



FONDO PENSIONE
MONTE DEI PASCHI DI SIENA



Bilancio 2019

Il Fondo Pensione complementare per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. divenuti tali dall'1.1.1991 aderisce ai protocolli internazionali PRI (Principles for Responsible Investments) lanciati dalle Nazioni Unite ed al Forum per la Finanza Sostenibile.



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I DIPENDENTI
DELLA BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.
DIVENUTI TALI DALL'1.1.1991

ISCRITTO ALL'ALBO DEI FONDI PENSIONE AL N. 1643

BILANCIO DI ESERCIZIO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2019

14° ESERCIZIO

INDICE

1 – ORGANI DELL'ENTE	7
2 – RELAZIONE SULLA GESTIONE	9
2.1 – Le modifiche al quadro normativo di riferimento	10
2.2 – Principali eventi gestionali	13
2.3 – Il quadro economico di riferimento e la politica d'investimento	14
2.4 – La composizione del patrimonio	18
2.5 – Il risultato di gestione	19
2.5.1 – <i>Gestione finanziaria indiretta</i>	19
2.5.2 – <i>Gestione finanziaria diretta</i>	19
2.5.3 – <i>Redditività del patrimonio</i>	20
2.6 – Gli oneri di gestione e le spese amministrative	21
2.7 – La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate	21
2.8 – Fatti intervenuti nel corso dell'anno	21
2.9 – I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio	24
2.10 – Le prospettive future	26
2.11 – Conflitto di interessi	26
3 – BILANCIO D'ESERCIZIO	27
3.1 – Stato Patrimoniale	28
3.2 – Conto Economico	28
3.3 – Nota Integrativa	29
3.3.1 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo</i>	37
3.3.2 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Prudente</i>	51
3.3.3 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Attiva</i>	63
3.3.4 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Bilanciata</i>	78
3.3.5 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Dinamica</i>	93
3.3.6 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Garantita</i>	108
4 – RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	117
5 – RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE DELOITTE & TOUCHE	123
6 – RELAZIONE DELL'ADVISOR ESG LCP CONSULTING PARTNERS	129
7 – ALLEGATO TECNICO ADVISOR PROMETEIA	137

1 – ORGANI DELL'ENTE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Bruna Sandretti

Presidente

Pasquale Difonzo

Vice Presidente

Micaela Bini

Paolo Bosio

Andrea Giuggioli

Carlo Magni

Fabrizio Padrini

Fabio Polizzi

Elisabetta Pozzi

Barbara Spezia

COLLEGIO DEI SINDACI

Marco Pica

Presidente

Alberto Cavalieri

Vincenzo Pascarella

Oscar Vesevo

DIREZIONE

Agostino Cingarlini

Direttore Responsabile

2 – RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 – Le modifiche al quadro normativo di riferimento

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2 – Principali eventi gestionali

Il numero degli aderenti al Fondo a fine esercizio 2019 era pari a n. 20.610 iscritti (20.947 a fine 2018), suddivisi in n. 18.720 attivi e n.1.890 non più in servizio.

Complessivamente nel corso dell'esercizio sono stati erogati 43,2 mil. di euro (- 40,6 mil. di euro nel 2018) a titolo di prestazioni, riscatti, rate RITA e trasferimenti.

Sono state liquidate n. 464 posizioni individuali, attivate 149 prestazioni in RITA e sono stati esercitati n. 252 riscatti parziali nella misura del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario.

Il 60,27% delle somme erogate è avvenuto per effetto di trasferimenti, riscatti, il 14,33% per le rate RITA e il 25,40% è avvenuto a titolo di prestazione per maturazione di diritto a pensione.

Le anticipazioni erogate ammontano complessivamente a 24,9 mil. di euro (24,0 mil. di euro del 2018), di cui:

- 45,72% per acquisto della prima casa dell'iscritto o dei figli o per interventi di ristrutturazione e manutenzione;
- 53,28%% per esigenze personali (nel limite del 30%);
- 1,00% per spese sanitarie.

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

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

Nel dettaglio:

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

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

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

I mercati finanziari

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

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

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

La gestione

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

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

- Linea Prudente: non prevista;
- Linea Attiva 99,19%;
- Linea Bilanciata 96,73%;
- Linea Dinamica 95,84%;

b. livello della liquidità - valori medi annui:

- Linea Prudente 0,90%;
- Linea Attiva 1,06%;
- Linea Bilanciata 1,26%;
- Linea Dinamica 1,41%;

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

- Linea Prudente 1,81%;
- Linea Attiva 5,01%;
- Linea Bilanciata 5,09%;
- Linea Dinamica 5,16%;

d. *indice di rotazione* (*turnover* di portafoglio su base annua al 31 dicembre 2019):

- Linea Prudente 0,68;
- Linea Attiva 0,90;
- Linea Bilanciata 0,80;
- Linea Dinamica 0,71;

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

- Linea Prudente 0,16%;
- Linea Attiva 0,66%;
- Linea Bilanciata 1,84%;
- Linea Dinamica 3,02%;

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

- Linea Prudente 0,20%;
- Linea Attiva 1,20%;
- Linea Bilanciata 1,20%;
- Linea Dinamica 1,70%.

Finanza sostenibile

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

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

In base al contratto di collaborazione in essere, l’*Advisor* Link Consulting Partners SCF SpA ha provveduto ad effettuare le attività di monitoraggio degli investimenti mobiliari al 31 dicembre 2019 delle quattro Linee del Fondo sulla base di criteri *ESG* (*environmental, social and governance*).

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

Il Ranking ESG (0-100) assegnato a ciascuna impresa è una media ponderata nella quale vengono presi in considerazione anche i tre fattori ESG fondamentali (Environmental, Social e Governance) determinati dal settore di appartenenza dell’Azienda stessa.

Nella determinazione del ranking ESG (0-100) assegnato a ciascun Paese, oltre ai tre fattori sopra esposti viene preso in considerazione anche il fattore ‘Economics’.

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

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

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

Analisi della performance

Le performance delle linee del Fondo nel corso del 2019 risultano premianti in termini assoluti, sebbene solo il comparto Prudente risulti in overperformance rispetto al parametro di riferimento, anche in virtù di una gestione mediamente più difensiva rispetto al parametro di riferimento. In termini di rischiosità, la volatilità delle linee è stata mantenuta su livelli contenuti ed inferiori al benchmark, con la sola eccezione del comparto Prudente che a fine anno risulta allineato al benchmark.

Ad eccezione del comparto Dinamico, l'esposizione sulla classe obbligazionaria è risultata in leggero sovrappeso rispetto al benchmark, a scapito della liquidità. Duration costantemente contenuta entro i limiti concessi. Premianti le scelte allocative con particolare riferimento al sovrappeso sull'obbligazionario corporate high yield ed al contestuale sottopeso sulla componente governativa sulla quale risulta particolarmente penalizzante la selezione titoli, tra i principali driver di underperformance.

Con riferimento alla componente azionaria, negativo il sottopeso sull'azionario direzionale in favore di strumenti a rendimento assoluto in virtù dell'andamento ampiamente positivo dell'asset class nell'anno; penalizzante anche lo stock picking, in particolare sull'azionario Europa.

2.4 – La composizione del patrimonio

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

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

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

Al 31 dicembre 2019 l'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 1.465,7 mil. di euro (1.350,2 mil. di euro a fine 2018), con un aumento del patrimonio di 115,5 mil. di euro.

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, pari al 99,68% degli investimenti totali, la gestione del patrimonio mobiliare è affidata come segue:

- alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA per quanto riguarda la gestione finanziaria delle Linee Prudente, Attiva, Bilanciata e Dinamica;
- ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per quanto concerne la gestione assicurativa della Linea Garantita destinata al conferimento tacito del TFR.

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

Gli investimenti diretti, pari al 1,97% degli investimenti totali, sempre al 31 dicembre 2019, oltreché dalla liquidità giacente sul conto corrente d'esercizio, sono invece ripartiti tra i seguenti Fondi di Investimento Alternativi (FIA) e Sicaf:

- Fondo Immobiliare Axa Real Estate Caesar,
- Fondo Immobiliare Axa Real Estate Hadrian,
- Fondo Immobiliare Tages Helios,
- Fondo Mobiliare Alcentra-Europe Loan Class II G Eur
- Fondo Mobiliare Barings European Loan Fund
- Fondo Mobiliare Scor Euro Loans
- 4AIM Sicaf.

2.5 – Il risultato di gestione

2.5.1 – Gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta, cioè del patrimonio mobiliare affidato in gestione (attività di negoziazione, rivalutazione titoli, cedole e dividendi incassati), è stato, al lordo dell'imposta sostitutiva, pari a 115,5 mil. di euro.

Tenendo conto del fatto che il patrimonio mobiliare affidato in gestione al 1° gennaio 2019 era di 1.328,8 mil. di euro, la redditività è stata pari all'8,69% degli investimenti indiretti iniziali (il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato di -39,3 mln. di euro nel 2018, pari a -2,87% degli investimenti).

Il rendimento lordo del patrimonio medio in gestione è stato del 8,17%, articolato tra le diverse Linee di investimento come evidenziato nella seguente tabella:

	Rendimento Lordo	Rendimento Benchmark
Linea Prudente ⁽¹⁾	1,22%	0,73%
Linea Attiva ⁽¹⁾	8,35%	9,88%
Linea Bilanciata ⁽¹⁾	11,69%	13,96%
Linea Dinamica ⁽¹⁾	15,21%	18,62%
Linea Garantita	3,10%	⁽²⁾

⁽¹⁾ Dati forniti da Prometeia Advisor SIM Spa

⁽²⁾ Non è previsto un benchmark di riferimento

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

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

2.5.2 – Gestione finanziaria diretta

Il risultato della gestione finanziaria diretta, pari a 4,3 mln. di euro, rappresenta il rendimento del patrimonio iniziale di 23,1 mln. di euro costituito dalle disponibilità liquide (al netto delle passività) occorrenti per l'attività ordinaria, dalle somme depositate in attesa di investimento e dall'investimento in FIA e Sicaf. Questi ultimi hanno contribuito al rendimento complessivo come evidenziato nella seguente tabella:

	Patrimonio iniziale	Versamenti e Rimborsi del periodo	Plus e Minus	Patrimonio Medio	Rendimento su Patrimonio Medio
Caesar	9.273	-7.920	3.281	7.528	43,58%
Hadrian	624	-510	303	897	33,81%
Tages Helios	4.293	35	1.080	5.247	20,58%
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR		5.000	46	1.813	2,54%
Barings European Loan Fund Accumulating		5.000	46	1.668	2,76%
Scor Euro Loans D DIS EUR		2.000	10	534	1,79%
4AIM	2.662	-472	-486	1.744	-12,22%
Totali	16.852	3.133	4.280	19.431	22,02%

Nell'esercizio precedente il risultato dei fondi immobiliari evidenziava una minusvalenza pari a 0,7 mln. di euro, a fronte di un patrimonio medio di 20,9 mln. di euro, pari a -3,38%.

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

	Impegno Iniziale	Capitale sottoscritto	Rimborsi e Dividendi	Patrimonio Finale
Caesar	10.000	10.000	14.052	4.634
Hadrian	5.000	562	562	418
Tages Helios	5.000	4.900	2.607	5.408
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	5.000	5.000	-	5.046
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	5.000	5.000	-	5.046
SCOR EURO LOANS D DIS EUR	2.000	2.000	-	2.009
4Aim	3.000	3.000	472	1.704
Totali	35.000	30.462	17.693	24.265

2.5.3 - Redditività del patrimonio

Il risultato complessivo lordo del patrimonio affidato in gestione (margine della gestione finanziaria) è stato pari a 119,0 mln. di euro, con una redditività lorda del patrimonio iniziale di 1.350,2 mln. di euro pari al 8,81%; per effetto dell' imposta sostitutiva di 22,4 mln. di euro il risultato netto è stato pari al 7,16% (-2,95% nell'esercizio precedente, corrispondente a -40,8 mln. di euro su un patrimonio iniziale di 1.380,7 mln. di euro).

Il risultato netto di gestione risulta evidente anche dalla sottostante comparazione dei valori quota delle singole linee d'investimento:

	Valore quota al 31.12.2019	Valore quota al 31.12.2018	Risultato netto
Linea Prudente	14,953	14,788	1,12%
Linea Attiva	17,800	16,622	7,09%
Linea Bilanciata	14,905	13,624	9,40%
Linea Dinamica	20,309	18,115	12,11%
Linea Garantita	13,668	13,270	3,00%

2.6 – Gli oneri di gestione e le spese amministrative

Negli oneri di gestione sostenuti dal Fondo rientra il premio per la polizza di invalidità e premorienza stipulata con Reale Mutua; a fronte del premio pagato di 478 mila euro si è garantita la copertura assicurativa a tutti gli iscritti in servizio.

Le spese amministrative sono a carico della Banca MPS SpA ai sensi dell'art. 36 dello Statuto.

Nella gestione amministrativa sono state imputate per 419 mila euro tutte le spese sostenute dal Fondo e poi rimborsate da Banca MPS. La voce Contributi destinati a copertura oneri amministrativi, imputata per 666 mila euro, comprende anche i rimborsi da Banca MPS relativi alle Commissioni di Banca Depositaria indicate tra gli oneri di gestione.

2.7 – La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate

Complessivamente la gestione previdenziale ha registrato entrate per 86,3 mln. di euro, di cui 86,1 mln. di euro come contributi ed ulteriori 0,2 mln. di euro come controvalore totale delle posizioni degli iscritti trasferite da altri fondi. Il valore totale delle uscite per prestazioni ed anticipazioni è stato pari a 67,7 mln. di euro, con un avanzo di 18,6 mln. di euro.

I contributi previdenziali sono stati registrati con il principio di cassa, nel rispetto dei criteri indicati nella delibera COVIP 122/98 paragrafo 1.6.1. I contributi stessi sono stati versati nei tempi previsti dalle Aziende titolari dei rapporti.

Nel corso dell'esercizio sono state erogate anticipazioni di cui all'art. 11, comma 7 del d.lgs. 252/2005 per 24,9 mln. di euro per i seguenti scopi:

Causali	n.	%	Lordi erogati Euro/1000	%
Acquisto / Manutenzione prima casa abitazione iscritto/figli	397	23,90%	13.274	53,28%
Spese sanitarie	39	2,35%	248	1,00%
Esigenze personali	1.225	73,75%	11.391	45,72%
Totali	1.661	100,00%	24.913	100,00%

Le anticipazioni erogate nell'esercizio rappresentano l'1,70% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni.

2.8 – Fatti intervenuti nel corso dell'anno

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

2.8.1 – Copertura assicurativa in caso di premorienza e invalidità permanente

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

La compagnia risultata assegnataria è Reale Mutua Assicurazione S.p.A. La nuova copertura prevede che, al verificarsi degli eventi previsti in polizza, venga liquidato un capitale differenziato per fasce di età anagrafica, per ogni anno mancante al raggiungimento dei requisiti richiesti per la pensione di vecchiaia nel regime obbligatorio di appartenenza (nell'attualità 67 anni). È prevista inoltre la prerogativa unilaterale del Fondo di definire unilateralmente il multiplo di capitale assicurato (con un massimo di 3). Per il 2019 è stato scelto il multiplo '2'.

2.8.2 – Nuove funzionalità self-service

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

2.8.3 – Selezione di un advisor etico

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

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

2.8.4 – Investimenti sostenibili e responsabili

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

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

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

2.8.5 – Modifica contribuzione volontaria

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

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

2.8.6 – Impianto documentale di riferimento

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

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

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

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

2.8.7 – Investimenti alternativi

È stato deliberato ed attuato, con il supporto dell'*advisor* finanziario Prometeia, il piano di investimenti di tipo diretto in OICR alternativi (FIA) per ciascuna Linea di Investimento, così come previsto dal Documento sulle Politiche di Investimento in vigore (DPI).

2.8.8 – Titolo 4AIM Sicaf

Per effetto delle delibere del Consiglio di Amministrazione, nel luglio 2019 sono state vendute n.1.349 quote, per un valore complessivo di euro 472.150.

2.8.9 – Modifiche statutarie

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

Le modifiche statutarie riguardano in particolare:

- la nuova denominazione Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena con attribuzione del ruolo di riferimento per la previdenza complementare aziendale a contribuzione definita anche per le Aziende del Gruppo;
- la possibilità di adesione dei soggetti fiscalmente a carico;
- la possibilità per gli iscritti di versare contributi straordinari nella misura massima del 15% della retribuzione annua;
- la facoltà di iscrizione al Fondo Pensione MPS da parte dei lavoratori dipendenti di MPS Capital Services Banca per le Imprese, MPS Leasing&Factoring e Widiba;
- il mantenimento dell'iscrizione anche in caso di cessione, anche individuale, del contratto di lavoro per effetto di procedure collettive per riduzione di organici ed altre operazioni societarie in genere o, comunque, in caso di cessazione del rapporto di lavoro;
- la razionalizzazione delle preesistenti e residuali forme di previdenza a prestazione definita interne al Gruppo nel Fondo Pensione MPS;
- l'adeguamento normativo del Fondo Pensione MPS finalizzato al rafforzamento del modello di *welfare* MPS.

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

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

2.8.11 – Nomine Sostituto del Direttore e Segretario

Nel corso dell'anno si è provveduto alla nomina dei nuovi Sostituto del Direttore Responsabile e Segretario nelle persone rispettivamente di David Romagnoli e Alessandro Venturini.

2.9 – I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

2.9.1 – Evoluzione della gestione economica e finanziaria

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

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

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

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

Gli andamenti e le reazioni hanno ricordato quelli riscontrati nelle altre crisi globali quali l'11 settembre 2001 e il default Lehman: come in quelle occasioni, la correzione che si è manifestata sui mercati è stata particolarmente rapida e profonda, in risposta ad un evento imprevisto e ha incorporato repentinamente scenari

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

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

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

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

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

2.9.2 – Copertura assicurativa in caso di premorienza e invalidità permanente

Il Fondo Pensione ha confermato anche per il 2020 le stesse condizioni contrattuali per la polizza premorienza e invalidità permanente totale a favore degli iscritti sottoscritta con la compagnia di assicurazioni Reale Mutua di Assicurazione S.p.A..

2.9.3 – Modifiche statutarie

Concluso il referendum sulle modifiche statutarie in data 21 febbraio 2020, il nuovo Statuto verrà sottoposto all'Autorità di Vigilanza COVIP che potrà accogliere in tutto o in parte l'istanza di autorizzazione, comunicando eventuali motivi ostativi e/o richiedendo interventi correttivi.

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

2.9.4 – Rinnovo rappresentanti degli iscritti negli Organi collegiali

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

2.10 – Le prospettive future

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

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

2.11 – Conflitto di interessi

In attuazione di quanto disposto dal Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse, adottato dal Consiglio di Amministrazione con delibera 26 maggio 2016 e puntualmente tenuto aggiornato, di anno in anno, per la parte relativa al c.d. Elenco delle Parti Correlate, il Fondo ha dato seguito agli adempimenti previsti nei confronti degli Amministratori, dei Sindaci e del Direttore Responsabile, oltre che nei confronti dei fornitori terzi, nell'ordinarietà della gestione.

Il Direttore Responsabile
(Agostino Cingarlini)

La Presidente
(Bruna Sandretti)

3 – BILANCIO D'ESERCIZIO

3.1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		31/12/19	31/12/18	Variazioni
10	Investimenti diretti	30.649.733	23.145.343	7.504.390
20	Investimenti in gestione	1.461.104.519	1.328.762.489	132.342.030
40	Attività della gestione amministrativa	262.499	405.677	-143.178
50	Crediti di imposta	-	8.162.052	-8.162.052
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		1.492.016.751	1.360.475.561	131.541.190
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		31/12/19	31/12/18	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	11.881.927	10.115.622	1.766.305
40	Passività della gestione amministrativa	200.593	124.359	76.234
50	Debiti di imposta	14.198.405	27.299	14.171.106
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		26.280.925	10.267.280	16.013.645
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.465.735.826	1.350.208.281	115.527.545
CONTI D'ORDINE				
	Impegni per sottoscrizione investimenti	5.100.377	5.249.869	-149.492

3.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/19	31/12/18	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	18.621.682	1.922.279	16.699.403
20	Risultato della gestione finanziaria	4.279.409	-705.656	4.985.065
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	115.501.969	-39.279.375	154.781.344
40	Oneri di gestione	-761.958	-776.507	14.549
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	119.019.420	-40.761.538	159.780.958
60	Saldo della gestione amministrativa	246.901	259.026	-12.125
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	137.888.003	-38.580.233	176.468.236
80	Imposta sostitutiva	-22.360.458	8.134.753	-30.495.211
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		115.527.545	-30.445.480	145.973.025

IL DIRETTORE
RESPONSABILE
(Agostino Cingarlini)

IL COLLEGIO SINDACALE
*(Marco Pica - Alberto Cavaliere -
Vincenzo Pascarella - Oscar Vesevo)*

LA PRESIDENTE
(Bruna Sandretti)

3.3 – NOTA INTEGRATIVA

La Nota Integrativa contiene:

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

A) Informazioni generali

Il patrimonio del Fondo è suddiviso in cinque distinte linee di investimento (dette anche comparti):

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

^(*) destinata al TFR degli iscritti che tacitamente è versato al Fondo.

L'*Asset Allocation* Strategica relativa alle linee di gestione del patrimonio mobiliare è stata ridefinita nella seduta consiliare del 05.11.2018, con decorrenza dal 01.01.2019.

Al fine di fornire una indicazione sulla dinamica delle varie componenti del patrimonio del Fondo e la continuità con il bilancio dell'esercizio precedente, sono stati redatti distinti prospetti (allegati al bilancio) che evidenziano, rispettivamente per le cinque linee d'investimento, lo stato patrimoniale ed il conto economico alla chiusura dell'esercizio.

Gli Amministratori hanno ritenuto valido applicare, di norma, le indicazioni e gli schemi di bilancio forniti dalla COVIP per la redazione del bilancio dei fondi a contribuzione definita di origine negoziale di nuova costituzione. Tali indicazioni sono state ritenute tuttora valide perdurando l'assenza di specifiche disposizioni sulla modalità di redazione del bilancio dei "Fondi preesistenti" (art. 20 del decreto 252/05), ai quali appartiene il Fondo che risulta iscritto presso la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con il codice identificativo n. 1643 nell'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti.

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

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

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

Per quanto riguarda invece le componenti riferibili al patrimonio indiviso (il conto corrente ordinario e gli oneri di gestione) l'imputazione delle voci contabili è avvenuta applicando i coefficienti di ripartizione dei patrimoni delle linee all'1.1.2019, come risultanti a seguito dei trasferimenti tra le diverse linee di investimento (*switch*). Occorre precisare che il patrimonio netto in via di formazione della linea garantita è stato interamente versato alla compagnia di riferimento, a titolo di premio sulla polizza che prevede la corrispondenza di un rendimento minimo garantito.

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

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

Gli oneri da evidenziare a carico del Fondo sono rappresentati esclusivamente dal pagamento dei premi relativi alla suddetta polizza di premiorienza, per un importo complessivo di circa 478 mila euro, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti, dal contributo di vigilanza COVIP pari a circa 33 mila euro, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2018.

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

Per quanto concerne la gestione amministrativa, si conferma che la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, ai sensi dell'articolo 36 dello Statuto, ha assunto a proprio carico oltre agli oneri del personale, i locali e gli altri mezzi necessari, tutte le altre spese amministrative quali: le spese connesse alla revisione contabile del Fondo e all'Internal Auditor, le spese per il service amministrativo, le spese per l'advisor finanziario e le spese per il servizio ESG. Il presente bilancio è redatto in unità di euro (€), mentre, al fine di una più agevole esposizione, i prospetti esplicativi della presente nota integrativa presentano i valori in migliaia di euro.

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

B) Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del fondo pensione

Il Fondo gestisce la previdenza attraverso il sistema della capitalizzazione individuale ed appartiene alla categoria dei “fondi chiusi”. Comprende tutti gli iscritti che hanno a suo tempo aderito volontariamente a tale forma previdenziale.

Il patrimonio è alimentato dalle entrate relative ai suoi investimenti, dai contributi a carico delle Aziende titolari dei rapporti di lavoro nelle misure previste dai rispettivi accordi di 2° livello, da quelli volontari dei dipendenti e dal TFR nelle misure indicate dai dipendenti stessi.

Al momento dell’acquisizione del diritto alle prestazioni, disciplinate dal decreto 252/05, l’iscritto al Fondo, sulla base della propria posizione previdenziale, può scegliere:

- l’erogazione di una rendita (minimo 50% per i “nuovi iscritti”);
- la liquidazione sotto forma di capitale (fino al 50% per i “nuovi iscritti”, fino al 100% per i “vecchi iscritti”);
- la forma mista capitale/rendita;
- l’erogazione della Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA).

Nel corso dell’esercizio il patrimonio mobiliare è stato gestito in cinque distinte linee.

Il patrimonio in gestione di quattro delle cinque linee (Prudente, Attiva, Bilanciata e Dinamica) con decorrenza 1° gennaio 2013 è in custodia alla banca depositaria State Street Bank ed è gestito in base a contratti/mandato con la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA.

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

C) Criteri di valutazione adottati

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio al 31.12.2019, invariati rispetto al precedente esercizio, sono sostanzialmente ispirati alla espressione del valore corrente delle attività iscritte nel patrimonio del Fondo. Il bilancio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio. Ulteriori informazioni in merito all'andamento sono riportate nella relazione sulla gestione.

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

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

C.1 – Crediti

La valutazione dei crediti (sono presenti in bilancio solo quelli previdenziali, rappresentati da importi corrisposti agli iscritti per le uscite dalle linee garantite, per i quali siamo in attesa del rimborso da AXA MPS Assicurazioni Vita) avviene in base al loro presumibile valore di realizzo, che nella fattispecie corrisponde al loro valore nominale.

C.2 – Debiti

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

C.3 – Investimenti in fondi immobiliari

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

C.4 – Investimenti mobiliari

Il valore di mercato è determinato come segue:

- i titoli quotati in mercati regolamentati o organizzati sono valutati al prezzo di mercato risultante dalle quotazioni rilevate alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di Borsa aperta);
- i titoli espressi in valute estere sono convertiti al tasso di cambio di fine anno (ultimo giorno di Borsa aperta);
- le quote dei fondi comuni di investimento sono valutate al valore rilevato alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di Borsa aperta).

C.5 – Costi e ricavi comuni

I costi e i ricavi comuni non attribuibili distintamente alle singole linee d'investimento sono stati suddivisi sulla base dei coefficienti di ripartizione del totale delle posizioni individuali maturate all'1.1.2019 dagli aderenti ai singoli comparti.

C.5 – Passività della gestione amministrativa

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

C.6 – Oneri e proventi

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

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

- Proventi - Calcolo degli interessi attivi sui titoli e conti correnti, degli utili e delle perdite da realizzo e delle plusvalenze e minusvalenze sui valori mobiliari in rimanenza, sulla base della competenza economica.
- Oneri - Per l'imposta sostitutiva si rinvia a quanto specificato in seguito al punto D.

C.7 – Riclassificazioni

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

D) Imposta sostitutiva

Come previsto dalla Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624, la voce 80 "Imposta sostitutiva" è stata calcolata nella misura del 20% sul risultato di gestione dei singoli comparti di investimento (con applicazione dell'aliquota ridotta pari al 12,5% nel caso di rendimenti da titoli di debito italiano o in strumenti collegati a Stati rientranti nella c.d. *white list*) ed è riportata nei debiti d'imposta.

E) Compensi erogati agli amministratori e sindaci

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

F) Categorie e composizione dei beneficiari del fondo

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

Attivi in servizio al 31.12.2019	n.	18.720
Personale non in servizio al 31.12.2019 in attesa di liquidazione	n.	1.890
Totale iscritti	n.	20.610
Isritti con due comparti	n.	2.318
Isritti con tre comparti	n.	194 ^(*)
Totale posizioni	n.	23.122

^(*) ulteriori posizioni nei comparti di 97 iscritti

per la dinamica delle posizioni nei vari comparti d'investimento il seguente prospetto evidenzia, oltre al numero delle nuove iscrizioni e delle uscite, anche i movimenti di *switch* al 01.01.2018:

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Totale
Posizioni al 31.12.2018	4.851	8.009	4.332	5.399	484	23.075
Trasferiti da altre al 01.01.2019	168	88	149	193	-	598
Trasferiti ad altre al 01.01.2019	-99	-229	-114	-80	-7	-529
Liquidati 2019	-209	-148	-61	-74	-21	-513
Isritti 2019	14	18	31	42	19	124
Ingressi nel comparto per cambio profilo/versamento TFR tacito	9	42	86	230	-	367
Posizioni al 31.12.2019	4.734	7.780	4.423	5.710	475	23.122

G) Prospetti di riclassificazione dei cinque comparti

I movimenti contabili e le singole componenti patrimoniali ed economiche della gestione previdenziale (entrate ed uscite) nonché della gestione finanziaria indiretta sono stati attribuiti al comparto di riferimento.

I movimenti contabili relativi agli investimenti diretti sono stati ripartiti sulla base dei criteri di assegnazione alle singole linee, stabiliti tempo per tempo dalle delibere del Consiglio di Amministrazione al momento della loro sottoscrizione.

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

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

3.3.1 – Rendiconto della fase di accumulo

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Investimenti diretti	30.649.733	23.145.343	7.504.390
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	10.460.149	14.190.402	-3.730.253
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	1.703.606	2.661.798	-958.192
10-d) Depositi bancari	6.384.387	6.293.143	91.244
10-m) Quote di O.I.C.R.	12.101.591	-	12.101.591
20 Investimenti in gestione	1.461.104.519	1.328.762.489	132.342.030
20-a) Depositi bancari	16.075.079	10.611.775	5.463.304
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	405.401.121	458.709.940	-53.308.819
20-d) Titoli di debito quotati	59.394.224	50.964.385	8.429.839
20-e) Titoli di capitale quotati	131.945.513	100.181.432	31.764.081
20-h) Quote di O.I.C.R.	841.414.892	701.550.581	139.864.311
20-l) Ratei e risconti attivi	1.139.004	1.499.692	-360.688
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	111.115	111.060	55
20-p) Polizza assicurativa garantita	5.623.571	5.133.624	489.947
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	262.499	405.677	-143.178
40-a) Cassa e depositi bancari	55	158	-103
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	262.444	405.519	-143.075
50 Crediti di imposta	-	8.162.052	-8.162.052
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.492.016.751	1.360.475.561	131.541.190
	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	11.881.927	10.115.622	1.766.305
10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.881.927	10.115.622	1.766.305
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	200.593	124.359	76.234
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	200.593	124.359	76.234
50 Debiti di imposta	14.198.405	27.299	14.171.106
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	26.280.925	10.267.280	16.013.645
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.465.735.826	1.350.208.281	115.527.545
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	5.100.377	5.249.869	-149.492

Conto Economico

	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	18.621.682	1.922.279	16.699.403
10-a) Contributi per le prestazioni	86.354.954	66.494.122	19.860.832
10-b) Anticipazioni	-24.912.648	-23.953.720	-958.928
10-c) Trasferimenti e riscatti	-32.241.671	-29.168.225	-3.073.446
10-d) Trasformazioni in rendita	-156.749	-40.983	-115.766
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-10.819.570	-11.408.915	589.345
10-h) Altre uscite previdenziali	-40.383.481	-52.805.132	12.421.651
10-i) Altre entrate previdenziali	40.780.847	52.805.132	-12.024.285
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	4.279.409	-705.656	4.985.065
20-a) Dividendi	302.620	333.252	-30.632
20-b) Utili e perdite da realizzo	2.833.959	-338.202	3.172.161
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	1.142.830	-700.706	1.843.536
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	115.501.969	-39.279.375	154.781.344
30-a) Dividendi e interessi	8.427.216	8.430.393	-3.177
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	107.074.753	-47.709.768	154.784.521
40 Oneri di gestione	-761.958	-776.507	14.549
40-b) Banca depositaria	-251.536	-275.396	23.860
40-c) Polizza assicurativa	-477.752	-467.038	-10.714
40-d) Contributo di vigilanza	-32.670	-34.073	1.403
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	119.019.420	-40.761.538	159.780.958
60 Saldo della gestione amministrativa	246.901	259.026	-12.125
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	665.682	608.951	56.731
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-172.807	-172.809	2
60-c) Spese generali ed amministrative	-241.652	-161.087	-80.565
60-g) Oneri e proventi diversi	-4.322	-16.029	11.707
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	137.888.003	-38.580.233	176.468.236
80 Imposta sostitutiva	-22.360.458	8.134.753	-30.495.211
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	115.527.545	-30.445.480	145.973.025

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite tra i singoli comparti in proporzione al patrimonio all'1.01.2019, per effetto della ordinaria attività di *switch*.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei cinque comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Patrimonio al 01.01.2019	% di riparto
LINEA PRUDENTE	306.267.965	22,68
LINEA ATTIVA	520.455.743	38,55
LINEA BILANCIATA	247.504.096	18,33
LINEA DINAMICA	270.977.588	20,07
LINEA GARANTITA	5.002.890	0,37
Totale	1.350.208.282	100,00

Informazioni sullo Stato Patrimoniale**Attività**

10 Investimenti diretti **€ 30.649.733**

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi **€ 10.460.149**

La voce è rappresentata dalla valutazione all'ultimo valore quota ufficiale, comunicato dalle società di gestione, degli investimenti effettuati nei fondi immobiliari chiusi. Il decremento di 3.730.253 euro è dovuto ai versamenti/rimborsi effettuati nell'anno e alle Plus/Minus realizzate, come rappresentato nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018	Versamenti / Rimborsi	Plus/Minus	Variazione
Fondo Caesar	4.634.332	9.273.330	-4.599.680	-39.318	-4.638.998
Fondo Tages Helios	5.408.089	4.292.956	337.687	777.446	1.115.133
Fondo Hadrian	417.728	624.116	-509.500	303.112	-206.388
Totale	10.460.149	14.190.402	-4.771.493	1.041.240	-3.730.253

La variazione positiva per Plus/Minus di 1.041.240 euro al valore di mercato dei titoli è imputata in contropartita alle voci 20c) del conto economico. Si segnala che tale investimento rientra nei limiti quantitativi e qualitativi previsti dall'art. 5 comma 2 lettera a) del D.M. 62/2007 del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Per il controllo complessivo dei limiti di investimento si fa rinvio al punto 20 – Investimenti in gestione.

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi **€ 1.703.606**

La voce è rappresentata dalla valutazione all'ultimo valore quota ufficiale, comunicato dalle società di gestione della Sicaf. Con delibera del C.d.A del 28.03.18 è stato deciso di riclassificare l'investimento nella Sicaf 4AIM in "investimento diretto". La diminuzione dell'investimento di 958.192 euro è dovuta alle vendite deliberate dal C.d.A effettuate nell'anno e alle Plus/Minus, come rappresentato nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018	Vendite	Plus/Minus	Variazione
4AIM Sicaf	1.703.606	2.661.798	-472.150	-486.042	-958.192

La minusvalenza di 486.042 euro è dovuta alle Minus da valutazione per 537.053 euro e alle Plus di 51.011 euro realizzate nelle operazioni di vendita del luglio 2019; l'importo è imputato in contropartita alla voce 20b) del conto economico.

D) Depositi bancari € 6.384.387

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Disponibilità liquide - Conto raccolta	6.252.330	6.216.345
Crediti verso AXA di natura previdenziale	132.057	76.798
Totale	6.384.387	6.293.143

Il saldo dei depositi bancari è costituito dalla liquidità che il Fondo detiene per il pagamento agli iscritti a fronte di prestazioni e anticipazioni effettuato nel gennaio 2020; l'incremento rispetto al 2018 è dovuto alla maggiore entità delle posizioni liquidate che trova il controvalore nei debiti.

I crediti verso AXA MPS Assicurazioni Vita sono rappresentati da importi corrisposti agli iscritti per le uscite relative ad anticipazioni e prestazioni dalla linea Garantita gestita da AXA MPS Assicurazioni Vita, corrisposti dalla compagnia tra fine gennaio e i primi giorni di febbraio 2020.

M) Quote di O.I.C.R. € 12.101.591

La voce è rappresentata dalla valutazione all'ultimo valore quota ufficiale, comunicato dalle società di gestione dei fondi mobiliari chiusi classificati in "investimento diretto". La minusvalenza di 101.591 euro rappresentata nella seguente tabella è imputata in contropartita alla voce 20c) del conto economico.

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018	Versamenti / Rimborsi	Plus / Minus	Variazione
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	5.046.087	0	5.000.000	46.087	5.046.087
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	5.045.951	0	5.000.000	45.951	5.045.951
Scor Euro Loans D DIS EUR	2.009.553	0	2.000.000	9.553	2.009.553
Totale	12.101.591	0	12.000.000	101.591	12.101.591

20 – Investimenti in gestione**€ 1.461.104.519**

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

L'incremento della voce Investimenti in gestione per 132,3 milioni di euro è imputabile al risultato positivo della gestione finanziaria diretta per 4,3 milioni di euro e indiretta per 115,5 milioni di euro, che trovano corrispondenza nelle voci 20) e 30) del conto economico.

Le voci principalmente interessate all'incremento degli investimenti in gestione sono la voce 20d) "Titoli di debito quotati" per 8,4 milioni di euro, la voce 20e) "Titoli di capitale quotati" per 31,8 milioni di euro, la voce 20h) "Quote di O.I.C.R." per 139,9 milioni di euro; mentre la voce 20c) "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" è diminuita per -53,3 milioni di euro. Tali variazioni sono dovute a scelte effettuate dal gestore, come riportato al paragrafo 5.1 della relazione sulla gestione.

La voce 20p) "Polizza assicurativa garantita" ha avuto un incremento di 0,5 milioni di euro per effetto della gestione ordinaria di versamenti e prelevamenti, nonché la rivalutazione al tasso minimo garantito. Le caratteristiche dei mandati di gestione e la descrizione della convenzione assicurativa, nonché la composizione del patrimonio è riportata nei paragrafi relativi a ciascuna linea di investimento.

Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Fondo
I.G - OICVM UE	SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE ⁽¹⁾	598.744
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD ⁽²⁾	3.888.609
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	844
% su Attivo Netto		0,31%

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

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

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

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 262.499**

a) Cassa e depositi bancari

€ 55

La voce corrisponde al saldo della giacenza di cassa di cui si è dotato il Fondo per far fronte a piccole spese.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 262.444

La voce è composta prevalentemente dal credito nei confronti di Banca MPS per il pagamento da parte del Fondo del premio della polizza RC degli Amministratori, delle fatture per la revisione contabile del sindaco esterno, delle fatture del Service Amministrativo, nonché delle commissioni periodiche di Banca Depositaria. Il rimborso è avvenuto nel corso del primo trimestre 2020.

50 – Crediti di imposta**€ -**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 11.881.927
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 11.881.927</i>

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

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 200.593
<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 200.593</i>

La voce è composta prevalentemente dal debito verso fornitori e da altri debiti per la liquidazione di tre sinistri.

50 – Debiti di imposta	€ 14.198.405
-------------------------------	---------------------

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva delle Linee generato per effetto dell'andamento positivo della gestione.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni	€ 1.465.735.826
--	------------------------

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2019 risulta pari a 1.466 milioni di euro ed è rappresentato dalle attività del Fondo al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un incremento nell'anno di euro 115.5 milioni di euro, risultante dalle componenti economiche e finanziarie commentate ai paragrafi successivi.

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

Comparto	Numero quote	Valore unitario Euro	Valore complessivo Euro	Incidenza sul totale
Linea Prudente	20.331.383,231	14,953	304.009.277	20,74%
Linea Attiva	31.497.964,502	17,800	560.657.278	38,25%
Linea Bilanciata	18.598.170,380	14,905	277.213.801	18,91%
Linea Dinamica	15.675.942,033	20,309	318.363.636	21,72%
Linea Garantita	401.804,574	13,668	5.491.834	0,37%
Totale			1.465.735.826	100,00%

Conti d'ordine**€ 5.100.377**

In data 23.12.2014 il Fondo, sulla base della precedente delibera del CdA, ha sottoscritto dieci quote del Fondo Hadrian di "classe A" corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Nel corso del 2019 è stato completato il rimborso di euro 562.000 precedentemente versati . Nei conti d'ordine si riporta il valore di euro 5.000.000 precedentemente sottoscritti anche se nel corso del 2020 presumibilmente il Fondo Hadrian verrà messo in liquidazione e gli impegni liberati.. Analogamente, in data 30.11.2015 il Fondo ha sottoscritto anche 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Nel corso del 2019 il Fondo ha effettuato rimborsi/versamenti in conto capitale per euro 658.993. L'importo del debito residuo sottoscritto di euro 100.377 è indicato nei conti d'ordine.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 18.621.682
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 86.354.954</i>

La voce è formata dai seguenti saldi:

Voce	Anno 2019	Anno 2018
Contributi aziendali	18.938.467	14.720.440
Contributi dei dipendenti	21.367.138	16.522.996
Contributi del TFR	45.799.672	34.097.411
Trasferimenti da altri fondi	249.677	1.153.275
Totale contributi di competenza	86.354.954	66.494.122

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

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

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -24.912.648</i>
-------------------------	----------------------

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

Causali	Anno 2019	Anno 2018
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	10.811.972	9.219.829
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	2.530.328	2.332.715
Spese sanitarie e congedi parentali	247.957	536.610
Esigenze personali	11.322.391	11.864.566
Totale	24.912.648	23.953.720

c) *Trasferimenti e riscatti* € -32.241.671

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

Voce	Anno 2019	Anno 2018
Trasferimenti ad altri fondi	2.584.419	4.835.113
Riscatti	29.657.252	24.333.112
Totale	32.241.671	29.168.225

Delle 755 posizioni liquidate, 224 sono riscatti immediati, 41 sono riscatti totali per decesso o invalidità, 252 sono riscatti parziali, 4 sono riscatti immediati parziali, 149 sono attivazioni di RITA e 50 trasferimenti in uscita. Nell'esercizio precedente erano state liquidate 468 posizioni, di cui 188 riscatti immediati, 27 riscatti totali per decesso o invalidità, 155 riscatti parziali, attivate 34 RITA e 64 trasferimenti in uscita.

d) *Trasformazioni in rendita* € -156.749

La voce rappresenta gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2019 si sono avute 2 nuove attivazioni di rendita (1 nel precedente esercizio).

e) *Erogazione in forma di capitale* € -10.819.570

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 144 posizioni, mentre nell'esercizio precedente erano state 145.

h) *Altre uscite previdenziali* € -40.383.481

La voce rappresenta per euro 40.383.481 l'importo dei movimenti in uscita dai comparti d'investimento conseguenti allo *switch* annuale che ha avuto effetto con decorrenza 01.01.2019.

i) *Altre entrate previdenziali* € 40.780.847

La voce rappresenta principalmente per euro 40.383.481 l'importo dei movimenti in entrata ai comparti d'investimento conseguenti le due operazioni di *switch* per il corrispondente importo riferito alle "Altre uscite previdenziali" e per euro 397.366 la sistemazione di una posizione individuale.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta**€ 4.279.409**

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

a) Dividendi € 302.620

Voce	Anno 2019	Anno 2018
Oneri bancari	-5	-8
Proventi - Fondo Tages	302.625	333.260
Totale	302.620	302.252

b) Utili e perdite da realizzo € 2.833.959

La voce costituisce il risultato di competenza dell'esercizio dovuto alla valutazione e alle operazioni di vendita dell'investimento in 4AIM SICAF, che complessivamente è risultato negativo per euro 486.042 e dai proventi riconosciuti in sede di rimborso del fondo Caesar per euro 3.320.000.

c) Plusvalenze e minusvalenze € 1.142.830

La voce costituisce il risultato di competenza dell'esercizio dovuto:

- alla valutazione degli investimenti nei fondi immobiliari chiusi (Caesar, Hadrian e Tages Helios), che complessivamente è risultato positivo per euro 1.142.830 (negativo per euro 700.706 nel 2018);

Descrizione	Plus/Minus 2019	Plus/Minus 2018
Core Italian Properties	-	-1.935.972
Fondo Caesar	-39.318	1.167.102
Fondo Tages Helios	879.036	41.025
Fondo Hadrian	303.112	27.139
Totale	1.142.830	-700.706

- alla valutazione degli investimenti in O.I.C.R (Alcentra-Europe, Barings Euroloan A, Scor Euro Loans-D per euro 101.591 (non presenti nel 2018);

Descrizione	Plus/Minus 2019	Plus/Minus 2018
Alcentra-Europe LN FD-IIGEUR	46.087	-
Barings Euroloan A EUR ACC	45.951	-
Scor Euro Loans -D	9.553	-
Totale	101.591	-

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 115.501.969**

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

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.434.333	7.670.734
Titoli di Debito quotati	901.036	4.972.816
Titoli di Capitale quotati	3.170.202	26.142.307
Quote di OICR	2.012.067	67.964.104
Depositi bancari	-90.422	105.306
Proventi diversi	-	47.648
Altri costi	-	-17.256
Rendimenti polizze garantite	-	189.094
Totale	8.427.216	107.074.753

Nell'esercizio precedente la voce "Dividendi e interessi" presentava un saldo positivo di euro 8.430.393 mentre la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" presentava un saldo negativo di euro 47.709.768.

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

40 - Oneri di gestione**€ -761.958**

La gestione finanziaria demandata alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA non prevede alcun onere in termini di commissioni o provvigioni ad eccezione di quelle reclamate da terzi intermediari.

*b) Banca depositaria**€ -251.536*

Alla State Street Bank, sono state riconosciute le seguenti commissioni per il servizio di banca depositaria: euro 251.536.

Tali oneri, completamente a carico di Banca MPS, risultano nella voce di bilancio 40b) "Banca depositaria".

c) Polizza assicurativa € -477.752

La voce espone il premio della polizza di premorienza e invalidità stipulata con la Reale Mutua Assicurazione S.p.A (nel 2018 la polizza di premorienza con AXA.MPS Assicurazioni Vita aveva previsto un premio pari ad euro 467.038).

d) Contributo di vigilanza € -32.670

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

60 - Saldo della gestione amministrativa € 246.901

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 665.682

Nel corso dell'esercizio le entrate a copertura degli oneri di banca depositaria e le spese amministrative a carico di Banca MPS sono stati pari a euro 665.682.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -172.807

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -241.652

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Spese consulenza per advisor finanziario, etico e assicurativo	-103.316
Compensi Società di Revisione	-32.940
Internal Auditor	-30.500
Assicurazioni	-31.172
Spese legali e notarili	-27.720
Compensi Sindaci	-8.034
Spese di assistenza e manutenzione	-6.454
Spese varie	-1.413
Bolli e Postali	-103
Totale	-241.652
<i>g) Oneri e proventi diversi</i>	€ -4.322

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Oneri

Descrizione	Importo
Oneri di gestione - Tobin Tax	-4.322
Totale	-4.322

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 115.527.545

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

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017		1.380.653.761
Contributi versati	65.340.847	
Trasferimenti in ingresso	1.153.275	
Anticipazioni	-23.953.720	
Trasferimenti e riscatti	-29.168.225	
Trasformazioni in rendita	-	
Erogazioni in forma di capitale	-11.449.898	
Altre uscite previdenziali	-52.805.132	
Altre entrate previdenziali	52.805.132	
Saldo della gestione previdenziale	1.922.279	
Risultato netto dell'esercizio	-30.445.480	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	-13.691.425	-13.691.425
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018		1.350.208.281

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018		1.350.208.281
Contributi versati	86.105.277	
Trasferimenti in ingresso	249.677	
Anticipazioni	-24.912.648	
Trasferimenti e riscatti	-32.241.671	
Trasformazioni in rendita	-156.749	
Erogazioni in forma di capitale	-10.819.570	
Altre uscite previdenziali	-40.383.481	
Altre entrate previdenziali	40.780.847	
Saldo della gestione previdenziale	18.621.682	
Risultato netto dell'esercizio	115.527.545	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	145.973.025	145.973.025
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2019		1.465.735.826

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata di euro 115.527.545, rispetto alla variazione di euro -30.445.480 dell'esercizio 2018, con un incremento di euro 145.973.025.

Il risultato netto dell'esercizio di euro 115.527.545 è imputabile principalmente al risultato positivo della gestione finanziaria e dall'incremento della gestione previdenziale.

3.3.2 – Rendiconto della fase di accumulo – linea prudente

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		31/12/19	31/12/18	Variazioni
10	Investimenti diretti	6.511.970	2.763.558	3.748.412
	<i>10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</i>	1.716.456	1.994.067	-277.611
	<i>10-d) Depositi bancari</i>	4.190.435	769.491	3.420.944
	<i>10-m) Quote di O.I.C.R.</i>	605.079	-	605.079
20	Investimenti in gestione	302.362.320	300.853.400	1.508.920
	<i>20-a) Depositi bancari</i>	2.064.558	2.572.605	-508.047
	<i>20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>	114.453.914	114.378.872	75.042
	<i>20-d) Titoli di debito quotati</i>	8.235.791	2.902.827	5.332.964
	<i>20-h) Quote di O.I.C.R.</i>	177.470.564	180.713.052	-3.242.488
	<i>20-l) Ratei e risconti attivi</i>	137.493	286.044	-148.551
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	57.553	88.540	-30.987
	<i>40-a) Cassa e depositi bancari</i>	13	35	-22
	<i>40-d) Altre attività della gestione amministrativa</i>	57.540	88.505	-30.965
50	Crediti di imposta	-	440.485	-440.485
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		308.931.843	304.145.983	4.785.860
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		31/12/19	31/12/18	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	4.576.716	2.843.145	1.733.571
	<i>10-a) Debiti della gestione previdenziale</i>	4.576.716	2.843.145	1.733.571
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	45.501	28.111	17.390
	<i>40-b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	45.501	28.111	17.390
50	Debiti di imposta	300.349	-	300.349
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		4.922.566	2.871.256	2.051.310
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	304.009.277	301.274.727	2.734.550
CONTI D'ORDINE				
	Impegni per sottoscrizione investimenti	522.481	547.768	-25.287

Conto economico

	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	-649.637	-15.631.845	14.982.208
10-a) Contributi per le prestazioni	13.446.822	11.311.706	2.135.116
10-b) Anticipazioni	-4.029.249	-3.755.018	-274.231
10-c) Trasferimenti e riscatti	-14.960.206	-10.985.976	-3.974.230
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.567.761	-6.663.361	1.095.600
10-h) Altre uscite previdenziali	-5.606.758	-15.093.372	9.486.614
10-i) Altre entrate previdenziali	16.067.515	9.554.176	6.513.339
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	605.361	-51.391	656.752
20-a) Dividendi	67.778	76.648	-8.870
20-b) Utili e perdite da realizzo	332.000	-	332.000
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	205.583	-128.039	333.622
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.633.684	-2.295.394	5.929.078
30-a) Dividendi e interessi	582.956	1.047.004	-464.048
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.050.728	-3.342.398	6.393.126
40 Oneri di gestione	-171.009	-174.568	3.559
40-b) Banca depositaria	-57.056	-62.252	5.196
40-c) Polizza assicurativa	-108.369	-105.572	-2.797
40-d) Contributo di vigilanza	-5.584	-6.744	1.160
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.068.036	-2.521.353	6.589.389
60 Saldo della gestione amministrativa	56.985	62.185	-5.200
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	150.997	137.651	13.346
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-39.198	-39.063	-135
60-c) Spese generali ed amministrative	-54.814	-36.413	-18.401
60-g) Oneri e proventi diversi	-	10	-10
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.475.384	-18.091.013	21.566.397
80 Imposta sostitutiva	-740.834	440.485	-1.181.319
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.734.550	-17.650.528	20.385.078

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

	Numero	Controvalore €
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.373.312,641	301.274.727
a) Quote emesse	1.988.961,853	29.514.337
b) Quote annullate	-2.030.891,263	-30.163.974
c) Variazione del valore quota		3.384.187
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)		2.734.550
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.331.383,231	304.009.277

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2018 era pari ad euro 14,788.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2019 era pari ad euro 14,953.

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 -649.637, 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**ATTIVITÀ**

10 - Investimenti diretti	€ 6.511.970
<i>b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</i>	<i>€ 1.716.456</i>

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

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 2.321.535 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 308.931.843:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Tages	IT0005075541	I.G - OICVM IT NQ	1.211.250	0,39
Caesar	IT0004826563	I.G - OICVM IT NQ	463.433	0,15
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	LU1086644959	I.G - OICVM UE	252.304	0,08
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	IE00B6YX4K42	I.G - OICVM UE	252.297	0,08
Scor Euro Loans D DIS EUR	FR0011270552	I.G - OICVM UE	100.478	0,03
Hadrian	IT0005024531	I.G - OICVM IT NQ	41.773	0,01
Totale			2.321.535	0,74

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Quote di OICR	-	605.079	-	-	605.079
Quote di OICR non quotati	1.716.456	-	-	-	1.716.456
TOTALE	1.716.456	605.079	-	-	2.321.535

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	-	-	2.321.535	-	2.321.535
Totale	-	-	2.321.535	-	2.321.535

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Quote di OICR	-600.000	-	-600.000	600.000
Quote di OICR non quotati	-1.994.067	42.829	-1.951.238	2.036.896
TOTALI	-2.594.067	42.829	-2.551.238	2.636.896

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

d) Depositi bancari € 4.190.435

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

m) Quote di O.I.C.R. € 605.079

La voce comprende la quota parte dei fondi mobiliari dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

20 - Investimenti in gestione € 302.362.320

Gli investimenti indiretti sono affidati in gestione alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, i rispettivi mandati prevedono di realizzare le seguenti allocazioni, invariate rispetto al precedente esercizio:

Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	16%	JPMorgan Emu 3mesi
Obbligazionario Govern.Euro 1-3 anni	60%	JP Morgan Emu 1-3 years
Corporate	20%	Barclays EuroAgg corporate 1-3 yr
High Yield	4%	BOFA BB-B Euro High Yield Index

a) Depositi bancari € 2.064.558

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 114.453.914

d) Titoli di debito quotati € 8.235.791

b) Quote di O.I.C.R. € 177.470.564

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 300.160.271 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 308.931.843:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SCHRODER INTL EURO SHT T-CAC	LU0106234999	I.G - OICVM UE	23.593.066	7,64
BNP EURO SH/T OPP B-IN	LU0212176118	I.G - OICVM UE	23.505.745	7,61
GENERALI EURO BD 1-3 YRS-BX	LU0396183112	I.G - OICVM UE	20.397.005	6,60
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2022 0	FR0013398583	I.G - TStato Org.Int Q UE	19.903.983	6,44
UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	LU0132662635	I.G - OICVM UE	14.532.462	4,70
AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	LU0227127643	I.G - OICVM UE	12.730.915	4,12
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	ES00000128X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.790.795	3,82
EURO S/T CREDIT-I/A EUR	LU0935221761	I.G - OICVM UE	11.510.973	3,73
GENERALI IN-EU COR SHT BD-BX	LU0438548280	I.G - OICVM UE	11.490.732	3,72
BNP ENHANCED BOND 6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	8.561.682	2,77
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2020 ,25	XS1288040055	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.227.035	2,66
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2021 0	FR0013311016	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.985.193	2,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.427.142	2,40
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	7.269.289	2,35
BUNDESobligation 08/04/2022 0	DE0001141752	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.252.245	2,35
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2020 ZERO COUPON	IT0005378788	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.893.037	2,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.888.924	2,23
PRAMERICA SICAV SHR/TM EUR-I	LU0393873871	I.G - OICVM UE	6.716.957	2,17
BUONI ORDINARI DEL TES 13/03/2020 ZERO COUPON	IT0005365454	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.206.683	2,01
AMUNDI SF-EUR CRV 1-3YR-IEUR	LU0433266359	I.G - OICVM UE	4.719.345	1,53
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	4.698.288	1,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.543.596	1,47
ISHARES EURO CORP 1-5YR	IE00B4L60045	I.G - OICVM UE	3.824.424	1,24
BNP EURO S/T CORP BD-IRA	LU1022392887	I.G - OICVM UE	3.636.629	1,18
CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.634.354	1,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2021 ,05	ES0000012C46	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.630.600	1,18
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	I.G - TDebito Q IT	3.393.419	1,10
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2020 ZERO COUPON	IT0005367872	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.216.997	1,04
EURIZON FUND-BD EUR SHRLT-Z	LU0335987268	I.G - OICVM UE	3.175.298	1,03
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.907.109	0,94
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOXX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	2.713.902	0,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.652.475	0,86
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.496.618	0,81
AUTOSTRADe PER LITALIA 04/11/2021 1,125	XS1316567343	I.G - TDebito Q IT	2.381.784	0,77
T ROWE EUROPEAN HI YD BOND-I	LU0596125814	I.G - OICVM UE	2.167.045	0,70
EUROMOBILIARE INT-EUR DEF-B	LU0149212143	I.G - OICVM UE	1.885.277	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.816.085	0,59
AMUNDI GVT BG LOW RT 1-3	LU1681046345	I.G - OICVM UE	1.815.410	0,59
IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8	IE00BJ38CQ36	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.781.143	0,58
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	1.709.176	0,55
BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.705.887	0,55
BUNDESobligation 16/10/2020 ,25	DE0001141729	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.452.224	0,47
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	IE00BCRY6557	I.G - OICVM UE	1.210.751	0,39
ISHARES EURO HY CORP	IE00B66F4759	I.G - OICVM UE	1.102.024	0,36
JOHNSON & JOHNSON 20/01/2022 ,25	XS1411535286	I.G - TDebito Q OCSE	1.010.630	0,33
EURO STABILITY MECHANISM 17/01/2022 0	EU000A1Z99G8	I.G - TStato Org.Int Q UE	945.744	0,31
EURIZON FUND-BOND HI YLD-Z	LU0335991534	I.G - OICVM UE	845.946	0,27
SCHRODER ISF EURO HIGH YD-C	LU0849400030	I.G - OICVM UE	806.182	0,26
LYXOR IBOXX EUX LQD HY BB	LU1215415214	I.G - OICVM UE	788.069	0,26
SPDR BBG EURO HIGH YIELD	IE00B6YX5M31	I.G - OICVM UE	753.965	0,24
Altri			3.856.012	1,25
Totale			300.160.271	97,17

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	46.736.475	67.717.439	-	-	114.453.914
Titoli di Debito quotati	6.685.851	539.310	1.010.630	-	8.235.791
Quote di OICR	-	177.470.564	-	-	177.470.564
Depositi bancari	2.064.558	-	-	-	2.064.558
TOTALE	55.486.884	245.727.313	1.010.630	-	302.224.827

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	114.453.914	8.235.791	177.470.564	2.064.558	302.224.827
Totale	114.453.914	8.235.791	177.470.564	2.064.558	302.224.827

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	1,142	1,658	-	-
Titoli di Debito quotati	2,524	4,001	2,044	-

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

Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Fondo
I.G - OICVM UE	SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE ⁽¹⁾	598.744
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD ⁽²⁾	753.965
% su Attivo Netto		0,45%

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

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-129.599.481	129.663.980	64.499	259.263.461
Titoli di Debito quotati	-6.799.648	1.597.142	-5.202.506	8.396.790
Quote di OICR	-68.910.865	74.944.336	6.033.471	143.855.201
TOTALI	-205.309.994	206.205.458	895.464	411.515.452

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

1) Ratei e risconti attivi **€ 137.493**

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 **€ 57.553**

a) Cassa e depositi bancari **€ 13**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 57.540**

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

50 – Crediti di imposta **€ -**

Nel corso del 2019 nessun credito di imposta si è generato.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 4.576.716
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 4.576.716</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2019
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.537.268
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	943.301
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	690.424
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	506.593
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	294.197
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	287.662
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	75.634
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	38.564
Erario ritenute su redditi da capitale	202.174
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	628
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	256
Contributi da rimborsare	15
TOTALI	4.576.716

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

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 45.501
<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 45.501</i>

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

50 – Debiti di imposta	€ 300.349
-------------------------------	------------------

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

Conti d'ordine	€ 522.481
-----------------------	------------------

In data 23.12.2014 il Fondo, sulla base della precedente delibera del CdA, ha sottoscritto dieci quote del Fondo Hadrian di "classe A" corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Alla Linea Prudente è stata assegnata una quota per un valore di euro 500.000. Nel corso del 2019 è stato completato il rimborso di euro 550.950 precedentemente versati. Nei conti d'ordine si riporta il valore di euro 500.000 precedentemente sottoscritti anche se nel corso del 2020 presumibilmente il Fondo Hadrian verrà messo in liquidazione e gli impegni liberati.

In data 30.11.2015 il Fondo ha sottoscritto anche 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Alla Linea Prudente, sulla base del patrimonio al 31.12.2018, sono state assegnate 22,397,00 quote per un valore di euro 961.493. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari ad euro 22.481.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale	€ -649.637
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	€ 13.446.822

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	13.404.197
Trasferimenti in ingresso	42.625
Totale	13.446.822

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2018	3.271.489	3.178.177	6.954.531	13.404.197

<i>b) Anticipazioni</i>	€ -4.029.249
-------------------------	---------------------

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

<i>c) Trasferimenti e riscatti</i>	€ -14.960.206
------------------------------------	----------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	5.190.494
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	4.444.599
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	4.215.929
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	808.706
Trasferimento posizione ind.le in uscita	293.027
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	7.451
Totale	14.960.206

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

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

e) *Erogazioni in forma di capitale* € -5.567.761

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

b) *Altre uscite previdenziali* € -5.606.758

La voce è composta dall'importo degli *switch out* effettuati nel mese di gennaio per euro 5.606.758.

i) *Altre entrate previdenziali* € 16.067.515

La voce è composta dall'importo degli *switch in* effettuati nel mese di gennaio per euro 16.067.515.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € 605.361

a) *Dividendi* € 67.778

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

b) *Utili e perdite da realizzo* € 332.000

La voce comprende la quota parte degli utili e delle perdite realizzate come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) *Plusvalenze e minusvalenze* € 205.583

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 3.633.684

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	425.824	109.922
Titoli di Debito quotati	67.414	148.689
Titoli di Capitale quotati	-	0
Quote di OICR	103.325	2.790.983
Depositi bancari	-13.607	-64
Altri costi	-	-856
Altri ricavi	-	2.054
Totale	582.956	3.050.728

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

40 - Oneri di gestione	€ -171.009
<i>b) Banca depositaria</i>	<i>€ -57.056</i>

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

<i>c) Polizza assicurativa</i>	<i>€ -108.369</i>
--------------------------------	-------------------

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

<i>d) Contributo di vigilanza</i>	<i>€ -5.584</i>
-----------------------------------	-----------------

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

60 - Saldo della gestione amministrativa	€ 56.985
<i>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</i>	<i>€ 150.997</i>

La voce comprende la quota parte delle entrate a copertura degli oneri amministrativi a carico di Banca MPS come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	€ -39.198
--	------------------

La voce comprende la quota parte di costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative	€ -54.814
--	------------------

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

80 - Imposta sostitutiva	€ -740.834
---------------------------------	-------------------

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

3.3.3 – Rendiconto della fase di Accumulo – Linea Attiva

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Investimenti diretti	14.208.160	11.168.579	3.039.581
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	5.112.733	7.587.591	-2.474.858
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	335.154	523.487	-188.333
10-d) Depositi bancari	1.701.011	3.057.501	-1.356.490
10-m) Quote di O.I.C.R.	7.059.262		7.059.262
20 Investimenti in gestione	555.732.898	517.854.103	37.878.795
20-a) Depositi bancari	6.362.511	2.844.166	3.518.345
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	176.027.903	219.048.124	-43.020.221
20-d) Titoli di debito quotati	20.554.094	20.168.878	385.216
20-e) Titoli di capitale quotati	37.148.845	28.181.355	8.967.490
20-h) Quote di O.I.C.R.	314.996.129	246.823.448	68.172.681
20-l) Ratei e risconti attivi	612.140	757.010	-144.870
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	31.276	31.122	154
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	84.759	152.464	-67.705
40-a) Cassa e depositi bancari	21	61	-40
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	84.738	152.403	-67.665
50 Crediti di imposta	-	2.366.100	-2.366.100
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	570.025.817	531.541.246	38.484.571
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	3.512.338	3.355.180	157.158
10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.512.338	3.355.180	157.158
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	77.321	48.406	28.915
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	77.321	48.406	28.915
50 Debiti di imposta	5.778.880	-	5.778.880
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	9.368.539	3.403.586	5.964.953
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	560.657.278	528.137.660	32.519.618
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	2.539.409	2.594.560	-55.151

Conto economico

	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	-4.272.608	-9.372.047	5.099.439
10-a) Contributi per le prestazioni	29.883.067	23.737.327	6.145.740
10-b) Anticipazioni	-8.705.241	-8.903.646	198.405
10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.091.722	-10.134.635	42.913
10-d) Trasformazioni in rendita	-56.140	-40.983	-15.157
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.692.473	-3.711.436	18.963
10-h) Altre uscite previdenziali	-18.486.893	-21.967.606	3.480.713
10-i) Altre entrate previdenziali	6.876.794	11.648.932	-4.772.138
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	2.507.828	-364.965	2.872.793
20-a) Dividendi	118.812	133.301	-14.489
20-b) Utili e perdite da realizzo	1.896.557	-66.513	1.963.070
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	492.459	-431.753	924.212
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	42.626.561	-10.994.990	53.621.551
30-a) Dividendi e interessi	3.127.330	3.284.529	-157.199
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	39.499.231	-14.279.519	53.778.750
40 Oneri di gestione	-292.836	-301.611	8.775
40-b) Banca depositaria	-96.958	-107.197	10.239
40-c) Polizza assicurativa	-184.156	-181.792	-2.364
40-d) Contributo di vigilanza	-11.722	-12.622	900
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	44.841.553	-11.661.566	56.503.119
60 Saldo della gestione amministrativa	95.653	103.429	-7.776
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	256.596	237.031	19.565
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-66.611	-67.265	654
60-c) Spese generali ed amministrative	-93.148	-62.702	-30.446
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.184	-3.635	2.451
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	40.664.598	-20.930.184	61.594.782
80 Imposta sostitutiva	-8.144.980	2.366.100	-10.511.080
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	32.519.618	-18.564.084	51.083.702

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

	Numero	Controvalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	31.773.279,838	528.137.660
a) Quote emesse	2.121.942,486	36.759.861
b) Quote annullate	-2.397.257,822	-41.032.469
c) Variazione del valore quota		36.792.226
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)		32.519.618
Quote in essere alla fine dell'esercizio	31.497.964,502	560.657.278

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2018 era pari ad euro 16,622.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2019 era pari ad euro 17,800.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro -4.272.608, 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	€ 14.208.160
<i>b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</i>	<i>€ 5.112.733</i>

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

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 12.507.149 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 570.025.817:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	LU1086644959	I.G - OICVM UE	2.943.551	0,52
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	IE00B6YX4K42	I.G - OICVM UE	2.943.472	0,52
Caesar	IT0004826563	I.G - OICVM IT NQ	2.780.598	0,49
Tages	IT0005075541	I.G - OICVM IT NQ	2.123.270	0,37
Scor Euro Loans D DIS EUR	FR0011270552	I.G - OICVM UE	1.172.240	0,21
4AIM SICAF SPA	IT0005204729	I.G - OICVM IT	335.154	0,06
Hadrian	IT0005024531	I.G - OICVM IT NQ	208.864	0,04
Totale			12.507.149	2,21

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Quote di OICR	335.154	7.059.263	-	-	7.394.417
Quote di OICR non quotati	5.112.732	-	-	-	5.112.732
TOTALE	5.447.886	7.059.263	-	-	12.507.149

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	-	-	12.507.149	-	12.507.149
Totale	-	-	12.507.149	-	12.507.149

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Quote di OICR	-7.000.000	92.890	-6.907.110	7.092.890
Quote di OICR non quotati	-7.587.591	26.078	-7.561.513	7.613.669
TOTALI	-14.587.591	118.968	-14.468.623	14.706.559

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi € 335.154

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

d) Depositi bancari € 1.701.011

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

m) Quote di O.I.C.R. € 7.059.262

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

20 - Investimenti in gestione**€ 555.732.898**

Gli investimenti indiretti sono affidati in gestione alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, i rispettivi mandati prevedono di realizzare le seguenti allocazioni, invariate rispetto al precedente esercizio:

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

*a) Depositi bancari***€ 6.362.511**

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

*c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali***€ 176.027.903***d) Titoli di debito quotati***€ 20.554.094***e) Titoli di capitale quotati***€ 37.148.845***h) Quote di O.I.C.R.***€ 314.996.129**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 548.726.975 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 570.025.817:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BNP BBG BAR EUR AGG TR-I	LU1291093273	I.G - OICVM UE	20.274.009	3,56
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	19.979.752	3,51
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	19.224.106	3,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.407.033	3,05
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.106.415	2,83
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	15.990.783	2,81
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	11.993.207	2,10
BNP PAR FU S EU COR BON-I	LU0265317569	I.G - OICVM UE	10.977.825	1,93
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W	LU1136108591	I.G - OICVM UE	10.422.083	1,83
GENERALI INV-EURO BOND-BX	LU0145476148	I.G - OICVM UE	9.800.330	1,72
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	9.723.087	1,71
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	9.588.348	1,68
BNP ENHANCED BOND 6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	9.497.632	1,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.573.110	1,50
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.286.757	1,45
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029 ,25	DE0001102465	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.927.263	1,39
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	7.737.742	1,36
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	7.726.692	1,36
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2020 ZERO COUPON	IT0005378788	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.646.478	1,34
UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	LU0132662635	I.G - OICVM UE	7.142.471	1,25
BUONI ORDINARI DEL TES 13/03/2020 ZERO COUPON	IT0005365454	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.885.757	1,21
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4T1WVL29	I.G - OICVM UE	6.812.961	1,20
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	6.778.804	1,19
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.776.420	1,19
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.712.148	1,18
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	6.522.171	1,14
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.943.143	1,04
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025 ,25	NL0011220108	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.734.649	1,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.370.523	0,94
BELGIUM KINGDOM 22/10/2024 ,5	BE0000342510	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.348.348	0,94
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.322.931	0,93
INVESCO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	5.302.311	0,93
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	5.211.922	0,91
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.081.775	0,89
UBAM-DY US DOL BD-I CAP EUR	LU1209509329	I.G - OICVM UE	4.971.002	0,87
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOXX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	4.922.908	0,86
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.792.699	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.572.565	0,80
PHARUS SICAV-AVANTGARDE-I	LU1620769817	I.G - OICVM UE	4.496.137	0,79
BUNDESobligation 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.021.533	0,71
T ROWE EUROPEAN HI YD BOND-I	LU0596125814	I.G - OICVM UE	3.931.010	0,69
UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	LU0192062460	I.G - OICVM UE	3.928.370	0,69
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	LU1437018598	I.G - OICVM UE	3.904.333	0,68
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2020 ,25	FR0012968337	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.761.669	0,66
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	3.607.302	0,63
OBRIGACOES DO TESOURO 25/10/2023 4,95	PTOTEAOE0021	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.568.351	0,63
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2020 ZERO COUPON	IT0005367872	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.568.106	0,63
WT LEAN HOGS	GB00B15KXZ70	I.G - OICVM UE	3.555.240	0,62
T ROWE PRICE-EURO CORP BD-19	LU1529919240	I.G - OICVM UE	3.543.945	0,62
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	3.472.108	0,61
Altri			164.280.711	28,82
Totale			548.726.975	96,27

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	64.282.456	111.745.447	-	-	176.027.903
Titoli di Debito quotati	4.420.810	10.400.464	3.666.259	2.066.561	20.554.094
Titoli di Capitale quotati	1.433.080	13.796.047	21.919.718	-	37.148.845
Quote di OICR	-	314.996.129	-	-	314.996.129
Depositi bancari	6.362.511	-	-	-	6.362.511
TOTALE	6.362.511	450.938.087	25.585.977	2.066.561	555.089.482

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	176.027.903	16.887.835	325.952.196	5.451.746	524.319.680
USD	-	3.666.259	18.374.308	557.891	22.598.458
GBP	-	-	4.273.480	270.666	4.544.146
CHF	-	-	2.853.330	44.283	2.897.613
SEK	-	-	-	3.920	3.920
DKK	-	-	250.366	13.152	263.518
NOK	-	-	-	3.095	3.095
CAD	-	-	441.294	17.758	459.052
Totale	176.027.903	20.554.094	352.144.974	6.362.511	555.089.482

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,364	5,374	-	-
Titoli di Debito quotati	2,843	2,348	1,096	1,208

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

Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Fondo
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD ⁽¹⁾	1.472.675
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	256
% su Attivo Netto		0,28%

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-254.614.586	302.362.383	47.747.797	556.976.969
Titoli di Debito quotati	-12.509.213	8.070.461	-4.438.752	20.579.674
Titoli di Capitale quotati	-9.956.779	8.236.872	-1.719.907	18.193.651
Quote di OICR	-207.322.756	165.212.056	-42.110.700	372.534.812
TOTALI	-484.403.334	483.881.772	-521.562	968.285.106

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi € 612.140

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 € 31.276

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate.

40 – Attività della gestione amministrativa € 84.759

a) Cassa e depositi bancari € 21

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 84.738

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

50 – Crediti di imposta € -

Nel corso del 2019 nessun credito di imposta si è generato.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 3.512.338
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 3.512.338</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2019
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.193.159
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	473.144
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	457.168
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	338.922
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	333.877
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	270.416
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	164.413
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	23.128
Erario ritenute su redditi da capitale	258.004
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	82
Contributi da rimborsare	25
TOTALI	3.512.338

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

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 77.321
<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 77.321</i>

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

50 – Debiti di imposta	€ 5.778.880
-------------------------------	--------------------

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

Conti d'ordine	€ 2.539.409
-----------------------	--------------------

In data 23.12.2014 il Fondo, sulla base della precedente delibera del CdA, ha sottoscritto dieci quote del Fondo Hadrian di "classe A" corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Alla

Linea Attiva sono state assegnate cinque quote per un valore di euro 2.500.000. Nel corso del 2019 è stato completato il rimborso di euro 254.750 precedentemente versati. Nei conti d'ordine si riporta il valore di euro 2.500.000 precedentemente sottoscritti anche se nel corso del 2020 presumibilmente il Fondo Hadrian verrà messo in liquidazione e gli impegni liberati.

In data 30.11.2015 il Fondo ha sottoscritto anche 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Alla Linea Attiva, sulla base del patrimonio al 31.12.2018, sono state assegnate 39,261 quote per un valore di euro 1.685.458. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari ad euro 39.409.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale	€ -4.272.608
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 29.883.067</i>

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	29.824.519
Trasferimenti in ingresso	58.548
Totale	29.883.067

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2019	6.647.571	7.257.868	15.919.080	29.824.519

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -8.705.241</i>
-------------------------	---------------------

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

<i>c) Trasferimenti e riscatti</i>	<i>€ -10.091.722</i>
------------------------------------	----------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	3.779.152
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	3.054.447
Trasferimento posizione ind.le in uscita	1.206.180
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	1.057.688
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	971.127
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	23.128
Totale	10.091.722

d) Trasformazioni in rendita € -56.140

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 € -3.692.473

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

b) Altre uscite previdenziali € -18.486.893

La voce è composta dall'importo degli *switch out* effettuati nel mese di gennaio per euro 18.486.893.

i) Altre entrate previdenziali € 6.876.794

La voce è composta dall'importo degli *switch in* effettuati nel mese di gennaio per euro 6.876.794.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € **2.507.828**

a) Dividendi ed interessi € 118.812

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 € 1.896.557

La voce comprende la quota parte degli utili e delle perdite realizzate come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Plusvalenze e minusvalenze € 492.459

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 42.626.561

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.219.061	4.403.572
Titoli di Debito quotati	313.661	1.589.114
Titoli di Capitale quotati	893.063	7.399.038
Quote di OICR	734.221	26.061.980
Depositi bancari	-32.676	35.607
Altri costi	-	-4.939
Altri ricavi	-	14.859
Totale	3.127.330	39.499.231

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

40 – Oneri di gestione € -292.836
b) Banca depositaria € -96.958

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

c) Polizza assicurativa € -184.156

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

d) Contributo di vigilanza € -11.722

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

60 – Saldo della gestione amministrativa € 95.653
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 256.596

La voce comprende la quota parte delle entrate a copertura degli oneri amministrativi a carico di Banca MPS come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -66.611

La voce comprende la quota parte di costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -93.148

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

g) Oneri e proventi diversi € -1.184

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

80 – Imposta sostitutiva € -8.144.980

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

3.3.4 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Bilanciata

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		31/12/19	31/12/18	Variazioni
10	Investimenti diretti	5.254.557	3.555.810	1.698.747
	<i>10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</i>	1.538.714	1.819.241	-280.527
	<i>10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi</i>	530.385	828.706	-298.321
	<i>10-d) Depositi bancari</i>	160.060	907.863	-747.803
	<i>10-m) Quote di O.I.C.R.</i>	3.025.398		3.025.398
20	Investimenti in gestione	276.931.783	242.786.469	34.145.314
	<i>20-a) Depositi bancari</i>	2.885.190	2.534.569	350.621
	<i>20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>	65.256.175	73.450.932	-8.194.757
	<i>20-d) Titoli di debito quotati</i>	12.885.680	11.870.686	1.014.994
	<i>20-e) Titoli di capitale quotati</i>	35.874.917	27.430.526	8.444.391
	<i>20-h) Quote di O.I.C.R.</i>	159.776.889	127.207.510	32.569.379
	<i>20-l) Ratei e risconti attivi</i>	222.766	261.798	-39.032
	<i>20-n) Altre attività della gestione finanziaria</i>	30.166	30.448	-282
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	40.308	71.349	-31.041
	<i>40-a) Cassa e depositi bancari</i>	10	29	-19
	<i>40-d) Altre attività della gestione amministrativa</i>	40.298	71.320	-31.022
50	Crediti di imposta	-	2.069.039	-2.069.039
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		282.226.648	248.482.667	33.743.981
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		31/12/19	31/12/18	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	1.589.645	1.783.357	-193.712
	<i>10-a) Debiti della gestione previdenziale</i>	1.589.645	1.783.357	-193.712
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	36.770	22.652	14.118
	<i>40-b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	36.770	22.652	14.118
50	Debiti di imposta	3.386.432	-	3.386.432
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		5.012.847	1.806.009	3.206.838
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	277.213.801	246.676.658	30.537.143
CONTI D'ORDINE				
	<i>Impegni per sottoscrizione investimenti</i>	1.018.407	1.049.974	-31.567

Conto economico

	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	7.159.339	11.942.730	-4.783.391
10-a) Contributi per le prestazioni	16.990.279	13.228.603	3.761.676
10-b) Anticipazioni	-5.159.590	-4.874.240	-285.350
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.386.150	-3.945.897	559.747
10-d) Trasformazioni in rendita	-100.609	-	-100.609
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.160.982	-810.216	-350.766
10-h) Altre uscite previdenziali	-8.775.117	-9.257.381	482.264
10-i) Altre entrate previdenziali	8.751.508	17.601.861	-8.850.353
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	460.774	-109.793	570.567
20-a) Dividendi	55.494	59.986	-4.492
20-b) Utili e perdite da realizzo	180.623	-105.294	285.917
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	224.657	-64.485	289.142
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	28.467.612	-10.011.531	38.479.143
30-a) Dividendi e interessi	1.993.223	1.784.720	208.503
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	26.474.389	-11.796.251	38.270.640
40 Oneri di gestione	-139.994	-141.499	1.505
40-b) Banca depositaria	-46.108	-50.164	4.056
40-c) Polizza assicurativa	-87.576	-85.073	-2.503
40-d) Contributo di vigilanza	-6.310	-6.262	-48
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	28.788.392	-10.262.823	39.051.215
60 Saldo della gestione amministrativa	44.883	45.271	-388
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	122.025	110.923	11.102
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-31.677	-31.478	-199
60-c) Spese generali ed amministrative	-44.297	-29.343	-14.954
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.168	-4.831	3.663
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	35.992.614	1.725.178	34.267.436
80 Imposta sostitutiva	-5.455.471	2.069.039	-7.524.510
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	30.537.143	3.794.217	26.742.926

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

	Numero	Controvalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	18.106.131,373	246.676.658
a) Quote emesse	2.197.646,351	25.741.787
b) Quote annullate	-1.347.186,735	-18.582.448
c) Variazione del valore quota		23.377.804
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)		30.537.143
Quote in essere alla fine dell'esercizio	18.106.131,373	277.213.801

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2018 era pari ad euro 13,624.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2019 era pari ad euro 14,905.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro 7.159.339, 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	€ 5.254.557
<i>b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</i>	<i>€ 1.538.714</i>

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

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 5.094.497 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 282.226.648:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	LU1086644959	I.G - OICVM UE	1.261.522	0,45
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	IE00B6YX4K42	I.G - OICVM UE	1.261.488	0,45
Tages	IT0005075541	I.G - OICVM IT NQ	991.735	0,35
4AIM SICAF SPA	IT0005204729	I.G - OICVM IT	530.385	0,19
Scor Euro Loans-D	FR0011270552	I.G - OICVM UE	502.388	0,18
Caesar	IT0004826563	I.G - OICVM IT NQ	463.433	0,16
Hadrian	IT0005024531	I.G - OICVM IT NQ	83.546	0,03
Totale			5.094.497	1,81

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Quote di OICR	530.385	3.025.398	-	-	3.555.783
Quote di OICR non quotati	1.538.714	-	-	-	1.538.714
TOTALE	2.069.099	3.025.398	-	-	5.094.497

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	-	-	5.094.497	-	5.094.497
Totale	-	-	5.094.497	-	5.094.497

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Quote di OICR	-3.000.000	146.944	-2.853.056	3.146.944
Quote di OICR non quotati	-1.839.399	-	-1.839.399	1.839.399
TOTALI	-4.839.399	146.944	-4.692.455	4.986.343

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi € 530.385

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

d) Depositi bancari € 160.060

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

m) Quote di O.I.C.R. € 3.025.398

La voce comprende la quota parte dei fondi mobiliari dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

20 – Investimenti in gestione € 276.931.783

Gli investimenti indiretti sono affidati in gestione alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, i rispettivi mandati prevedono di realizzare le seguenti allocazioni, invariate rispetto al precedente esercizio:

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

a) Depositi bancari **€ 2.885.190**

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

<i>c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>	€ 65.256.175
<i>d) Titoli di debito quotati</i>	€ 12.885.680
<i>e) Titoli di capitale quotati</i>	€ 35.874.917
<i>b) Quote di O.I.C.R.</i>	€ 159.776.889

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 273.793.667 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 282.226.648:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	9.979.237	3,54
GFG FUNDS-EUR GBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	7.355.605	2,61
BNP BBG BAR EUR AGG TR-I	LU1291093273	I.G - OICVM UE	7.331.459	2,60
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	6.803.904	2,41
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	6.415.927	2,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.408.297	2,27
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.929.497	2,10
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	5.886.951	2,09
INVE스코 MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	5.295.002	1,88
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	4.415.257	1,56
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	4.276.587	1,52
BNP PAR FU S EU COR BON-I	LU0265317569	I.G - OICVM UE	3.663.775	1,30
GENERALI INV-EURO BOND-BX	LU0145476148	I.G - OICVM UE	3.607.943	1,28
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	3.605.429	1,28
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W	LU1136108591	I.G - OICVM UE	3.478.310	1,23
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.397.631	1,20
BNP ENHANCED BOND 6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	3.381.072	1,20
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1681042609	I.G - OICVM UE	3.365.781	1,19
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	3.245.021	1,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.155.338	1,12
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029 ,25	DE0001102465	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.919.471	1,03
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	2.848.619	1,01
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	2.844.551	1,01
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2020 ZERO COUPON	IT0005378788	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.721.594	0,96
BEST BRANDS PACIFIC COLLE-L	IE0005372309	I.G - OICVM UE	2.569.408	0,91
UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	LU0132662635	I.G - OICVM UE	2.542.662	0,90
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	2.495.594	0,88
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.494.332	0,88
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.471.240	0,88
BUONI ORDINARI DEL TES 13/03/2020 ZERO COUPON	IT0005365454	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.451.270	0,87
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOXX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	2.432.958	0,86
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	2.401.112	0,85
NEXTAM PARTN-SHIELD OPPOR-I	LU1814063720	I.G - OICVM UE	2.325.639	0,82
ISHARES CORE EM IMI ACC	IE00BKM4GZ66	I.G - OICVM UE	2.271.340	0,80
PHARUS SICAV-AVANTGARDE-I	LU1620769817	I.G - OICVM UE	2.193.752	0,78
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.187.992	0,78
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025 ,25	NL0011220108	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.110.971	0,75
ISHARES MSCI US SML CAP ACC	IE00B3VWVM098	I.G - OICVM UE	2.092.733	0,74
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	2.034.291	0,72
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.976.573	0,70
CREDIT SUISSE INTL // ZERO COUPON	XS2043692248	I.G - TDebito Q UE	1.972.143	0,70
BELGIUM KINGDOM 22/10/2024 ,5	BE0000342510	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.968.966	0,70
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.960.447	0,69
EFG INTL FIN GUR LTD 16/03/2021 ZERO COUPON	CH0495854496	I.G - TDebito Q AS	1.944.818	0,69
T ROWE EUROPEAN HI YD BOND-I	LU0596125814	I.G - OICVM UE	1.942.848	0,69
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	LU1437018598	I.G - OICVM UE	1.911.557	0,68
MORGAN STANLEY BV 09/12/2024 ZERO COUPON	XS2080245827	I.G - TDebito Q UE	1.900.000	0,67
ISHARES MSCI EM ASIA ACC	IE00B5L8K969	I.G - OICVM UE	1.886.550	0,67
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.870.214	0,66
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	1.855.398	0,66
Altri			105.196.601	37,27
Totale			273.793.667	97,01

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	23.784.910	41.471.265	-	-	65.256.175
Titoli di Debito quotati	1.499.758	5.975.997	3.465.107	1.944.818	12.885.680
Titoli di Capitale quotati	1.426.792	13.305.165	21.142.960	-	35.874.917
Quote di OICR	-	159.776.889	-	-	159.776.889
Depositi bancari	2.885.190	-	-	-	2.885.190
TOTALE	29.596.650	220.529.316	24.608.067	1.944.818	276.678.851

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	65.256.175	9.420.573	170.389.058	2.004.331	247.070.137
USD	-	3.465.107	17.723.632	541.734	21.730.473
GBP	-	-	4.120.018	262.144	4.382.162
CHF	-	-	2.751.911	42.330	2.794.241
SEK	-	-	-	3.525	3.525
DKK	-	-	241.517	11.351	252.868
NOK	-	-	-	5.431	5.431
CAD	-	-	425.670	14.344	440.014
Totale	65.256.175	12.885.680	425.670	2.885.190	276.678.851

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,352	5,365	-	-
Titoli di Debito quotati	3,090	2,418	1,096	1,208

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

Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Fondo
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD ⁽¹⁾	781.049
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	226
% su Attivo Netto		0,28%

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-96.172.668	106.188.365	10.015.697	202.361.033
Titoli di Debito quotati	-10.999.637	5.934.174	-5.065.463	16.933.811
Titoli di Capitale quotati	-9.602.958	8.111.305	-1.491.653	17.714.263
Quote di OICR	-100.123.422	83.938.106	-16.185.316	184.061.528
TOTALI	-216.898.685	204.171.950	-12.726.735	421.070.635

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi € 222.766

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 € 30.166

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate.

40 – Attività della gestione amministrativa € 40.308

a) Cassa e depositi bancari € 10

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 40.298

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

50 – Crediti di imposta € -

Nel corso del 2019 nessun credito di imposta si è generato.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 1.589.645
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 1.589.645</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2019
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	960.890
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	175.712
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	173.745
Erario ritenute su redditi da capitale	116.282
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	113.518
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	26.566
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	16.091
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	6.589
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	198
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	42
Contributi da rimborsare	12
TOTALI	1.589.645

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

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 36.770
<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 36.770</i>

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

50 – Debiti di imposta	€ 3.386.432
-------------------------------	--------------------

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

Conti d'ordine	€ 1.018.407
-----------------------	--------------------

In data 23.12.2014 il Fondo, sulla base della precedente delibera del CdA, ha sottoscritto dieci quote del Fondo Hadrian di "classe A" corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Alla Linea Bilanciata sono state assegnate due quote per un valore di euro 1.000.000. Nel corso del 2019 è stato completato il rimborso di euro 101.900 precedentemente versati. Nei conti d'ordine si riporta il valore di euro 1.000.000 precedentemente sottoscritti anche se nel corso del 2020 presumibilmente il Fondo Hadrian verrà messo in liquidazione e gli impegni liberati.

In data 30.11.2015 il Fondo ha sottoscritto anche 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Alla Linea Bilanciata, sulla base del patrimonio al 31.12.2018, sono state assegnate 18,338 quote per un valore di euro 787.242. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari ad euro 18.407.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 7.159.339
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 16.990.279</i>

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	16.984.400
Trasferimenti in ingresso	5.879
Totale	16.990.279

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2019	3.722.314	4.310.719	8.951.367	16.984.400

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -5.159.590</i>
-------------------------	---------------------

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

<i>c) Trasferimenti e riscatti</i>	<i>€ -3.386.150</i>
------------------------------------	---------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.154.747
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.148.574
Trasferimento posizione ind.le in uscita	374.603
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	366.434
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	316.476
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	25.316
Totale	3.386.150

<i>d) Trasformazioni in rendita</i>	<i>€ -100.609</i>
-------------------------------------	-------------------

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 € -1.160.982

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

h) Altre uscite previdenziali € -8.775.117

La voce rappresenta l'importo degli *switch out* effettuati nel mese di gennaio per euro 8.775.117.

i) Altre entrate previdenziali € 8.751.508

La voce è composta dall'importo degli *switch in* effettuati nel mese di gennaio per euro 8.751.508.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € -460.774

a) Dividendi ed interessi € 55.494

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 € 180.623

La voce comprende la quota parte degli utili e delle perdite realizzate come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Plusvalenze e minusvalenze € 224.657

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 28.467.612

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	454.271	1.684.462
Titoli di Debito quotati	214.032	1.274.692
Titoli di Capitale quotati	865.198	7.098.836
Quote di OICR	478.163	16.384.062
Depositi bancari	-18.441	25.825
Commissioni di retrocessione	-	-
Altri costi	-	-4.906
Altri ricavi	-	11.418
Totale	1.993.223	26.474.389

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

40 – Oneri di gestione € -139.994
b) Banca depositaria € -46.108

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

c) Polizza assicurativa € -87.576

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

d) Contributo di vigilanza € -6.310

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

60 – Saldo della gestione amministrativa € 44.883
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 122.025

La voce comprende la quota parte delle entrate a copertura degli oneri amministrativi a carico di Banca MPS come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -31.677

La voce comprende la quota parte di costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -44.297

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

g) Oneri e proventi diversi € -1.168

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

80 – Imposta sostitutiva € -5.455.471

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

3.3.5 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Dinamica

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Investimenti diretti	4.632.017	5.572.943	-940.926
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	2.092.246	2.789.503	-697.257
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	838.067	1.309.605	-471.538
10-d) Depositi bancari	289.852	1.473.835	-1.183.983
10-m) Quote di O.I.C.R.	1.411.852		1.411.852
20 Investimenti in gestione	320.453.947	262.134.893	58.319.054
20-a) Depositi bancari	4.762.820	2.660.435	2.102.385
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	49.663.129	51.832.012	-2.168.883
20-d) Titoli di debito quotati	17.718.659	16.021.994	1.696.665
20-e) Titoli di capitale quotati	58.921.751	44.569.551	14.352.200
20-h) Quote di O.I.C.R.	189.171.310	146.806.571	42.364.739
20-l) Ratei e risconti attivi	166.605	194.840	-28.235
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	49.673	49.490	183
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	44.130	91.993	-47.863
40-a) Cassa e depositi bancari	11	32	-21
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	44.119	91.961	-47.842
50 Crediti di imposta	-	3.286.428	-3.286.428
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	325.130.094	271.086.257	54.043.837
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	2.027.616	1.972.189	55.427
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.027.616	1.972.189	55.427
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	40.258	24.767	15.491
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	40.258	24.767	15.491
50 Debiti di imposta	4.698.584	-	4.698.584
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	6.766.458	1.996.956	4.769.502
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	318.363.636	269.089.301	49.274.335
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	1.020.079	1.057.568	-37.488

Conto economico

	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	16.075.585	14.762.504	1.313.081
10-a) Contributi per le prestazioni	25.334.278	17.681.859	7.652.419
10-b) Anticipazioni	-6.919.829	-6.338.008	-581.821
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.631.003	-3.960.899	329.896
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-372.069	-157.583	-214.486
10-h) Altre uscite previdenziali	-7.420.822	-6.463.028	-957.794
10-i) Altre entrate previdenziali	9.085.030	14.000.163	-4.915.133
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	705.446	-179.507	884.953
20-a) Dividendi	60.536	63.317	-2.781
20-b) Utili e perdite da realizzo	424.779	-166.395	591.174
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	220.131	-76.429	296.560
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	40.585.018	-16.115.157	56.700.175
30-a) Dividendi e interessi	2.723.707	2.314.140	409.567
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	37.861.311	-18.429.297	56.290.608
40 Oneri di gestione	-155.150	-156.020	870
40-b) Banca depositaria	-50.482	-54.847	4.365
40-c) Polizza assicurativa	-95.881	-93.014	-2.867
40-d) Contributo di vigilanza	-8.787	-8.159	-628
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	41.135.314	-16.450.684	57.585.998
60 Saldo della gestione amministrativa	48.449	47.206	1.243
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	133.598	121.277	12.321
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-34.681	-34.416	-265
60-c) Spese generali ed amministrative	-48.498	-32.082	-16.416
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.970	-7.573	5.603
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	57.259.348	-1.640.974	58.900.322
80 Imposta sostitutiva	-7.985.013	3.286.428	-11.271.441
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	49.274.335	1.645.454	47.628.881

Nota Integrativa – fase di accumulo – LINEA DINAMICA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	14.854.143,562	269.089.301
a) Quote emesse	1.791.385,080	34.419.308
b) Quote annullate	-969.586,609	- 18.343.723
c) Variazione del valore quota		33.198.750
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)		49.274.335
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.675.942,033	318.363.636

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2018 era pari ad euro 18,115.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2019 era pari ad euro 20,309.

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 16.075.585, 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	€ 4.632.017
<i>b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</i>	<i>€ 2.092.246</i>

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

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 4.342.165 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 325.130.094:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Tages	IT0005075541	I.G - OICVM IT NQ	1.081.834	0,33
Caesar	IT0004826563	I.G - OICVM IT NQ	926.866	0,29
4AIM SICAF SPA	IT0005204729	I.G - OICVM IT	838.067	0,26
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	LU1086644959	I.G - OICVM UE	588.710	0,18
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	IE00B6YX4K42	I.G - OICVM UE	588.694	0,18
Scor Euro Loans-D	FR0011270552	I.G - OICVM UE	234.448	0,07
Hadrian	IT0005024531	I.G - OICVM IT NQ	83.546	0,03
Totale			4.342.165	1,34

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Quote di OICR	838.067	1.411.852	-	-	2.249.919
Quote di OICR non quotati	2.092.246	-	-	-	2.092.246
TOTALE	2.930.313	1.411.852	-	-	4.342.165

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	-	-	4.342.165	-	4.342.165
Totale	0	0	4.342.165	-	4.342.165

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Quote di OICR	-1.400.000	232.316	-1.167.684	1.632.316
Quote di OICR non quotati	-2.838.252	0	-2.838.252	2.838.252
TOTALI	-4.238.252	232.316	-4.005.936	4.470.568

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi € 838.067

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

d) Depositi bancari € 289.852

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

m) Quote di O.I.C.R. € 1.411.852

La voce comprende la quota parte dei fondi mobiliari dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

20 – Investimenti in gestione**€ 320.453.947**

Gli investimenti indiretti sono affidati in gestione alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, i rispettivi mandati prevedono di realizzare le seguenti allocazioni, invariate rispetto al precedente esercizio:

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

*a) Depositi bancari***€ 4.762.820**

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

*c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali***€ 49.663.129***d) Titoli di debito quotati***€ 17.718.659***e) Titoli di capitale quotati***€ 58.921.751***h) Quote di O.I.C.R.***€ 189.171.310**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 315.474.848 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 325.130.094:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	17.412.503	5,36
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	11.960.132	3,68
INVESCO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	9.307.674	2,86
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	8.342.089	2,57
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	6.346.857	1,95
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1681042609	I.G - OICVM UE	5.916.611	1,82
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	5.551.127	1,71
BNP BBG BAR EUR AGG TR-I	LU1291093273	I.G - OICVM UE	5.178.314	1,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.836.125	1,49
BEST BRANDS PACIFIC COLLE-L	IE0005372309	I.G - OICVM UE	4.523.070	1,39
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.474.343	1,38
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	4.442.781	1,37
NEXTAM PARTN-SHIELD OPPOR-I	LU1814063720	I.G - OICVM UE	4.093.975	1,26
ISHARES CORE EM IMI ACC	IE00BKM4GZ66	I.G - OICVM UE	3.998.355	1,23
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	LU0278087860	I.G - OICVM UE	3.822.712	1,18
ISHARES MSCI US SML CAP ACC	IE00B3VWM098	I.G - OICVM UE	3.684.092	1,13
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	3.577.342	1,10
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.350.767	1,03
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	3.332.119	1,02
ISHARES MSCI EM ASIA ACC	IE00B5L8K969	I.G - OICVM UE	3.321.043	1,02
NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	LU0348927095	I.G - OICVM UE	3.183.642	0,98
CREDIT SUISSE INTL // ZERO COUPON	XS2043692248	I.G - TDebito Q UE	3.113.910	0,96
EFG INTL FIN GUR LTD 16/03/2021 ZERO COUPON	CH0495854496	I.G - TDebito Q AS	3.103.934	0,95
MORGAN STANLEY BV 09/12/2024 ZERO COUPON	XS2080245827	I.G - TDebito Q UE	3.000.000	0,92
LEONTEQ SEC AG GUERNSEY 21/12/2020 ZERO COUPON	CH0481327119	I.G - TDebito Q OCSE	2.858.977	0,88
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOXX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	2.792.651	0,86
GENERALI INV-EURO BOND-BX	LU0145476148	I.G - OICVM UE	2.722.856	0,84
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN	LU0599612685	I.G - OICVM UE	2.511.501	0,77
NORDEN	FR0000299356	I.G - OICVM UE	2.446.471	0,75
BNP ENHANCED BOND 6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	2.431.900	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.381.078	0,73
PHARUS SICAV-AVANTGARDE-I	LU1620769817	I.G - OICVM UE	2.379.374	0,73
T ROWE EUROPEAN HI YD BOND-I	LU0596125814	I.G - OICVM UE	2.230.048	0,69
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029 ,25	DE0001102465	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.203.178	0,68
BNP PAR FU S EU COR BON-I	LU0265317569	I.G - OICVM UE	2.182.942	0,67
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	2.149.807	0,66
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	2.146.737	0,66
AZ 1-AZ ALL-GBL INC-A	LU0499090636	I.G - OICVM UE	2.135.743	0,66
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W	LU1136108591	I.G - OICVM UE	2.072.436	0,64
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.037.566	0,63
QUAESTIO SOL EUR BST EQ-IACC	LU1208432226	I.G - OICVM UE	1.981.744	0,61
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2020 ZERO COUPON	IT0005378788	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.957.146	0,60
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	1.933.449	0,59
IFP LUX-GLOBAL ENVIRONMENT-E	LU0426578240	I.G - OICVM UE	1.888.556	0,58
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	1.883.373	0,58
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.882.170	0,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.864.091	0,57
PHARUS SICAV-DYN ALLOC MV7-B	LU0746320331	I.G - OICVM UE	1.859.447	0,57
UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	LU0132662635	I.G - OICVM UE	1.828.854	0,56
ISHARES MSCI JAPAN USD ACC	IE00B53QDK08	I.G - OICVM UE	1.814.496	0,56
Altri			129.024.740	39,68
Totale			315.474.848	97,03

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	17.943.425	31.719.704	-	-	49.663.129
Titoli di Debito quotati	1.313.298	7.787.955	5.513.472	3.103.934	17.718.659
Titoli di Capitale quotati	2.405.226	21.821.547	34.694.978	-	58.921.751
Quote di OICR	-	189.171.310	-	-	189.171.310
Depositi bancari	4.762.820	-	-	-	4.762.820
TOTALE	4.762.820	250.500.516	40.208.450	3.103.934	320.237.669

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	49.663.129	12.205.187	206.642.773	3.327.566	271.838.655
USD	-	5.513.472	29.086.858	888.775	35.489.105
GBP	-	-	6.756.082	426.712	7.182.794
CHF	-	-	4.512.954	70.029	4.582.983
SEK	-	-	-	5.423	5.423
DKK	-	-	396.043	18.702	414.745
NOK	-	-	-	5.001	5.001
CAD	-	-	698.351	20.612	718.963
Totale	49.663.129	17.718.659	248.093.061	4.762.820	320.237.669

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,303	5,330	-	-
Titoli di Debito quotati	3,573	2,457	1,095	1,208

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

Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Fondo
I.G - OICVM UE	SPDR BBG EURO HIGH YIELD ⁽¹⁾	880.920
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	362
% su Attivo Netto		0,28%

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-75.842.126	79.571.954	3.729.828	155.414.080
Titoli di Debito quotati	-16.984.249	8.782.160	-8.202.089	25.766.409
Titoli di Capitale quotati	-16.076.058	13.128.642	-2.947.416	29.204.700
Quote di OICR	-116.649.294	97.011.635	-19.637.659	213.660.929
TOTALI	-225.551.727	198.494.391	-27.057.336	424.046.118

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi € 166.605

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 € 49.673

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate.

40 – Attività della gestione amministrativa € 44.130

a) Cassa e depositi bancari € 11

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 44.119

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

50 – Crediti di imposta € -

Nel corso del 2019 nessun credito di imposta si è generato.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 2.027.616
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 2.027.616</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2019
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	847.172
Erario ritenute su redditi da capitale	224.965
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	217.068
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	212.674
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	188.018
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	186.534
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	59.637
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	46.632
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	44.903
Contributi da rimborsare	13
Totali	2.027.616

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

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 40.258
<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 40.258</i>

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

50 – Debiti di imposta	€ 4.698.584
-------------------------------	--------------------

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

Conti d'ordine	€ 1.020.079
-----------------------	--------------------

In data 23.12.2014 il Fondo, sulla base della precedente delibera del CdA, ha sottoscritto dieci quote del Fondo Hadrian di "classe A" corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Alla Linea Dinamica sono state assegnate due quote per un valore di euro 1.000.000. Nel corso del 2019 è stato completato il rimborso di euro 101.900 precedentemente versati. Nei conti d'ordine si riporta il valore di euro 1.000.000 precedentemente sottoscritti anche se nel corso del 2020 presumibilmente il Fondo Hadrian verrà messo in liquidazione e gli impegni liberati.

In data 30.11.2015 il Fondo ha sottoscritto anche 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Alla Linea Dinamica, sulla base del patrimonio al 31.12.2018, sono state assegnate 20,004 quote per un valore di euro 858.763. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari ad euro 20.079.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 16.075.585
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 25.334.278</i>

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	25.191.653
Trasferimenti in ingresso	142.625
Totale	25.334.278

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2019	5.297.093	6.620.374	13.274.186	25.191.653

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -6.919.829</i>
-------------------------	---------------------

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

<i>c) Trasferimenti e riscatti</i>	<i>€ -3.631.003</i>
------------------------------------	---------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.335.941
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	868.434
Trasferimento posizione ind.le in uscita	702.644
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	338.789
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	324.119
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	61.076
Totale	3.631.003

e) Erogazioni in forma di capitale € -372.069

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

b) Altre uscite previdenziali € -7.420.822

La voce rappresenta l'importo degli *switch out* effettuati nel mese di gennaio per euro 7.420.822.

i) Altre entrate previdenziali € 9.085.030

La voce è composta dall'importo degli *switch in* effettuati nel mese di gennaio per euro 9.085.030.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € 705.446

a) Dividendi € 60.536

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

b) Utili e perdite da realizzo € 424.779

La voce comprende la quota parte degli utili e delle perdite realizzate come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Plusvalenze e minusvalenze € 220.131

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 40.585.018

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	335.177	1.472.778
Titoli di Debito quotati	305.929	1.960.321
Titoli di Capitale quotati	1.411.941	11.644.433
Quote di OICR	696.358	22.727.079
Depositi bancari	-25.698	43.938
Altri costi	-	-6.555
Altri ricavi	-	19.317
Totale	2.723.707	37.861.311

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

40 – Oneri di gestione € -155.150
b) Banca depositaria € -50.482

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

c) Polizza assicurativa € -95.881

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

d) Contributo di vigilanza € -8.787

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

60 – Saldo della gestione amministrativa € 48.449
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 133.598

La voce comprende la quota parte delle entrate a copertura degli oneri amministrativi a carico di Banca MPS come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -34.681

La voce comprende la quota parte di costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -48.498

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

g) Oneri e proventi diversi € -1.970

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

80 – Imposta sostitutiva € -7.985.013

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

3.3.6 – Rendiconto della fase di Accumulo – Linea Garantita

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Investimenti diretti	43.029	84.453	-41.424
10-d) Depositi bancari	43.029	84.453	-41.424
20 Investimenti in gestione	5.623.571	5.133.624	489.947
20-p) Polizza assicurativa garantita	5.623.571	5.133.624	489.947
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	35.749	1.331	34.418
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	35.749	1.330	34.419
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	5.702.349	5.219.408	482.941
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	175.612	161.751	13.861
10-a) Debiti della gestione previdenziale	175.612	161.751	13.861
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	743	423	320
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	743	423	320
50 Debiti di imposta	34.160	27.299	6.861
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	210.515	189.473	21.042
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	5.491.834	5.029.935	461.899
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/19	31/12/18	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	309.003	220.937	88.066
10-a) Contributi per le prestazioni	700.508	534.627	165.881
10-b) Anticipazioni	-98.739	-82.808	-15.931
10-c) Trasferimenti e riscatti	-172.590	-140.818	-31.772
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-26.285	-66.319	40.034
10-h) Altre uscite previdenziali	-93.891	-23.745	-70.146
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	189.094	137.697	51.397
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	189.094	137.697	51.397
40 Oneri di gestione	-2.969	-2.809	-160
40-b) Banca depositaria	-932	-936	4
40-c) Polizza assicurativa	-1.770	-1.587	-183
40-d) Contributo di vigilanza	-267	-286	19
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	186.125	134.888	51.237
60 Saldo della gestione amministrativa	931	935	-4
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.466	2.069	397
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-640	-587	-53
60-c) Spese generali ed amministrative	-895	-547	-348
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	496.059	356.760	139.299
80 Imposta sostitutiva	-34.160	-27.299	-6.861
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	461.899	329.461	132.438

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

	Numero	Controvalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	379.052,659	5.029.935
a) Quote emesse	51.777,001	700.508
b) Quote annullate	-29.025,085	-391.505
c) Variazione del valore quota		152.896
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)		461.899
Quote in essere alla fine dell'esercizio	401.804,574	5.491.834

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2018 era pari ad euro 13,270.

Il valore unitario delle quote al 31.12.2019 era pari ad euro 13,668.

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

Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVITÀ**

10 – Investimenti diretti	€ 43.029
<i>a) Depositi bancari e crediti previdenziali</i>	<i>€ 43.029</i>

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

20 – Investimenti in gestione	€ 5.623.571
--------------------------------------	--------------------

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.

<i>p) Polizza assicurativa garantita</i>	<i>€ 5.623.571</i>
--	--------------------

La voce corrisponde alle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2019, rivalutate per il 2019 al rendimento minimo garantito, al netto dell'Imposta Sostitutiva maturata nell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa	€ 35.749
<i>a) Cassa e depositi bancari</i>	<i>€ -</i>

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

<i>d) Altre attività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 35.749</i>
--	-----------------

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	€ 175.612
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 175.612</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2019
Debiti verso Gestori	114.264
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	22.001
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	16.886
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	9.909
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	9.878
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.344
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.330
TOTALI	175.612

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

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 743
<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 743</i>

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

50 – Debiti di imposta	€ 34.160
-------------------------------	-----------------

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

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 309.003
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 700.508</i>

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	700.508
Trasferimenti in ingresso	-
Totale	700.508

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2019	-	-	700.508	700.508

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -98.739</i>
-------------------------	------------------

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

<i>c) Trasferimenti e riscatti</i>	<i>€ -172.590</i>
------------------------------------	-------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	37.306
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	53.791
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	73.528
Trasferimento posizione ind.le in uscita	7.965
Totale	172.590

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

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 € -26.285

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

h) Altre uscite previdenziali € -93.891

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

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € -

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 189.094

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 189.094

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

40 – Oneri di gestione € -2.969

b) Banca depositaria € -932

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

c) Polizza assicurativa € -1.770

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

d) Contributo di vigilanza € -267

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

60 – Saldo della gestione amministrativa € 931

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 2.466

La voce comprende la quota parte delle entrate a copertura degli oneri amministrativi a carico di Banca MPS come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -640

La voce comprende la quota parte di costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -895

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

80 – Imposta sostitutiva € -34.160

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

4 – RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I DIPENDENTI
DELLA BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA
DIVENUTI TALI DALL'1.1.1991**

Relazione Unitaria del Collegio Sindacale

Signor Presidente, Signori Consiglieri,

Premessa

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

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

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

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio "Fondo Pensione Complementare per i dipendenti della banca Monte dei Paschi di Siena SpA divenuti tali dall'1.1.1991", costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31/12/2019, del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

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

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

B) Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.**B1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss., c.c.**

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

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2019 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Abbiamo pianificato e svolto la nostra attività nel periodo 11/03/2020-26/03/2020, al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio di esercizio non fosse viziato da errori nonché che fosse attendibile e completo. Nello svolgimento di questa attività si è tenuto conto che analogo adempimento viene svolto della società di certificazione Deloitte & Touche S.p.A, alla quale è stata affidata la revisione volontaria del bilancio.

Vi diamo quindi atto che:

- nella redazione del bilancio non si è derogato alle disposizioni richiamate nell'art. 2423-comma 4 c.c.; anche per l'anno 2019, in mancanza di norme specifiche per i cosiddetti "Fondi preesistenti", il bilancio è stato redatto in conformità allo schema approvato dalla COVIP per i fondi complementari di nuova istituzione;
- nel rispetto integrale dei criteri indicati nella delibera COVIP n. 122/98, anche per quanto concerne i contributi degli iscritti, non rendendosi più necessaria la deroga adottata nei precedenti esercizi;
- come nei precedenti esercizi, il bilancio evidenzia, con appositi prospetti, attività e passività nonché il risultato economico delle linee in cui è articolato il Fondo, che risultano essere alla data del bilancio le seguenti: 1) Linea Prudente; 2) Linea Attiva; 3) Linea Bilanciata; 4) Linea Dinamica; 5) Linea Garantita;
- il patrimonio in gestione delle Linee Prudente, Attiva, Bilanciata e Dinamica con decorrenza dal 01/01/2013 è in custodia alla banca depositaria State Street Bank ed è gestito in base a contratti/mandato con la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA. La Linea Garantita è gestita con la sottoscrizione di apposite polizze stipulate con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA;
- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato all'adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo

ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

- nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c..

B2) Osservazioni in ordine al bilancio

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione.

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

- i conti d'ordine ammontano a € 5.249.869, così suddivisi: € 4.490.500 per la sottoscrizione di dieci quote del Fondo Hadrian di "classe A" assunti dal Fondo in data 23/12/2014; e la restante parte per la sottoscrizione di cento quote del Fondo Tages Helios assunti in data 30/11/2015;
- i criteri seguiti per la valutazione e la rappresentazione in bilancio dei cespiti patrimoniali non sono variati rispetto al precedente esercizio;
- i valori mobiliari, la cui gestione è affidata alla Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. con appositi contratti/mandati, sono valutati al valore di mercato risultante dalle quotazioni rilevate alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di borsa aperta).

Risultato dell'esercizio sociale

Il risultato netto accertato dal Consiglio di Amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, risulta essere positivo per € 96.905.863 (margine della gestione finanziaria meno saldo gestione amministrativa e imposta sostitutiva); il saldo della gestione previdenziale ammonta a € 16.621.682; tali valori originano la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di € 115.527.545, che trova riscontro nei seguenti dati sintetici:

STATO PATRIMONIALE		ANNO 2019
Attività		
Investimenti diretti		30.649.773
Investimenti in gestione		1.461.104.159
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0
Attività della gestione amministrativa		262.499
Crediti di imposta		0
Totale attività		1.492.016.751
Passività		
Passività della gestione previdenziale		11.881.927
Passività della gestione finanziaria		0
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0
Passività della gestione amministrativa		200.593
Debiti d'imposta		14.198.405
Totale passività		26.280.925
Attivo netto destinato alle prestazioni		1.465.735.826
Totale a pareggio		1.492.016.751

CONTO ECONOMICO		ANNO 2019
Risultato della gestione finanziaria diretta		4.279.409
Risultato della gestione finanziaria indiretta		115.501.969
Oneri di gestione		-761.958
Margine della gestione finanziaria		119.019.420
Saldo della gestione previdenziale		18.621.682
Saldo della gestione amministrativa		246.901
Imposta sostitutiva		-22.360.458
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni		115.527.545

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

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta il collegio esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31/12/2019 così come da Voi predisposto.

Siena, li 25 Maggio 2020

Il Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale
Marco Pica

Sindaco effettivo
Alberto Cavalieri

Sindaco effettivo
Vincenzo Pascarella

Sindaco effettivo
Oscar Vesevo

5 – RELAZIONE DELLA SOCIETÀ
DI REVISIONE DELOITTE & TOUCHE



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

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

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione complementare per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. divenuti tali dall'1.1.1991

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione complementare per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. divenuti tali dall'1.1.1991 (il Fondo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

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

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, la revisione contabile richiesta dall'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 è stata svolta dal Collegio dei Sindaci del Fondo Pensione complementare per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. divenuti tali dall'1.1.1991, ai sensi di quanto previsto dallo Statuto del Fondo.

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

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

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo

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

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

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

© Deloitte & Touche S.p.A.



del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

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

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

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

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

Deloitte.

3

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Fiore

Socio

Roma, 28 maggio 2020

6 – RELAZIONE DELL'ADVISOR ESG LCP CONSULTING PARTNERS



LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA



FONDO PENSIONE
MONTE DEI PASCHI DI SIENA

RELAZIONE ANNUALE DI MONITORAGGIO DEL RISCHIO AMBIENTALE, SOCIALE E DI GOVERNANCE DEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO

2019

LINK CONSULTING PARTNERS SCF S.p.A.
Piazza Navona 49, 00186 ROMA
Tel: +39 066810041
E-mail: amministrazione@linkconsultingp.com
www.linkconsultingpartners.com



Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment



Member of GRI Federation

CERTIFIED MANAGEMENT SYSTEM
ISO 9001



LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

1 PREMESSA

Link Consulting Partners SCF S.p.A. ("Link") in qualità di advisor etico del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena (d'ora in avanti "Fondo") ha svolto, con cadenza mensile, l'attività di monitoraggio del rating etico, sociale e di governance del portafoglio finanziario delle quattro linee di gestione del Fondo (Linea Garantita esclusa).

L'approccio metodologico di misurazione del rating ESG degli investimenti di Link parte dalla scomposizione sino alla singola holding (azioni, obbligazioni, quote OICR) dell'intero portafoglio finanziario della linea di gestione individuando per ognuna di esse l'emittente dello strumento finanziario che sia un'impresa (azioni e obbligazioni corporate) o un paese (obbligazioni governative).

Una volta suddivisi gli strumenti finanziari riconducibili alle imprese emittenti da quelli riconducibili ai paesi emittenti, questi due gruppi vengono confrontati con i punteggi ESG (environmental, social and governance) dell'Universo Investibile Imprese di Link, popolato da oltre 6'000 imprese, e dell'Universo Investibile Paesi di Link, che contiene 198 paesi.

L'universo investibile delle imprese Link è costituito da 6.000 titoli rappresentativi delle imprese quotate sui principali listini azionari mondiali (Europa, America del nord, Asia) mentre quello dei paesi comprende 198 paesi anch'essi rappresentativi di tutte le aree geografiche sopra menzionate.

A seconda di come gli strumenti del portafoglio del Fondo si posizionano, rispetto a questi due Universi Investibili, secondo metriche di valutazione ESG standardizzate per tutte le imprese e/o paesi, gli viene assegnato un ESG Score da 0 a 100. Calcolando poi la media ponderata dei punteggi ottenuti dai singoli emittenti del patrimonio del Fondo per il loro peso di allocazione all'interno della Linea di gestione si ottiene il rating complessivo della Linea, ed a sua volta del portafoglio totale.

I punteggi ESG assegnati alle imprese dell'Universo Investibile di Link si basano su un sistema di scoring basato su 3 macro dimensioni e 13 categorie di analisi, le quali a loro volta contengono l'analisi di diversi sub-fattori. Le tre macro dimensioni fanno riferimento ai tre paradigmi ESG e le sottocategorie ad elementi ad essi correlati quali: Rischio Climatico; Efficienza delle Risorse; Emissioni; Gestione del Capitale Umano; Sicurezza e Salute; Catena di Fornitura; Politica di Remunerazione; Indipendenza; Audit; Diritti degli Azionisti; Diversità; Turnover del Management; Overboarding.

Per l'Universo Investibile dei paesi viene utilizzata una metodologia analoga, ma valutando una macro dimensione aggiuntiva riconducibile ai parametri economico/finanziari della nazione oggetto di analisi.

Link ha analizzato anche tutti i fondi OICR in cui il Fondo è investito scomponendoli titolo per titolo, ottenendo una copertura di analisi del patrimonio pressoché totale.

Inoltre, sono state costantemente monitorate le imprese all'interno del portafoglio che potessero essere coinvolte in settori di attenzione quali: Militare; Tabacco; Alcool; Gioco d'Azzardo; Nucleare; Olio di Palma oltre all'esclusione eventuale di quei titoli coinvolti nella produzione di mine antiuomo e/o munizioni a grappolo (cluster munitions) nel rispetto della Convenzione di Ottawa del 1998 e della Convenzione di Oslo del 2008.

Tutte le analisi ed elaborazioni di cui sopra sono svolte internamente dal team di analisti e consulenti di Link Consulting Partners la quale è, così come il Fondo Pensione MPS, firmataria dei Principi sugli Investimenti Responsabili (UNPRI) ed è accreditata, per la gestione della qualità nei processi aziendali, secondo la standard internazionale ISO:9001.



LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

2 ANALISI PORTAFOGLIO COMPLESSIVO

Come riportato nelle premesse, Link ha analizzato il portafoglio finanziario del Fondo al 31 dicembre 2019 (esclusa la Linea Garantita) distribuito tra le quattro linee di gestione (Prudente, Bilanciata, Attiva, Dinamica).

I due comparti più rappresentativi in termini di dimensioni sono la Linea Attiva e la Linea Dinamica che valgono rispettivamente il 38,19 % e 22,01 % del portafoglio complessivo analizzato da Link. Il restante 40 % circa del patrimonio è suddiviso tra le linee Prudente e Bilanciata.

In termini di asset class più della metà del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 27 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 9 % in azioni, e 4,5 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 275 fondi OICR, 231 titoli obbligazionari e 705 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali le garanzie non sono stati presi in considerazione. Come già espresso in premessa la copertura di analisi è molto elevata, 93,48 %.

L'ESG Score complessivo del Fondo al 31 dicembre 2019, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 50,55.

Fondo MPS	ESG Rating	Universo Inv.	Copertura %
Totale	50,55		93,48%
Fondi OICR	47,82		93,60%
Paesi Emittenti	52,71	36,44	100,00%
Imprese Emittenti	61,82	43,97	87,43%

Se si analizzano le due tipologie di emittenti, che vengono confrontati con l'universo investibile di Link, si osserva che i Paesi Emittenti del Fondo hanno uno ESG Score di 52,71 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 61,82, migliorativo rispetto al 43,97 dell'universo investibile delle società.

Gli OICR analizzati, sono stati scomposti sino ai singoli titoli dei rispettivi constituents e trattati come dei sub-portafogli ai quali è stato affidato un ESG Score. L'insieme di questa categoria riporta un ESG Score di 47,82. Non è possibile confrontare il punteggio degli OICR con l'universo investibile poiché essi sono il risultato di un'aggregazione tra emittenti paesi e aziende.

Non sono presenti all'interno del portafoglio analizzato titoli "black list" coinvolti nella produzione di mine antiuomo e/o munizioni a grappolo (cluster munitions) nel rispetto della Convenzione di Ottawa del 1998 e della Convenzione di Oslo del 2008. Una porzione del portafoglio equivalente allo 0,41 % è investita in aziende operanti nei settori "grey list" come Tabacco, Alcool e Uranio.

Il Fondo non ha nessun titolo coinvolto nel settore Militare, nel Gioco d'Azzardo o nella produzione/commercializzazione dell'Olio di Palma. Ha cinque titoli coinvolti nella produzione e commercializzazione di alcoolici collegati a quattro imprese leader nel settore Anheuser, Diageo, Pernod Ricard, LVMH (azienda diversificata nei beni di lusso, non solo alcool) e ad una eccellenza italiana del vino come Masi. Due titoli sono coinvolti nell'industria del tabacco, British American Tobacco e un'obbligazione emessa da Imperial Brands (ex. Imperial Tobacco). Infine, un'azienda coinvolta nel Nucleare/Uranio, Rio Tinto terza società mineraria al mondo.





LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

3 LINEA PRUDENTE

La Linea Prudente pesa per il 20,77 % del portafoglio complessivo analizzato da Link.

In termini di asset class più della metà del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 38 % circa in titoli obbligazionari governativi, 0 % in azioni, e 2,7 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 29 fondi OICR, 30 titoli obbligazionari e 0 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali le garanzie non sono stati presi in considerazione. La copertura di analisi è molto elevata, 98,72 %.

L'ESG Score complessivo della Linea Prudente al 31 dicembre 2019, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 52,26.

Linea Prudente	ESG Rating	Universo Inv.	Copertura %
Totale	52,26		98,72%
Fondi OICR	51,87		98,98%
Paesi Emittenti	52,60	36,44	100,00%
Imprese Emittenti	69,08	43,97	100,00%

Se si analizzano le due tipologie di emittenti, che vengono confrontati con l'universo investibile di Link, si osserva che i Paesi Emittenti della Linea Prudente hanno uno ESG Score di 52,60 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 69,08, migliorativo rispetto al 43,97 dell'universo investibile delle società.

Gli OICR analizzati, sono stati scomposti sino ai singoli titoli dei rispettivi constituents e trattati come dei sub-portafogli ai quali è stato affidato un ESG Score. L'insieme di questa categoria riporta un ESG Score di 51,87. Non è possibile confrontare il punteggio degli OICR con l'universo investibile poiché essi sono il risultato di un'aggregazione tra emittenti paesi e aziende.

4 LINEA ATTIVA

La Linea Attiva pesa per il 38,19 % del portafoglio complessivo analizzato da Link.

In termini di asset class più della metà del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 31 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 6,7 % in azioni, e 4,5 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 82 fondi OICR, 67 titoli obbligazionari e 235 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali le garanzie non sono stati presi in considerazione. La copertura di analisi è molto elevata, 94,25 %.

L'ESG Score complessivo della Linea Attiva al 31 dicembre 2019, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 50,22.

Linea Attiva	ESG Rating	Universo Inv.	Copertura %
Totale	50,22		94,25%
Fondi OICR	47,70		94,25%
Paesi Emittenti	52,77	36,44	96,78%
Imprese Emittenti	60,99	43,97	88,01%

Se si analizzano le due tipologie di emittenti, che vengono confrontati con l'universo investibile di Link, si osserva che i Paesi Emittenti della Linea Attiva hanno uno ESG Score di 52,77 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 60,99, migliorativo rispetto al 43,97 dell'universo investibile delle società.

Gli OICR analizzati, sono stati scomposti sino ai singoli titoli dei rispettivi constituents e trattati come dei sub-portafogli ai quali è stato affidato un ESG Score. L'insieme di questa categoria riporta un ESG Score di 47,70. Non è possibile confrontare il punteggio degli OICR con l'universo investibile poiché essi sono il risultato di un'aggregazione tra emittenti paesi e aziende.

LINK CONSULTING PARTNERS SCF S.p.A.
 Piazza Navona 49, 00186 ROMA
 Tel: +39 066810041
 E-mail: amministrazione@linkconsultingp.com
www.linkconsultingpartners.com



Signatory of:





LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

5 LINEA BILANCIATA

La Linea Bilanciata pesa per il 19,03 % del portafoglio complessivo analizzato da Link.

In termini di asset class più della metà del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 23 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 13 % in azioni, e 5,2 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 82 fondi OICR, 67 titoli obbligazionari e 235 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali le garanzie non sono stati presi in considerazione. La copertura di analisi è molto elevata, 91,78 %.

L'ESG Score complessivo della Linea Bilanciata al 31 dicembre 2019, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 50,22.

Linea Bilanciata	ESG Rating	Universo Inv.	Copertura %
Totale	50,22		91,78%
Fondi OICR	46,55		91,79%
Paesi Emittenti	52,76	36,44	92,77%
Imprese Emittenti	61,49	43,97	86,55%

Se si analizzano le due tipologie di emittenti, che vengono confrontati con l'universo investibile di Link, si osserva che i Paesi Emittenti della Linea Bilanciata hanno uno ESG Score di 52,76 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 61,49, migliorativo rispetto al 43,97 dell'universo investibile delle società.

Gli OICR analizzati, sono stati scomposti sino ai singoli titoli dei rispettivi constituents e trattati come dei sub-portafogli ai quali è stato affidato un ESG Score. L'insieme di questa categoria riporta un ESG Score di 46,55. Non è possibile confrontare il punteggio degli OICR con l'universo investibile poiché essi sono il risultato di un'aggregazione tra emittenti paesi e aziende.

6 LINEA DINAMICA

La Linea Dinamica pesa per il 22,01 % del portafoglio complessivo analizzato da Link.

In termini di asset class più della metà del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 15 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 18 % in azioni, e 5,8 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 82 fondi OICR, 67 titoli obbligazionari e 235 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali le garanzie non sono stati presi in considerazione. La copertura di analisi è molto elevata, 88,68 %.

L'ESG Score complessivo della Linea Dinamica al 31 dicembre 2019, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 49,79.

Linea Dinamica	ESG Rating	Universo Inv.	Copertura %
Totale	49,79		88,68%
Fondi OICR	45,31		88,99%
Paesi Emittenti	52,73	36,44	86,95%
Imprese Emittenti	61,92	43,97	86,20%

Se si analizzano le due tipologie di emittenti, che vengono confrontati con l'universo investibile di Link, si osserva che i Paesi Emittenti della Linea Dinamica hanno uno ESG Score di 52,73 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 61,92, migliorativo rispetto al 43,97 dell'universo investibile delle società.

Gli OICR analizzati, sono stati scomposti sino ai singoli titoli dei rispettivi constituents e trattati come dei sub-portafogli ai quali è stato affidato un ESG Score. L'insieme di questa categoria riporta un ESG Score di 45,31. Non è possibile confrontare il punteggio degli OICR con l'universo investibile poiché essi sono il risultato di un'aggregazione tra emittenti paesi e aziende.

LINK CONSULTING PARTNERS SCF S.p.A.
 Piazza Navona 49, 00186 ROMA
 Tel: +39 066810041
 E-mail: amministrazione@linkconsultingp.com
www.linkconsultingpartners.com



Signatory of:

Principles for
Responsible
Investment

7 – ALLEGATO TECNICO ADVISOR PROMETEIA



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

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

- **Rendimento del comparto:** rendimento calcolato sulla base delle quote ufficiali. Il rendimento tiene in considerazione la fiscalità e le altre componenti di costo, che incidono sulla gestione, quali i costi di negoziazione (commissioni di brokeraggio, imposte connesse alla negoziazione quali "financial transaction tax" estere, differenziale "denaro-lettera" sui titoli obbligazionari) e le commissioni di gestione ed amministrazione implicite nei prezzi degli OICR.
- **Rendimento lordo del benchmark:** rendimento del parametro di riferimento della gestione, calcolato sulla base degli indici stabiliti dalla Convenzione. Il benchmark non considera l'impatto della fiscalità né di alcun tipo di costo di negoziazione, ivi inclusi i costi impliciti nel ribilanciamento mensile degli indici. Per tale ragione, in un'ipotesi di perfetta uguaglianza di allocazione di portafoglio, il rendimento lordo del benchmark è strutturalmente superiore al rendimento lordo di gestione.
- **TEV (Tracking Error Volatility):** misura la volatilità o dispersione attorno alla media della serie dei tracking error (ossia la differenza di performance tra il rendimento di portafoglio e quello del proprio benchmark)
- **Beta:** coefficiente che misura il grado storico di dinamismo del portafoglio rispetto al mercato; un valore maggiore dell'unità implica un profilo di gestione più reattivo rispetto al mercato, un valore inferiore all'unità un profilo di gestione più difensivo;
- **Alpha:** coefficiente che esprime il "rendimento attivo", cioè il rendimento prodotto da scelte e rischi specifici (cd "idiosincratci"), indipendenti dal rischio generale di mercato. Portafogli con beta inferiore a 1 e alpha positivo (come è spesso il caso delle gestioni analizzate in seguito) denotano gestioni più difensive del benchmark ma in grado di generare extra valore a parità di rischi intrapresi;
- **Upward market skill:** misura l'abilità del gestore in fasi rialziste: un valore maggiore del 50% denota la capacità della gestione di battere in modo sistematico il benchmark durante le fasi positive del mercato;
- **Downward market skill:** misura l'abilità del gestore in fasi ribassiste: un valore maggiore del 50% denota la capacità della gestione di battere in modo sistematico il benchmark durante le fasi negative del mercato;
- **VAR (Value at Risk):** indica la perdita massima potenziale, espressa in termini percentuali sul patrimonio di ciascuna Linea, nel 95% dei casi in un dato orizzonte temporale (1 mese);
- **Indice di Sharpe:** misura del rendimento di portafoglio rispetto ad un attività priva di rischio (identificata, di norma, con l'Euribor 3 mesi) per ogni unità di rischio assunto.



1. Linea Prudente

Nel 2019 la gestione riporta un **rendimento da quota positivo (+1,12%)** a fronte di un rendimento lordo positivo pari a +1,22 e a un rendimento di benchmark lordo di +0,73%.

Principale driver di overperformance risulta la selezione titoli (+0,33%) con particolare riferimento all'obbligazionario corporate investment grade ed alla componente governativa EMU; premiante anche l'allocazione per mercati (+0,12%).

La **volatilità è in linea** a quella del benchmark (0,45% vs 0,45%): la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,87) con una generazione di **"rendimento attivo" positivo** (alpha pari a +0,24%).

Il portafoglio, **avendo nell'anno un profilo di rischio più conservativo**, è in grado di reagire in maniera **migliore durante le fasi discendenti del mercato** (downward market skill pari a 63,11%) ma risulta **tendenzialmente più difensivo del mercato durante le fasi di recupero** (upward market skill al 47,48%).

Indice di Sharpe positivo su 12 mesi e superiore a quello del benchmark (3,46 vs 2,41), a dimostrazione di una **maggiore efficienza del profilo rischio/rendimento rispetto al parametro di riferimento**; **TEV contenuta** (0,2%) e **VAR basso** (0,16%).

2. Linea Attiva

Nel 2019 la gestione riporta un **rendimento da quota positivo (+7,09%)** a fronte di un rendimento lordo positivo pari a +8,35 e a un rendimento di benchmark lordo di +9,88%.

Principale driver di underperformance risulta la selezione titoli (-1,49%) con particolare riferimento al picking sulla componente governativa EMU; penalizzante anche l'allocazione per classi d'attivo (-0,44%).

La **volatilità è decisamente più contenuta e prudente** rispetto al benchmark (2,26% vs 3,08%); la gestione risulta **significativamente più difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,69) con una generazione di **"rendimento attivo" positivo** (alpha pari a +0,61%).

Il portafoglio, avendo un **profilo di rischio più conservativo**, è in grado di reagire in maniera **migliore durante le fasi discendenti del mercato** (downward market skill pari a 78,22%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 25,00%).



Indice di Sharpe positivo su 12 mesi e superiore a quello del benchmark (3,71 vs 3,18), a dimostrazione di una **maggiore efficienza del profilo rischio/rendimento rispetto al parametro di riferimento**; **TEV tendenzialmente contenuta** (1,2%) e **VAR basso** (0,66%).

3. Linea Bilanciata

Nel 2019 la gestione riporta un **rendimento da quota positivo (+9,40%)** a fronte di un rendimento lordo positivo pari a +11,69 e a un rendimento di benchmark lordo di +13,96%.

Principale driver di underperformance risulta la selezione titoli (-1,34%) con particolare riferimento alla componente governativa EMU ed all'azionario Europa, negativa anche l'allocazione per classi (-1,16%). Premiata l'allocazione per mercati.

La **volatilità** è decisamente **più contenuta** del benchmark (3,56% contro 4,42%): la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,78) con una generazione di **"rendimento attivo" positivo** (alpha pari a +0,34%).

Il portafoglio, avendo un **profilo di rischio più conservativo**, è in grado di reagire in maniera **migliore durante le fasi discendenti del mercato** (downward market skill pari a 75,96%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 22,93%).

Indice di Sharpe positivo su 12 mesi e superiore a quello del benchmark (3,21 vs 3,05), a dimostrazione di una **maggiore efficienza del profilo rischio/rendimento rispetto al parametro di riferimento**; **TEV tendenzialmente contenuta** (1,2%) e **VAR basso** (1,84%).

4. Linea Dinamica

Nel 2019 la gestione riporta un **rendimento da quota positivo (+12,11%)** a fronte di un rendimento lordo positivo pari a +15,21 e a un rendimento di benchmark lordo di +18,62%.

Principale driver di underperformance risulta l'allocazione per classi (-2,49%) a causa in particolare della detenzione di strumenti a rendimento assoluto a scapito dell'azionario direzionale; penalizzante anche la selezione titoli (-1,03%), con particolare riferimento al governativo EMU e all'azionario Europa.

La **volatilità** è decisamente **più contenuta** del benchmark (5,15% vs 6,34%); la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,79) con una generazione di **"rendimento attivo" positivo** (alpha pari a +0,26%).



Il portafoglio, avendo un **profilo di rischio più conservativo**, è in grado di reagire in maniera **migliore durante le fasi discendenti del mercato** (downward market skill pari a 75,70%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 22,73% circa).

Indice di Sharpe positivo su 12 mesi e superiore a quello del benchmark (2,84 vs 2,77), a dimostrazione di una **maggiore efficienza del profilo rischio/rendimento rispetto al parametro di riferimento**; **TEV tendenzialmente contenuta** (1,7%) e **VAR discreto** (3,02%).



FONDO PENSIONE
MONTE DEI PASCHI DI SIENA