montante in rendita;
- 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: in data 4 novembre u.s. il Consiglio dei ministri ha aggiornato il NADEF 2022, approvato dal governo Draghi il 28 settembre 2022. Il tasso di inflazione futuro è stato rivisto al rialzo raggiungendo i seguenti livelli: 2023 5,90%, 2024 2,30% e 2025 2,00%;
- 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.

In data 22 dicembre 2022 l'INPS ha emanato la Circolare n.135 relativa alla rivalutazione delle pensioni. Le pensioni erogate dell'INPS sono prestazioni anticipate, è pertanto stato stabilito che a partire dal 1° gennaio 2023 le prestazioni verranno rivalutate del 7,3% (a titolo di acconto: tasso rilevato nel periodo gennaio-novembre) e che a marzo 2023 verrà riconosciuta la parte mancante. I dati ricevuti non prevedevano detta rivalutazione che è, pertanto, stata accreditata dallo scrivente alle pensioni ricevute.

## 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.

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 2022 delle 16 matricole attive che hanno avuto accesso alla pensione 3 sono state trasferite ad altro fondo (azzerando completamente la loro posizione presso la Cassa); delle matricole residue 7 hanno maturato prestazione integrativa (e pertanto riserva matematica) confermando la sovrastima della riserva matematica determinata lo scorso esercizio. Si è, pertanto, provveduto ad 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.

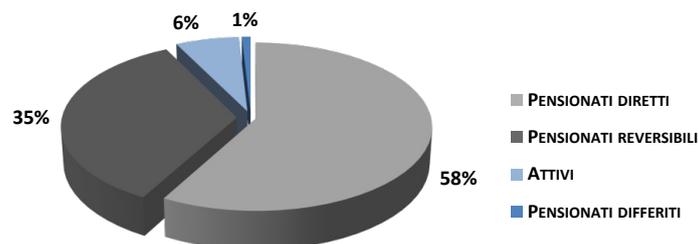
#### RISERVA MATEMATICA – PRESTAZIONE INTEGRATIVA FINO AL I LIVELLO *importi in euro*

	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
<b>TOTALE</b>	2.418	84.628.897

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

	POSIZIONI	RISERVA MATEMATICA
<b>TOTALE</b>	2.418	242.055.304

#### 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>	251.868.971		251.868.971
V.A.M. PRESTAZIONI	226.512.523	15.542.781	242.055.304
<b>AVANZO/(DEFICIT)</b>	25.356.448	(15.542.781)	<b>9.813.667</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 9.814 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 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.

Dot. 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.

<b>RISERVA MATEMATICA DEI PENSIONATI</b>		
<i>importi in euro</i>		
	<b>POSIZIONI</b>	<b>RISERVA MATEMATICA</b>
DIRETTE	1.313	140.382.337
REVERSIBILI	972	83.985.909
DIFFERITE	21	2.144.277
<b>TOTALE</b>	<b>2.306</b>	<b>226.512.523</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.

<b>RISERVA MATEMATICA DEL PERSONALE IN SERVIZIO</b>		
<i>importi in euro</i>		
	<b>POSIZIONI</b>	<b>RISERVA MATEMATICA</b>
<b>TOTALE</b>	<b>112</b>	<b>15.542.781</b>



#### ALLEGATO TECNICO – SENSITIVITÀ SULLE IPOTESI DEMOGRAFICHE

Le valutazioni illustrate nella presente relazione sono state determinate attraverso l'utilizzo di tavole demografiche statiche ISTAT2021, con mortalità ridotta del 25%; 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 2020).

Per adeguare le tavole ISTAT al collettivo oggetto di valutazione lo scrivente ha determinato una riduzione della mortalità del 25% 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.

- **IP55.** 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 IP55 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:

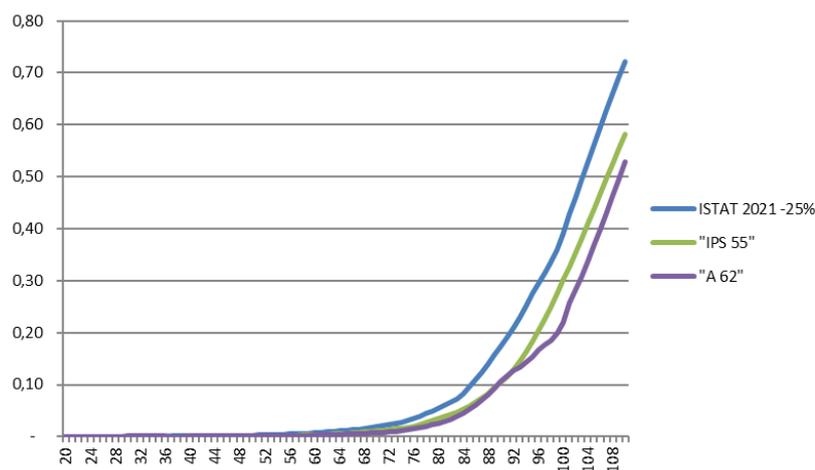


MASCHI		FEMMINE	
GENERAZIONE	CORREZIONE ETÀ	GENERAZIONE	CORREZIONE ETÀ
fino al 1907	+7	fino al 1908	+7
dal 1908 al 1917	+6	dal 1909 al 1917	+6
dal 1918 al 1919	+5	dal 1918 al 1922	+5
dal 1920 al 1925	+4	dal 1923 al 1929	+4
dal 1926 al 1938	+3	dal 1930 al 1940	+3
dal 1939 al 1947	+2	dal 1941 al 1949	+2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

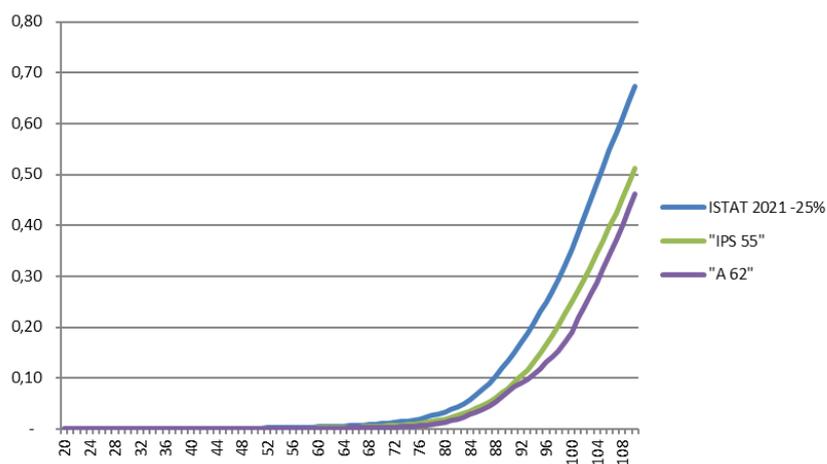
I grafici seguenti mostrano l'andamento della probabilità di decesso, distinto per sesso, tra le tavole ISTAT2021 con mortalità ridotta del 25%, le IPS55 e le A62.

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. I risultati esposti fanno riferimento al secondo livello.

**RISERVA MATEMATICA TOTALE**  
*importi in euro*

TAVOLE DEMOGRAFICHE	RISERVA MATEMATICA	PATRIMONIO	AVANZO/(DEFICIT)
ISTAT 2021-25%	242.055.304	251.868.971	9.813.667
IPS 55 impegni immediati	239.865.620	251.868.971	12.003.351
A 62 impegni immediati	238.293.191	251.868.971	13.575.780

**ALLEGATO TECNICO – CASH FLOW**

Di seguito lo sviluppo dei cash flow, per anno di gestione, per i prossimi 50 anni, importi in euro.

DATA	PAGAMENTI ATTESI	DATA	PAGAMENTI ATTESI
31/12/2023	20.282.788	31/12/2048	1.808.069
31/12/2024	19.286.550	31/12/2049	1.608.245
31/12/2025	18.267.479	31/12/2050	1.425.900
31/12/2026	17.182.686	31/12/2051	1.258.345
31/12/2027	16.051.403	31/12/2052	1.104.501
31/12/2028	14.927.171	31/12/2053	964.224
31/12/2029	13.836.164	31/12/2054	836.881
31/12/2030	12.718.591	31/12/2055	721.940
31/12/2031	11.648.239	31/12/2056	618.891
31/12/2032	10.623.384	31/12/2057	527.240
31/12/2033	9.628.273	31/12/2058	446.290
31/12/2034	8.719.069	31/12/2059	375.896
31/12/2035	7.839.581	31/12/2060	315.370
31/12/2036	7.045.524	31/12/2061	263.107
31/12/2037	6.298.657	31/12/2062	218.623
31/12/2038	5.613.477	31/12/2063	181.169
31/12/2039	5.000.909	31/12/2064	150.023
31/12/2040	4.456.597	31/12/2065	123.765
31/12/2041	3.973.164	31/12/2066	102.578
31/12/2042	3.545.248	31/12/2067	85.387
31/12/2043	3.167.127	31/12/2068	70.687
31/12/2044	2.832.730	31/12/2069	58.704
31/12/2045	2.534.271	31/12/2070	49.681
31/12/2046	2.267.111	31/12/2071	42.730
31/12/2047	2.026.474	31/12/2072	36.391

7 – RELAZIONE DELLA FUNZIONE FONDAMENTALE  
ATTUARIALE DELLO STUDIO ATTUARIALE 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 31.12.2022**

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 31.12.2022****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 2022 la Sezione integrativa accoglie:

- la collettività dei pensionati, diretti e di reversibilità (per un totale di 2.285 persone);
- la collettività dei dipendenti in servizio (n. 112);
- la collettività dei differiti (n. 21), 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 2022 è riportata nella seguente tabella.

TAB. 1

### Sezione Integrativa – anno 2022

Tipo pensione	N.	Pensione integrativa (*)		Età media
		Importo totale	Importo medio	
Pensionati diretti:				
Maschi	1.072	10.406.676	9.708	82,0
Femmine	241	1.579.844	6.555	79,4
<b>Totale</b>	<b>1.313</b>	<b>11.986.520</b>	<b>9.129</b>	<b>81,5</b>
Pensionati di reversibilità:				
Maschi	56	339.418	6.061	71,9
Femmine	916	7.269.570	7.936	82,7
<b>Totale</b>	<b>972</b>	<b>7.608.988</b>	<b>7.828</b>	<b>82,4</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>2.285</b>	<b>19.595.508</b>	<b>8.576</b>	<b>81,7</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@studioctomassini.it

Tipo collettività	N.	Retribuzione		Età media	Anzianità media
		Importo totale	Importo medio		
Attivi iscritti:					
Maschi	69	4.128.082	59.827	59,6	37,4
Femmine	43	2.449.830	56.973	58,4	36,8
<b>Totale</b>	<b>112</b>	<b>6.577.912</b>	<b>58.731</b>	<b>59,2</b>	<b>37,2</b>
Differiti:					
Maschi	18	917.993	51.000	68,2	19,4
Femmine	3	136.871	45.624	62,3	18,7
<b>Totale</b>	<b>21</b>	<b>1.054.864</b>	<b>50.232</b>	<b>67,3</b>	<b>19,3</b>

### 3. Il bilancio tecnico della Sezione Integrativa al 31.12.2022

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 2022 (-10,42%);
- il tasso di rendimento annuo medio degli ultimi 10 anni (1,93%);
- il tasso di rendimento annuo medio atteso sulla base del documento di politica di investimento aggiornato ad ottobre 2022 (2,10%);

ha deciso di adottare un tasso annuo di interesse dell'1,50% per il calcolo delle riserve matematiche al 31.12.2022, lo stesso utilizzato nelle valutazioni di bilancio tecnico dell'esercizio precedente.

Il tasso annuo di interesse così individuato risulta più basso del rendimento annuo medio effettivo degli investimenti del patrimonio della Sezione Integrativa dell'ultimo decennio 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 sulla base delle previsioni del Ministero Economia e Finanze e cioè 5,9% per il 2023; 2,3% per il 2024; 2,0% 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@studioctomassini.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 si è tenuto conto delle seguenti ipotesi:

-probabilità annue di eliminazione per morte dei dipendenti in servizio, dei differiti e dei pensionati diretti e di reversibilità: le tavole ISTAT 2021 distinte per sesso, con quozienti di mortalità ridotti del 25%;

-probabilità di lasciare famiglia: quelle utilizzate dall'INPS per il calcolo dei coefficienti di trasformazione in rendita;

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

Peraltro in relazione all'eliminazione dei pensionati diretti e di reversibilità nel corso dell'esercizio 2022 si è riscontrato un maggiore livello di mortalità effettiva rispetto alle ipotesi adottate, presumibile conseguenza degli effetti della pandemia COVID-19 che riduce la speranza di vita residua.

Ai fini del calcolo 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 31.12.2022*

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 31.12.2022**

<b>Tipo</b>	<b>N.</b>	<b>Pensione integrativa</b>	<b>Riserva</b>
Pensioni dirette	1.313	11.986.520	140.382.337
Pensioni di reversibilità	972	7.608.988	83.985.909
<b>Totale</b>	<b>2.285</b>	<b>19.595.508</b>	<b>224.368.246</b>
Attivi iscritti	112	-	15.542.781
Differiti	21	-	2.144.277
<b>Totale Generale</b>	<b>2.418</b>	-	<b>242.055.304</b>

Studio Attuariale Tomassini

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

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studiodtomassini.it

Si riporta, per memoria, analoga tabella relativa alle risultanze del bilancio tecnico al 31.12.2021.

TAB. 3

**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>

Dal confronto dei dati di fine 2022 rispetto a quelli di un anno prima emergono le seguenti evidenze:

- il numero delle pensioni dirette registra una contrazione di 65 unità;
- il numero delle pensioni di reversibilità registra una riduzione di 8 unità;
- il numero di dipendenti in servizio è diminuito di 16 unità;
- il numero dei differiti si è ridotto di 12 unità;

riportate nella tabella seguente

TAB.4

**Sezione Integrativa – Confronto situazione di fine 2022 rispetto all'anno precedente**

Tipo	N.	Pensione integrativa	Riserva
Pensioni dirette	- 65	- 625.469	+11.840.222
Pensioni di reversibilità	- 8	+26.703	+6.088.169
<b>Totale</b>	<b>- 73</b>	<b>- 598.766</b>	<b>+17.928.391</b>
Attivi iscritti	- 16	-	- 5.523.864
Differiti	- 12	-	- 662.934
<b>Totale Generale</b>	<b>- 101</b>	<b>-</b>	<b>+11.741.593</b>

In relazione alla riduzione della numerosità complessiva degli iscritti alla Sezione Integrativa (pensionati + differiti + dipendenti in servizio = -101 unità) si registra, nel complesso, la riduzione dell'importo delle pensioni e, al contempo, l'aumento delle riserve matematiche dei pensionati (in conseguenza dei maggiori oneri di perequazione sull'inflazione rispetto alle valutazioni di bilancio tecnico di fine 2021).

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. 87 decessi che, sulla base dei dati forniti dalla Cassa, godevano di una pensione annua media di 11.304€. Si evidenzia che tali cessazioni hanno dato origine a n. 54 nuove pensioni di reversibilità mentre le restanti n. 33 pensioni dirette si sono estinte senza dar luogo a oneri di reversibilità.

Le nuove pensioni dirette dell'anno (n. 22) provenienti sia dal collettivo dei dipendenti (n. 10) che da quello dei differiti (n. 12), raggiungono invece un importo annuo medio iniziale più contenuto (7.466€).

Unitamente a questi due fenomeni è necessario considerare che la riserva matematica calcolata alla fine del 2022 incorpora:

- gli incrementi delle pensioni per perequazione riconosciuti dall' INPS per il 2022 (sulla base di un livello di inflazione dell'1,9%) e quelli previsti, sempre dall'INPS, per il 2023 (sulla base di un livello di inflazione del 7,3%);

- gli incrementi delle pensioni derivanti dalle ipotesi adottate per il bilancio tecnico (inflazione del 5,9% per il 2023, del 2,3% per il 2024 e, poi, del 2,0% fisso per tutto il periodo di proiezione), ipotesi che comportano un aumento della riserva matematica delle pensioni rispetto al bilancio tecnico 2021 dove si era ipotizzato un livello di inflazione fisso dell'1,50%.

Per quanto riguarda la collettività dei **pensionati di reversibilità** nel corso dell'anno si sono registrate uscite per decesso di n. 62 unità con un importo annuo medio delle pensioni cessate di 8.700€. Le nuove pensioni di reversibilità dell'anno (n. 54 provenienti dalle pensioni dirette cessate) registrano invece un importo annuo medio più contenuto (7.747 €).

Anche in questo caso l'aumento delle riserve matematiche è spiegato in parte dalla dinamica dei due flussi (estinzioni, nuovi ingressi), che presenta un saldo negativo nell'anno (-8 pensionati di reversibilità), e dall'aumento degli importi delle pensioni a causa della perequazione sull'inflazione.

Per quanto riguarda la collettività dei **differiti** la variazione dell'importo della riserva matematica è spiegata direttamente dai movimenti intervenuti nell'anno (n.12 uscite e nessuna entrata).

Invece per la collettività degli **attivi in servizio** la variazione di riserva registrata a bilancio tecnico 2022 è dovuta, in parte, alla uscita dalla collettività di n. 16 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 tre 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.

Studio Attuariale Tomassini

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

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studioctomassini.it

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

L'impatto di questa modifica è 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 e 2022.

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 tre esercizi.

In relazione al calcolo delle riserve matematiche dei dipendenti in servizio, nell'allegato tecnico alla relazione del bilancio tecnico al 31.12.2022 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 (in effetti i bilanci economici della Cassa, Sezione Integrativa, negli ultimi esercizi hanno registrato contributi per le prestazioni dell'ordine di 90.000 euro l'anno).

### *3c) I risultati del bilancio tecnico al 31.12.2022*

Come risulta dai dati della tabella n. 2 il totale delle riserve matematiche a fine 2022 è pari a 242.055.304€.

Il patrimonio separato (attivo netto destinato alle prestazioni) contabilizzato nello Stato Patrimoniale del bilancio di esercizio della Cassa, Sezione Integrativa, risulta di 251.868.971 €.

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 9.682.212 €.

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 9.813.667€ che, al netto dell'accantonamento a copertura delle suddette attività supplementari, mostra un saldo positivo di 131.455€.

Lo Statuto disciplina le conseguenze derivanti dall'accertamento di avanzi/disavanzi di natura attuariale (art. 26).

In particolare in caso di avanzo è previsto che "... con cadenza biennale saranno esaminate le risultanze di bilancio tecnico. Ad esito di tale disanima qualora si verificano 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."

Studio Attuariale Tomassini

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

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studioctomassini.it

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.

### 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 2021, distinte per sesso, con riduzione dei quozienti di mortalità del 25%) 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.

Le analisi e le valutazioni effettuate in sede di bilancio tecnico hanno evidenziato la solidità della ipotesi demografica adottata (tavola ISTAT 2021 distinta per sesso con quozienti di mortalità ridotti del 25%), cioè del buon livello di prudenzialità nei confronti del rischio di longevità insito nella determinazione delle riserve matematiche (242.055.304€).

## 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:

$$\begin{aligned} & \textit{inventario pensionati al } 31.12.(t) \\ & + \textit{ movimenti in entrata dell'anno (nuovi pensionati)} \\ & - \textit{ movimenti in uscita dell'anno (decessi)} \\ & = \textit{ inventario pensionati al } 31.12. (t+1). \end{aligned}$$

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

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).

Studio Attuariale Tomassini

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

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studioctomassini.it

Trattandosi di un fondo pensione di natura aziendale "a gruppo chiuso", costituito per oltre il 94,5% 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 2022 si è registrata una mortalità effettiva in eccesso rispetto a quella ipotizzata, con un numero di decessi pari a 87 per i pensionati diretti e a 62 per i pensionati di reversibilità (in complesso n. 149).

Si riporta di seguito il confronto tra mortalità effettiva e attesa sulla base della tavola di mortalità ISTAT 2021, distinta per sesso, con quozienti di mortalità ridotti del 25%.

**TAB.5**

### Confronto mortalità effettiva e teorica – N. decessi anno 2022

Tipologia	Effettivi	ISTAT 2021 ridotta 25%	ISTAT 2021 senza riduzione
Pensionati diretti:			
Maschi	69	71	95
Femmine	18	10	13
<b>Totale</b>	<b>87</b>	<b>81</b>	<b>108</b>
Pensionati di reversibilità:			
Maschi	2	2	3
Femmine	60	55	73
<b>Totale</b>	<b>62</b>	<b>57</b>	<b>76</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>149</b>	<b>138</b>	<b>184</b>

Per l'anno 2022 sono risultati quindi n. 11 decessi in più rispetto a quelli attesi (+8,0%).

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).

## 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 31.12.2022 e, quindi, che l'importo complessivo delle stesse, come risultante dal bilancio tecnico (242.055.304€) 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.

Si richiama peraltro l'attenzione degli organi della Cassa di previdenza sul mutato scenario economico e internazionale avvenuto post chiusura dell'esercizio 2021 e tuttora in corso, caratterizzato negativamente da rapido incremento dell'inflazione, rallentamento della crescita economica e dalla situazione di guerra in Europa, tutti fattori di grande instabilità che consigliano di rafforzare il livello di prudenzialità delle valutazioni dei futuri oneri pensionistici della Sezione integrativa Cassa di previdenza e delle politiche di investimento degli attivi a copertura delle riserve matematiche.

Il Titolare della funzione attuariale  
(dr. Claudio Tomassini)



24.3.2023

Studio Attuariale Tomassini

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

Tel: +39.06.87165222

Mob. +39 335 7926548  
ct@studioctomassini.it

## 8 – RELAZIONE DELL'ADVISOR ESG 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 euro; 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, la Politica di Sostenibilità della Cassa («PdS»), attraverso la quale l'ente descrive il proprio approccio alle tematiche ESG, prevede per il portafoglio investimenti in via diretta l'esclusione delle società coinvolte



nella produzione di armi controverse, ovvero mine anti-uomo/anti-persona messe al bando dalla Convenzione di Ottawa (1999), cluster munitions messe al bando dalla Convenzione di Oslo del (2008), armi nucleari come definite nel Trattato di non Proliferazione Nucleare (1968), Armi chimiche/biologiche come definite nella Convenzione sulle armi chimiche (1993) e nella Convenzione per le armi biologiche (1972). Sono altresì esclusi dall'universo investibile emittenti che ottengono direttamente o per il tramite di società controllate o collegate, ricavi rilevanti dalla produzione e/o commercializzazione di prodotti dannosi per la salute quali tabacco e gioco d'azzardo. La verifica di eventuali strumenti in potenziale conflitto con la Politica di Sostenibilità della Cassa viene effettuata con cadenza mensile.

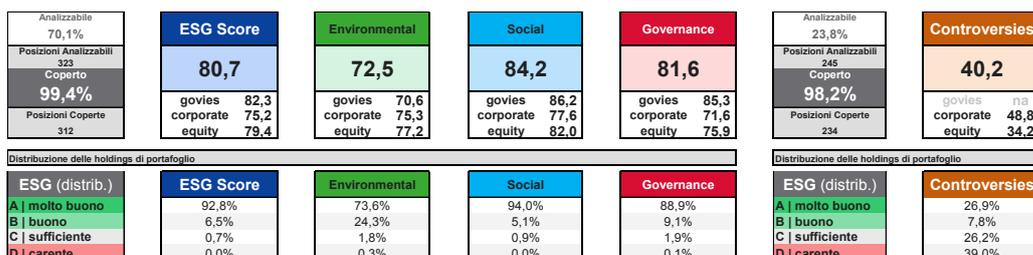
A sua volta, Prometeia Advisor Sim ha da sempre adottato principi di responsabilità sociale nello svolgimento delle proprie attività e da maggio 2015 è firmataria dei Principi per gli Investimenti Responsabili (UNPRI), iniziativa delle Nazioni Unite per la promozione e sostegno dell'investimento responsabile. Come richiesto a tutti i firmatari di UN PRI, Prometeia Advisor Sim ha redatto fino al 2021 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. Al momento, PRI ha comunicato che il Reporting per i Service Providers è sospeso fino a nuova comunicazione.

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 Integrativa

In termini di asset class, circa il 46,3% del portafoglio è investito in titoli obbligazionari governativi, il 13,9% in titoli azionari, e circa il 9,9% in titoli bond corporate.



La percentuale di portafoglio analizzabile in relazione allo scoring aggregato e ai tre pillar è pari al 70,1%, di cui il 99,4% è coperto dal database ESG.

L'ESG Score complessivo della Linea Integrativa al 31 dicembre 2022, calcolato secondo la metodologia *look-through* esplicitata in premessa, è pari a 80,7. I punteggi dei singoli pillar E-S-G si attestano su valori superiori a 80, ad eccezione del pillar Environmental che è di poco superiore a 70.

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 23,8%, con una copertura del database ESG rispettivamente del 98,2% e del 96,8%.

Lo scoring sulle controversie è circa 40, con circa il 34,8% degli emittenti posizionati tra i bucket A - molto buono, B - buono; il 65,2% 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 182,3 tons/€M, a fronte di un valore di confronto relativo all'indice MSCI AC World pari a 210,3 tons/€M.



La quota di portafoglio che persegue i Sustainable Development Goals (SDG) è pari al 99,4% e la percentuale di contributo di portafoglio al raggiungimento di ogni singolo Obiettivo di Sviluppo Sostenibile dell'ONU è in prevalenza superiore a 60. Inoltre, per quanto riguarda gli SDGs individuati dalla Cassa all'interno della propria Politica di Sostenibilità come particolarmente rilevanti rispetto alla propria base valoriale, il contributo di portafoglio è in prevalenza superiore a 70.



## 2. Linea Protezione

In termini di asset class, circa il 0,4% del portafoglio è investito in fondi OICR obbligazionari, il 83,3% in titoli obbligazionari governativi, circa il 13,9% in titoli bond corporate e il 0,05% in titoli azionari.

Analizzabile 97,9%		ESG Score		Environmental		Social		Governance		Analizzabile 14,5%		Controversies	
Posizioni Analizzabili 369	Coperto 97,6%	govies 82,4	corporate 79,3	govies 74,7	corporate 81,5	govies 85,1	corporate 82,3	govies 84,4	corporate 75,1	Posizioni Analizzabili 342	Coperto 83,9%	govies na	corporate 38,0
Posizioni Coperte 335		equity 76,7		equity 74,4		equity 81,6		equity 71,9		Posizioni Coperte 307		equity 32,6	

Distribuzione delle holdings di portafoglio		ESG (distrib.)		ESG Score		Environmental		Social		Governance		Distribuzione delle holdings di portafoglio		ESG (distrib.)		Controversies	
A   molto buono	98,0%	A   molto buono	98,0%	89,9%	99,4%	96,1%	A   molto buono	22,7%									
B   buono	1,5%	B   buono	1,5%	9,6%	0,2%	2,6%	B   buono	17,3%									
C   sufficiente	0,0%	C   sufficiente	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	C   sufficiente	17,1%									
D   carente	0,4%	D   carente	0,4%	0,4%	0,4%	0,0%	D   carente	43,0%									

La percentuale di portafoglio analizzabile in relazione allo scoring aggregato e ai tre pillar è pari al 97,9%, di cui il 97,6% è coperto dal database ESG.

L'ESG Score complessivo della Linea Protezione al 31 dicembre 2022, calcolato secondo la metodologia *look-through* esplicitata in premessa, è pari a 82,0. I punteggi dei singoli pillar E-S-G si attestano su valori superiori a 80, 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 14,5%, con una copertura del database ESG rispettivamente del 83,9% e del 76,7%.

Lo scoring sulle controversie è di poco inferiore a 40, con circa il 40,0% degli emittenti posizionati tra i bucket A - molto buono, B - buono; il 60,0% 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 112,8 tons/€M, a fronte di un valore di confronto relativo all'indice MSCI AC World pari a 210,3 tons/€M.

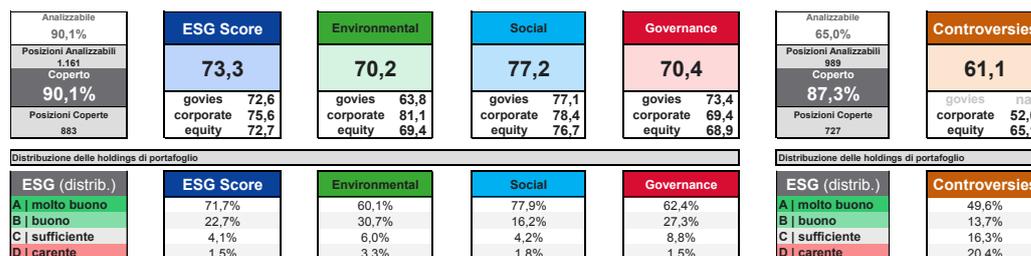


La quota di portafoglio che persegue i Sustainable Development Goals (SDG) è pari al 97,6% e la percentuale di contributo di portafoglio al raggiungimento di ogni singolo Obiettivo di Sviluppo Sostenibile dell'ONU è in prevalenza superiore a 60. Inoltre, per quanto riguarda gli SDGs individuati dalla Cassa all'interno della propria Politica di Sostenibilità come particolarmente rilevanti rispetto alla propria base valoriale, il contributo di portafoglio è in prevalenza superiore a 70.



### 3. Linea Crescita

In termini di asset class, circa il 32,5% del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 19,1% in titoli obbligazionari governativi, il 24,4% in titoli azionari, e circa il 16,9% in titoli bond corporate.



La percentuale di portafoglio analizzabile in relazione allo scoring aggregato e ai tre pillar è pari al 90,1%, di cui il 90,1% è coperto dal database ESG.

L'ESG Score complessivo della Linea Crescita al 31 dicembre 2022, calcolato secondo la metodologia *look-through* esplicitata in premessa, è pari a 73,3. I punteggi dei singoli pillar E-S-G si attestano su valori uguali o superiori a 70.

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 65,0%, con una copertura del database ESG rispettivamente del 87,3% e del 83,1%.

Lo scoring sulle controversie è di poco superiore a 60, con circa il 63,3% degli emittenti posizionati tra i bucket A - molto buono, B - buono; il 36,7% 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 159,1 tons/€M, a fronte di un valore di confronto relativo all'indice MSCI AC World pari a 210,3 tons/€M.



La quota di portafoglio che persegue i Sustainable Development Goals (SDG) è pari al 90,0% e la percentuale di contributo di portafoglio al raggiungimento di ogni singolo Obiettivo di Sviluppo Sostenibile dell'ONU è in prevalenza superiore a 50. Inoltre, per quanto riguarda gli SDGs individuati dalla Cassa all'interno della propria Politica di Sostenibilità come particolarmente rilevanti rispetto alla propria base valoriale, il contributo di portafoglio è in prevalenza superiore a 60.

9 – ALLEGATO TECNICO DELL'ADVISOR  
MANGUSTARISK LTD



## Analisi di rischio e rendimento delle Gestioni Finanziarie della Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena

### Review dei Mercati Finanziari Globali 2022

Il 2022 ha registrato la peggiore crisi di sempre dei mercati finanziari globali, con perdite eccezionali per l'investimento obbligazionario governativo e corporate, e perdite elevate nell'azionario. Una crisi, con perdite rilevanti e diffuse a tutte le classi di investimento, è il peggiore scenario possibile per gli investitori in quanto la "diversificazione" non è in grado di proteggere i portafogli. Le cause di questa crisi sono molteplici ma tra loro interconnesse: la guerra in Ucraina, gli elevatissimi livelli di inflazione, l'aumento dei tassi e l'inversione della politica monetaria (da espansiva a restrittiva), la riduzione della fiducia. L'Unione Europea, gli Stati Uniti, il Regno Unito hanno registrato livelli di inflazione elevatissimi, portando le Banche Centrali ad una rapida e pesante stretta monetaria al fine di stabilizzare il livello dei prezzi seppure a scapito della crescita economica.

La dinamica inflazionistica già osservata nel 2021 ha visto un'ulteriore accelerazione con l'avvio della guerra in Ucraina e l'impatto sul mercato dei prodotti energetici a causa delle sanzioni; con un eccezionale aumento dei prezzi che si è riflesso sull'inflazione e la crescita economica. Le tensioni internazionali hanno generato forti pressioni sul mercato future del gas naturale con i contratti a breve (front month) che hanno registrato un aumento dei prezzi fino a 4 volte tra Febbraio e Marzo e fino a 6 volte rispetto ai valori medi anteguerra alla fine di Agosto.

Il tasso d'inflazione annuale (anno su anno) nell'Area Euro ha raggiunto il picco di 10,6% ad ottobre 2022, in lenta riduzione negli ultimi due mesi dell'anno; in Italia il tasso d'inflazione più alto è stato registrato ad ottobre 2022 raggiungendo il livello dell'11,8%. Negli USA il picco del 9,1% è stato raggiunto a giugno 2022, sceso fino al 6,5% di dicembre. Le reazioni delle Banche Centrali a tali livelli inflazionistici sono state delle forti e rapide azioni di politica monetaria restrittiva, che hanno portato la BCE ad incrementare il tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali fino al 2,5% (da Luglio 2022, partendo dallo 0%), mentre la FED a portare il Federal Funds Rate al 4,25%-4,5% (da Marzo 2022, partendo da 0%-0,25%); ed al contempo ridurre i piani di acquisto dei titoli, avviati ed aumentati in più fasi sin dal 2009. Questi imponenti interventi di politiche monetarie restrittive hanno contribuito al deciso re-pricing di tutte le attività di investimento (dagli immobili alle obbligazioni governative) ed a incrementare la volatilità sui mercati, già alta per lo scenario geopolitico e le ipotesi di un'imminente recessione.

La riduzione dell'inflazione nell'area Euro già nei mesi di novembre e dicembre rende più probabile una riduzione dell'intensità degli interventi della BCE nei prossimi mesi con un conseguente minore impatto sul ciclo economico. Risulta in ogni caso prevedibile uno scenario di bassa crescita ma è sempre meno probabile uno scenario recessivo. Negli Stati Uniti, in cui il rallentamento dell'inflazione è già consolidato e gli interventi di politica economica già assorbiti dal ciclo, le prospettive di crescita sono in marginale aumento, sostenute dal buon livello di domanda e dall'andamento del dollaro. Risulta positivo anche lo scenario giapponese, seppur comincia ad essere esposto a livelli di inflazione inusuali per il Paese (4% a dicembre). L'inatteso abbandono della



strategia zero-Covid da parte della Cina avrà un impatto positivo e rilevante sull'economia cinese e prevedibilmente globale, con un generale scenario delle economie emergenti in miglioramento.

Da marzo 2022 l'incertezza sulle aspettative di lungo periodo ha portato ad un aumento dei premi per il rischio richiesti dagli investitori, generando una svalutazione generalizzata di tutti gli asset liquidi e l'aumento della correlazione tra strumenti obbligazionari e strumenti azionari.

I mercati obbligazionari hanno registrato nel 2022 perdite eccezionali mai osservate in passato (es. Governativo Euro -18,5%, Governativo Globale -12%), generati principalmente dal repentino incremento dei tassi di interesse sia sul mercato europeo che statunitense ed il conseguente riposizionamento delle curve su tutti i nodi. In particolare, la curva dei tassi per scadenza dei governativi americani ha proseguito il percorso di appiattimento cominciato nel quarto trimestre del 2021 per invertirsi nella seconda metà del 2022 in seguito agli aumenti dei tassi FED: alla fine del 2022 la curva risulta in rialzo su tutti i nodi con incrementi superiori ai 400bps sulle scadenze di breve e medio periodo e di poco inferiori ai 300 bps su quelle superiori ai 10 anni. La curva dei tassi nell'area Euro ha registrato una dinamica simile con incrementi superiori ai 300 bps sui nodi di medio e breve periodo e inferiori sulle scadenze superiori. Si evidenzia che le principali economie dell'area Euro hanno conosciuto dinamiche diverse nel corso dell'anno legate principalmente alle diverse fonti di approvvigionamento energetico dei paesi: le perdite dei titoli governativi italiani e tedeschi sono state maggiori rispetto a quelle dei titoli governativi francesi e spagnoli. Risulta infine degno di nota il caso del Regno Unito che, anche per via delle complicazioni sulla supply chain legate alla Brexit, nel corso dell'anno ha visto alternarsi tre nuovi governi. Il governo Truss in particolare ha conosciuto una durata inferiore a 100 giorni ed è caduto a causa dello scetticismo del mercato sulla sostenibilità della manovra fiscale proposta, che ha portato il mercato dei titoli di stato britannici ad una performance di -10% (in Euro) nel mese di settembre, con il rendimento a 10 anni che è salito al 4,5% (+300bps rispetto al 31/12/21) per poi assestarsi intorno ai 3,5% a fine anno. La Sterlina al contempo ha fatto registrare una perdita di valore del -5,5% ca. sull'Euro e del -9% sul Dollaro.

Anche i Mercati Emergenti, che avevano registrato una performance negativa già nel 2021, sono stati particolarmente danneggiati dalla riduzione della liquidità sul mercato obbligazionario, recuperando solo parzialmente nel quarto trimestre grazie alla fine della politica zero-Covid cinese. La performance annuale del mercato obbligazionario emergente è stata pari a ca. il -17% (in USD).

Le emissioni societarie (cd. Obbligazionario Corporate) hanno registrato perdite rilevanti; il mercato obbligazionario Corporate IG US ha chiuso l'anno con una perdita del -16% (in USD); leggermente migliore è la performance registrata dall'obbligazionario Corporate IG europeo (ca. -15%). Infine il mercato High Yield ha terminato il 2022 con un rendimento pari a ca. il -13,0% (in USD).

I mercati azionari hanno registrato performance negative particolarmente rilevanti nel corso dell'anno con una perdita dell'indice globale del -18% ca. (MSCI World NTR in USD). Molto pesanti le perdite del mercato azionario nordamericano che si attestano a ca. il -20% (MSCI Nord America NTR in USD), con l'indice (tecnologico) Nasdaq che ha conosciuto una delle peggiori performance annuali della sua storia (-33%). Meno drammatiche ma pur sempre molto negative le perdite



registrate dal mercato europeo (-10% - MSCI Europe in Euro) e dell'area del Pacifico (-13% - MSCI Asia Pacific in USD). Risulta negativo il rendimento paesi emergenti che hanno registrato una performance annuale del -20% (MSCI Emergenti NTR in USD).

I mercati valutari hanno visto un anno molto contrastato con il forte apprezzamento del Dollaro US a scapito di tutte le altre principali valute; in particolare l'Euro ha registrato un forte indebolimento, scendendo sotto la parità e toccando i minimi storici dal 2002. Le cause principali sono da ascrivere al ritardo con cui la BCE si è mossa rispetto alla FED nonché alla crisi energetica. L'anno si è concluso con una riduzione del valore dell'Euro rispetto al Dollaro di circa il 6%, beneficiando del rallentamento nei rialzi dei tassi da parte della FED e i contemporanei segnali incoraggianti di contrazione dell'inflazione.

Per quanto concerne le strategie di investimento cdd. "alternative", l'investimento in infrastrutture si è dimostrato l'investimento con le migliori potenzialità di crescita in grado di mitigare/beneficare dello scenario ad alta inflazione e sostenere la redditività nonché la rischiosità dei portafogli. Il private debt ed in generale l'intero spettro illiquido del mercato obbligazionario, seppur messo sotto pressione dall'aumento dei tassi, ha potuto beneficiare del forte aumento del premio di liquidità, di spread elevati e della struttura a tasso variabile propria di tali strumenti. Il mercato del private equity ha risentito in modo particolare del clima di forte incertezza registrato sui mercati, soprattutto europei. Il potenziale miglioramento dello scenario economico crea condizioni positive per il Private Capital, con il prevedibile aumento della redditività attesa dei nuovi investimenti in PE, PD e nelle Infrastrutture, in proporzione alla quota di indebitamento e sensibilità al ciclo economico.

### Attivazione dei nuovi Comparti

Alla luce delle caratteristiche della coorte degli iscritti alla Sezione Complementare a contribuzione definita, che risulta essere chiusa a nuovi iscritti e con un'età media di ca. 60 anni, la Sezione ha modificato la propria offerta previdenziale prevedendo due Linee di investimento rispetto alle precedenti quattro: la linea Protezione e la linea Crescita. La linea Protezione è gestita attraverso un modello Cashflow Driven Investment (CDI) ed è destinata a tutti gli iscritti con un orizzonte temporale inferiore ai 10 anni (meno di 10 anni al pensionamento). Il fine principale del modello gestionale CDI è quello di garantire la piena solvibilità delle prestazioni previdenziali tempo per tempo con il minor impatto possibile sul prezzo degli asset ovvero sulla volatilità dei mercati. Attraverso la minimizzazione dell'impatto della volatilità dei mercati, il comparto persegue anche un obiettivo di massimizzazione della redditività. In altre parole, la gestione del Patrimonio con un modello CDI persegue l'obiettivo di liquidare/pagare le prestazioni tempo per tempo, riducendo al minimo le potenziali perdite dovute alle condizioni di mercato avverse, nella fase di realizzo, necessaria per finanziare le prestazioni.

Un portafoglio gestito con un modello CDI investe in strumenti contraddistinti da: una durata/scadenza coerente con il pagamento delle prestazioni; un residuale rischio di controparte, ovvero l'evenienza che l'investimento non rimborsi il capitale sottoscritto; flussi di cassa prevedibili



e adeguati alla remunerazione obiettivo per l'iscritto; una dinamica di indicizzazione coerente con le passività (ad esempio inflazione). Gli strumenti che rispondono alle predette caratteristiche sono ad esempio e senza voler essere esaustivi: Obbligazioni Governative (titoli emessi da stati o garantiti da stati cd. sviluppati denominati prevalentemente in Euro); Obbligazioni Corporate (titoli emessi da imprese -quotate o non quotate. principalmente con rating Investment Grade o equivalente e denominati in Euro); Azioni quotate ad alto dividendo; Real Assets (infrastrutture regolate quali energia, trasporti ed utilities, e sociali); investimenti immobiliari core e core plus.

Al fine di garantire un'efficiente ed efficace gestione delle risorse afferenti alla linea Protezione è stato selezionato, attraverso apposita gara pubblica, un gestore specializzato nel modello gestionale CDI a cui è affidato l'intero patrimonio del comparto ad eccezione della quota investita in immobili direttamente detenuti e gestiti dalla Cassa. Il gestore delegato gestisce il portafoglio sulla base della stima dei flussi di cassa netti prospettici fino ad esaurimento del patrimonio (liabilities benchmark), perseguendo un rendimento di riferimento pari al tasso Euro Short Term + 100 Bps. Si fa presente che, come definito nella convenzione stipulata, il perseguimento dell'obiettivo di rendimento è subordinato alla necessità di far fronte alle esigenze di liquidità della Cassa con il minor impatto possibile sui valori degli asset, che resta l'obiettivo primario del servizio di gestione.

La linea Crescita ha l'obiettivo di ottenere una moderata rivalutazione del capitale investito ed è un comparto costruito per essere destinato agli iscritti con un orizzonte temporale superiore a 10 anni (più di 10 anni al pensionamento). Data l'esiguità delle masse del comparto l'implementazione della politica di investimento è effettuata mediante un unico mandato tactical allocator il cui obiettivo è quello di perseguire in modo attivo l'andamento del mercato valorizzando le opportunità presenti sul mercato obbligazionario ed azionario. È prevista la gestione diretta da parte della Cassa della quota investita nel mercato immobiliare.

Nel corso del 2022 anche la gestione della linea Integrativa è stata oggetto di un aggiornamento con il passaggio da una delega gestionale ad un unico gestore multiasset all'introduzione di una delega gestionale a gestori professionali con mandati specializzati per asset class e distinti per stile di gestione: indicizzate per il governativo e l'azionario e con uno stile attivo per l'investimento in governativo globale, corporate ed azionario globale. Sono stati selezionati i gestori per l'affidamento dei mandati: governativo attivo, governativo passivo, corporate attivo, azionario attivo. È prevista la gestione diretta da parte della Cassa della quota investita nel mercato immobiliare.

I nuovi comparti e le nuove deleghe gestionali sono attivi dal 24 ottobre 2022.

## Andamento dei Comparti

### Linea Prudente – Chiusa il 21/10/22

Il rendimento del comparto nel 2022 fino a chiusura, calcolato come variazione del valore quota, risulta pari al -3,99%. In riferimento al portafoglio dei soli investimenti mobiliari, il quale esclude la componente immobiliare, esso ha registrato da inizio anno fino a chiusura un rendimento lordo del -5,78%, di poco inferiore alla performance lorda registrata dal riferimento strategico, pari al -5,39%.



#### Linea Attiva – Chiusa il 21/10/22

Il rendimento del comparto nel 2022 fino a chiusura, calcolato come variazione del valore quota, risulta pari al -10,22%. In riferimento al portafoglio dei soli investimenti mobiliari, il quale esclude la componente immobiliare, esso ha registrato da inizio anno fino a chiusura un rendimento lordo del -14,46%, marginalmente superiore alla performance lorda registrata dal riferimento strategico, pari al -14,56%.

#### Linea Bilanciata – Chiusa il 21/10/22

Il rendimento del comparto nel 2022 fino a chiusura, calcolato come variazione del valore quota, risulta pari al -10,04%. In riferimento al portafoglio dei soli investimenti mobiliari, il quale esclude la componente immobiliare, esso ha registrato da inizio anno fino a chiusura un rendimento lordo del -14,36%, leggermente inferiore alla performance lorda registrata dal riferimento strategico, pari al -13,94%.

#### Linea Dinamica – Chiusa il 21/10/22

Il rendimento del comparto nel 2022 fino a chiusura, calcolato come variazione del valore quota, risulta pari al -10,64%. In riferimento al portafoglio dei soli investimenti mobiliari, il quale esclude la componente immobiliare, esso ha registrato da inizio anno fino a chiusura un rendimento lordo del -15,02%, inferiore alla performance lorda registrata dal riferimento strategico, pari al -13,39%.

#### Sezione Integrativa

Il rendimento netto del comparto nel 2022, calcolato come variazione del valore del patrimonio, risulta pari al -10,61%. In riferimento al portafoglio dei soli investimenti mobiliari, il quale esclude la componente immobiliare, esso ha registrato da inizio anno fino alla chiusura del mandato bilanciato del gestore Banca MPS un rendimento lordo del -13,75% allineato alla performance lorda registrata dal riferimento strategico, pari al -13,79%. Dalla fine di ottobre 2022 il comparto è gestito tramite 4 mandati specializzati il cui grace period è terminato il 1° dicembre 2022. Le specializzazioni dei mandati risultano le seguenti: governativo passivo; governativo attivo; corporate attivo; azionario attivo.

Il portafoglio della linea presenta alla fine del 2022 un livello di rischiosità pari a quello del riferimento strategico, con una Volatilità a 12 mesi pari al 4,3% rispetto al 4,2% del benchmark e al 5,7% di volatilità attesa del comparto. Tale livello di rischio è dovuto principalmente alla sovraesposizione alla quota monetaria e sottoesposizione alla azionaria, nonostante la sovraesposizione alla quota immobiliare e la sottoesposizione a quella obbligazionaria. La duration del portafoglio risulta marginalmente superiore a quella del benchmark (6,6 vs. 6,4 anni) a fronte di un rendimento leggermente inferiore (3,9% vs. 4,3%). L'esposizione al rischio di cambio della linea è bassa, data l'esposizione a valuta diversa dall'Euro pari al 3,7% del portafoglio

#### Linea Protezione – Attiva dal 24/10/22

Il rendimento netto della Linea dall'apertura al 31 dicembre 2022, calcolato come variazione del valore quota, risulta pari al -0,30%. Il comparto non è dotato di un benchmark strategico, avendo come obiettivo prioritario il perseguimento della piena solvibilità delle prestazioni previdenziali tempo per tempo richieste.



Il portafoglio della linea, la cui gestione ha come obiettivo prioritario il soddisfacimento delle esigenze di liquidità del comparto ovvero il matching delle sue passività, presenta alla fine del 2022 dei flussi di cassa attesi prudenzialmente superiori alle passività stimate fino al 2028. La linea si caratterizza per un livello di rischio basso, con un VaR 99% 30gg pari al 3,1%, espresso da un'allocazione quasi completamente obbligazionaria (con prevalenza governativa), definita dal gestore finanziario delegato, ed immobiliare, gestita direttamente dalla Cassa. La duration del comparto è pari a 5 anni. L'esposizione al rischio cambio è nulla.

#### Linea Crescita – Attiva dal 24/10/22

Il rendimento netto della Linea dall'apertura al 31 dicembre 2022, calcolato come variazione del valore quota, risulta pari all'1,33% rispetto al rendimento netto dell'1,95% del benchmark.

Il portafoglio della linea presenta alla fine del 2022 un livello di rischio marginalmente superiore a quello del riferimento strategico, con una Volatilità a 12 mesi pari al 7,2% rispetto al 6,7% del benchmark e al 7% di volatilità attesa del comparto. Tale livello di rischio leggermente superiore a quella del riferimento è dovuto alla sovraesposizione alla quota obbligazionaria a fronte di una sottoesposizione alla quota monetaria, di per sé priva di rischio. La duration del portafoglio risulta superiore a quella del benchmark (7 vs. 6,2 anni) a fronte di un rendimento a scadenza anch'esso superiore (6,1% vs. 5,1%). L'esposizione al rischio di cambio della linea è bassa, data l'esposizione a valuta diversa dall'Euro pari al 2,7% del portafoglio.

MangustaRisk

Roma, 13.03.2023

#### 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.
- **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.
- **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.
- **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.

#### 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 (IG)**



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 (HY)**  
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.









