



FONDO PENSIONE
MONTE DEI PASCHI DI SIENA



Bilancio 2020

Il Fondo Pensione Mps aderisce ai protocolli internazionali PRI (Principles for Responsible Investments) lanciati dalle Nazioni Unite ed al Forum per la Finanza Sostenibile.



FONDO PENSIONE MONTE DEI PASCHI DI SIENA
—————
ISCRITTO ALL'ALBO DEI FONDI PENSIONE AL N. 1643

BILANCIO DI ESERCIZIO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020

15° 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	18
2.4 – La composizione del patrimonio	25
2.5 – Il risultato di gestione	26
2.5.1 – <i>Gestione finanziaria indiretta</i>	26
2.5.2 – <i>Gestione finanziaria diretta</i>	27
2.5.3 – <i>Redditività del patrimonio</i>	28
2.6 – Gli oneri di gestione e le spese amministrative	29
2.7 – La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate	29
2.8 – Fatti intervenuti nel corso dell'anno	29
2.9 – I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio	33
2.10 – Le prospettive future	34
2.11 – Conflitto di interessi	34
3 – BILANCIO D'ESERCIZIO	35
3.1 – Stato Patrimoniale	36
3.2 – Conto Economico	36
3.3 – Nota Integrativa	37
3.3.1 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo</i>	44
3.3.2 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Prudente</i>	58
3.3.3 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Attiva</i>	73
3.3.4 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Bilanciata</i>	89
3.3.5 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Dinamica</i>	105
3.3.6 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Garantita</i>	123
4 – RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	131
5 – RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE DELOITTE & TOUCHE	138
6 – RELAZIONE DELL'ADVISOR ESG LCP CONSULTING PARTNERS	143
7 – ALLEGATO TECNICO ADVISOR PROMETEIA	153

1 – ORGANI DELL'ENTE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Bruna Sandretti

Presidente

Barbara Spezia

Vice Presidente

Roberto Andreotti*

Micaela Bini

Paolo Bosio

Federico Fanani

Ornella Fortino

Corrado Galli

Andrea Giuntoli

Elisabetta Pozzi

in carica dal 1° luglio 2020

** in carica dal 12 novembre 2020*

COLLEGIO DEI SINDACI

Marco Pica

Presidente

Alberto Cavalieri

Rosa Tafuri

Oscar Vesevo

in carica dal 1° luglio 2020

DIREZIONE

Agostino Cingarlini

Direttore Generale

2 – RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 – Le modifiche al quadro normativo di riferimento

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La normativa prescrive altresì che le forme pensionistiche mettano a punto un piano di emergenza, per definire i meccanismi e i processi interni volti alla gestione di eventuali criticità nonché la definizione di una politica di remunerazione, che va resa pubblica nelle sue linee essenziali nell'ambito del Documento sul sistema di governo, la cui adozione è stata prevista entro la fine del 2020.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relativamente al quesito in materia di Brexit, l'Autorità di Vigilanza ha confermato che, in assenza di accordi tra l'Unione Europea e il Regno Unito, i fondi potranno affidare un mandato di gestione anche a soggetti anche abbiano la loro sede nel Regno Unito e che non dispongano di una succursale in Italia, a condizione che siano autorizzati dall'ESMA o dalla Consob.

In merito alle anticipazioni per acquisto prima casa, Covip ha ritenuto ammissibile l'erogazione di un'anticipazione per l'acquisto a titolo oneroso dell'usufrutto da parte del nudo proprietario (che così riunirebbe la proprietà piena dell'immobile), qualora ciò comporti la destinazione dell'immobile a prima casa di abitazione.

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

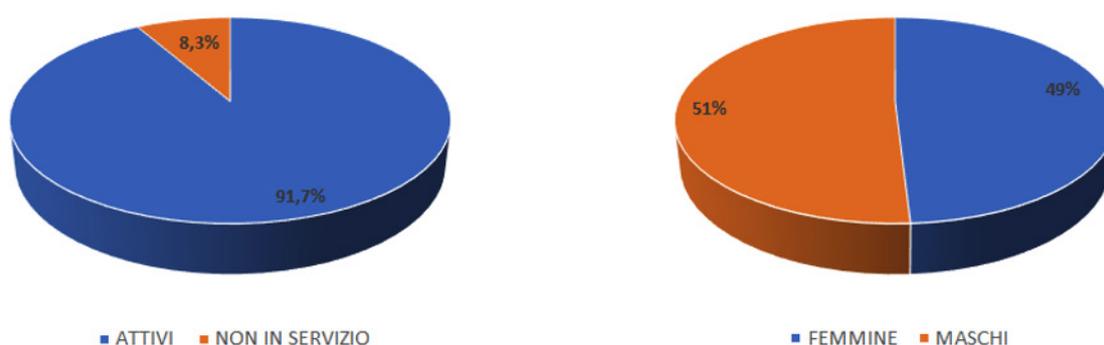
Sulla proroga della validità dell'attestazione di frequenza di un corso professionalizzante, infine, la COVIP ne conferma la possibilità, ritenendo applicabile al caso di specie la disposizione del D.L.18/2020 che prevede che: *“ Tutti i certificati, attestati, permessi, concessioni, autorizzazioni e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

2.2 – Principali eventi gestionali

Iscritti

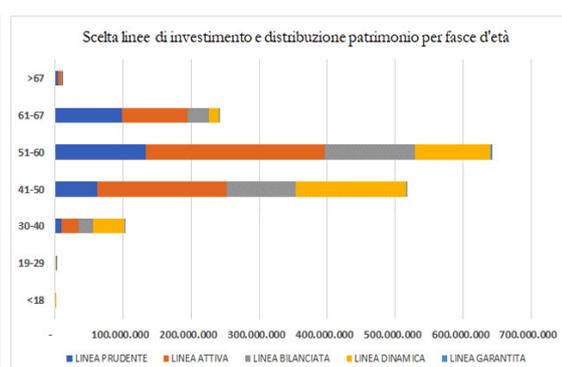
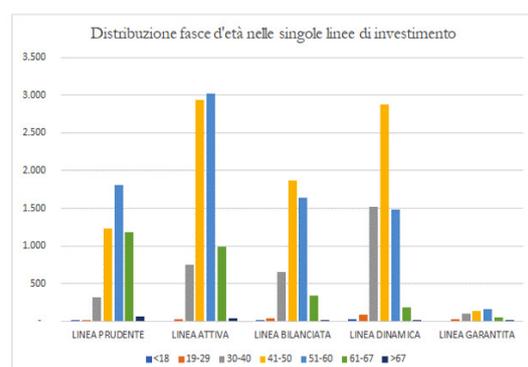
Il numero degli aderenti al Fondo a fine esercizio 2020 era pari a n. 20.546 iscritti (20.610 a fine 2019), suddivisi in n. 18.849 attivi e n.1.697 non più in servizio.

Per effetto delle novità introdotte dal nuovo statuto illustrate successivamente nel paragrafo 8, è stata consentita dal 1° novembre l'adesione al Fondo, su base volontaria, anche ai colleghi delle altre aziende del Gruppo Mps e dal 16 novembre l'adesione dei familiari a carico degli iscritti: già al 31 dicembre risultano 86 adesioni di dipendenti delle altre società e 266 nuove adesioni di familiari.



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

LINEA	<18	19-29	30-40	41-50	51-60	61-67	>67	Totale complessivo
Linea Prudente	2	9	318	1.234	1.811	1.178	59	4.611
Linea Attiva		25	748	2.937	3.023	992	44	7.769
Linea Bilanciata	2	39	649	1.873	1.641	335	9	4.548
Linea Dinamica	29	92	1.521	2.873	1.488	185	2	6.190
Linea Garantita		25	101	134	153	48	6	467
Totale complessivo	33	190	3.337	9.051	8.116	2.738	120	23.585



Gestione Previdenziale

Giusto l'accordo del settembre 2020, sottoscritto tra le Aziende del Gruppo MPS e le OO.SS., dal 1° ottobre 2020 è stato consentito agli iscritti al Fondo che ne hanno il diritto, la possibilità di richiedere il trasferimento sulla propria posizione individuale del "TFR progressivo", maturato ed accantonato presso una delle stesse Aziende. Per effetto delle richieste degli interessati il Fondo ha ricevuto un ulteriore versamento di 3,6 mil. di euro a titolo di istituto, in aggiunta ai contributi previdenziali ordinari pari a 92,6 mil. di euro (86,1 mil. di euro nel 2019).

Nel corso dell'anno sono state liquidate n. 488 posizioni individuali e sono stati esercitati n. 125 riscatti parziali del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario.

Complessivamente nel corso dell'esercizio sono stati erogati 49,0 mil. di euro (43,2 mil. di euro nel 2019) a titolo di prestazioni, riscatti, rate RITA e trasferimenti. Si evidenzia il sempre maggior ricorso alla RITA da parte di chi ne ha maturato i requisiti (ulteriori 112 posizioni attivate nel 2020 rispetto alle 157 già in essere): per effetto di questa opzione degli iscritti sono state erogate rate RITA per 11,7 mil. di euro (6,2 mil. di euro del 2019). Sono incrementate le prestazioni per maturazione di diritto a pensione pari a 16,7 mil. di euro (11,0 mil. di euro del 2019) mentre i riscatti parziali, totali e i trasferimenti sono stati pari a 20,5 mil. di euro (26,0 mil. di euro del 2019).

Le anticipazioni erogate sono state pari a 19,9 mil. di euro (24,9 mil. di euro nel 2019) di cui il 55,1% circa per acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli, il 43,6% circa per esigenze personali (nel limite del 30% del maturato), lo 1,4% per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

Assistenza agli iscritti

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

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

Sito web – Accessi sezione pubblica

Nel corso del 2020 gli accessi alla sezione pubblica del sito sono stati complessivamente **51.938**, con una media mensile pari a **4.328**; le pagine visitate sono state complessivamente **193.526**, con una media mensile pari a **16.127**: di seguito una tabella di dettaglio:

2020	Accessi	Incremento percentuale	Dettaglio pagine visitate	Incremento percentuale
Accessi	51.938	16,5	News	134.008 25,4
Media mensile	4.328	16,5	Moduli	7.446 -7,9
Pagine	193.526	22,5	Linee	22.126 10,1
Media mensile	16.127	22,5	Documenti	15.399 51,4
			Faq	3.345 24,4
			Contatti	3.231 12,2
			Altre	7.971 11,0
			Totale	193.526 22,5

Sito web – Accessi sezione riservata

Nel corso del 2020 gli accessi alla sezione riservata del sito sono stati complessivamente **73.553**, con un incremento anno su anno pari al **7%**, mentre le pagine visitate dagli iscritti in questa sezione sono stati complessivamente pari a **233.841**, con un incremento anno su anno pari al **7,5%**, come evidenziato nella tabella a margine:

2020	Accessi	Incremento percentuale
Accessi iscritti attivi	73.553	7,0
Media mensile	6.129	7,0
Pagine iscritti attivi	233.841	7,5
Media mensile	19.487	7,5

Sito web - Operatività self-service

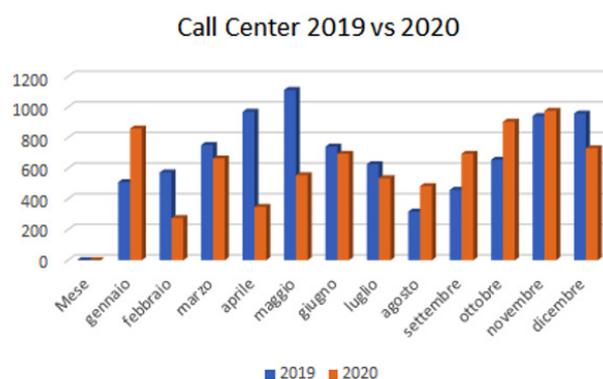
Nel corso del 2020 si è assistito ad un generale aumento dell'utilizzo delle funzionalità self-service che coprono circa il **90%** di tutta l'operatività a disposizione dell'iscritto. Di seguito le tabelle di riepilogo relative all'utilizzo delle funzionalità:

Variazione beneficiari - recapiti - contributi non dedotti	Anticipazioni	Switch di Linea	Variazione aliquota	Simulazioni
Numero richieste	4.138	1.184	806	1.204 2.877
Da funzionalità self-service	1.051	1.160	100%	100% 100%
Moduli cartacei / email	3.087	24		
Percentuale utilizzo on-line	25%	98%	100%	100% 100%

Call Center

Nel corso del 2020 sono arrivate complessivamente **7.722** chiamate al Call Center del Fondo, in leggera flessione rispetto al 2019; il picco di chiamate si è registrato tra ottobre e dicembre, in coincidenza con l'apertura delle adesioni ai familiari fiscalmente a carico e ai colleghi delle altre aziende del Gruppo MPS (funzionalità attive dal 16 novembre) e con l'apertura della finestra annuale di cambio linea (switch) e modifica del contributo su base volontaria. Di seguito una tabella di riepilogo per mese con il relativo grafico a barre:

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



Risponditore telefonico

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

	N. Telefonate
agosto	354
settembre	622
ottobre	1.078
novembre	1.856
dicembre	1.259
TOTALE	3.910

Posta elettronica

Le richieste di assistenza pervenute al Fondo per il tramite delle caselle **Info@**, e dal 16 novembre 2020 anche **adesioni@**, ammontano per il 2020 a **4.528**, più che raddoppiate rispetto al 2019 (**2.164**):

Mese	2020 N. Email
gennaio	245
febbraio	203
marzo	263
aprile	205
maggio	150
giugno	183
luglio	421
agosto	408
settembre	168
ottobre	300
novembre	943
dicembre	1.039
TOTALE	4.528



Il picco delle richieste via e-mail si è registrato nei mesi di novembre e dicembre 2020, in coincidenza con l'apertura della finestra di modifica della linea di investimento, della contribuzione su base volontaria e dell'apertura alle adesioni ai familiari fiscalmente a carico e ai colleghi di altre aziende del Gruppo MPS.

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

Contesto Macroeconomico

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

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

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

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

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

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

In media d’anno si registrano contrazioni del Pil del 3,5% per gli Stati Uniti, del 6.8% per l’area Emu, del 8,9% per l’Italia. All’interno dell’area Emu la situazione si presenta variegata con contrazioni dell’attività economica che vanno dal 5% per la Germania fino ad oltre l’11% per la Spagna. In dettaglio l’andamento dell’economia italiana, come peraltro in altre aree economiche, presenta dati mai osservati in passato se non nel dopoguerra. La contrazione dei consumi delle famiglie è stata superiore al 10%, gli investimenti sono caduti del 9%, le esportazioni del 15%. Gli interventi adottati si sono riflessi ovviamente in un peggioramento degli indicatori di finanza pubblica: il rapporto deficit/pil ha superato l’11% mentre il debito pubblico si è attestato su valori vicini al 160% del Pil. Tale situazione avrà ripercussioni nella sostenibilità della crescita futura, al di là delle misure eccezionali e delle deroghe che saranno introdotte in questi anni.

Nonostante le difficoltà incontrate nella gestione della pandemia e le difficoltà congiunturali, l’economia italiana ha comunque mostrato una relativa resilienza, grazie alle politiche economiche messe in atto. In ogni caso l’aumento dell’indebitamento privato (oltre a quello pubblico) è stato di notevole entità (al pari degli altri paesi) suscitando incertezze sull’evoluzione dei crediti deteriorati del sistema bancario; le garanzie e le moratorie messe in atto dal governo dovrebbero contenerne gli effetti nel breve termine generando

comunque un problema su come gestirne la fase successiva nel momento in cui verranno meno. Restano però pesanti riflessi negli effetti redistributivi considerando anche i differenti impatti subiti da alcuni settori rispetto ad altri.

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

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

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

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

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

Successivamente sono state approvate:

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

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

I mercati finanziari

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

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

Mercati azionari comunque in rialzo dopo la correzione di marzo

Relativamente agli indici azionari globali, il 2020 presenta:

- andamenti positivi negli Stati Uniti, dove l'indice S&P 500 ha realizzato un rendimento del 16% guidato però dalla straordinaria performance dei titoli tecnologici cresciuti di oltre il 40%
- positivi anche i mercati asiatici con rendimenti compresi tra il 9% per il Giappone e oltre il 20% per la Cina.
- in Europa, invece, i rendimenti complessivi del 2020 sono negativi, -5% nella media dell'area Emu, (-6% in Italia), -13% nel Regno Unito. In particolare nell'area Emu ha sofferto il settore bancario che a fine anno registra perdite delle quotazioni di circa il 25%.

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

Recupero dell'euro

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

I titoli obbligazionari

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

Prospettive Globali

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

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

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

In ogni caso i segnali di ripresa dovrebbero essere più evidenti nella seconda metà dell'anno, quando si potranno manifestare in misura più diffusa gli effetti dei vaccini e le politiche economiche cominceranno a trasmettere gli effetti sulle attività produttive. In ogni caso, soprattutto nell'area Emu, la forza della ripresa dipenderà da quante e quali conseguenze la pandemia avrà generato, soprattutto sul fronte occupazionale e sulla salute delle imprese e da quanto la politica fiscale sia stata in grado di ammortizzarne gli effetti, in attesa degli interventi strutturali previsti dal NGEU.

La gestione

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 96,75%;
- Linea Bilanciata 95,76%;
- Linea Dinamica 95,20%;

b. livello della liquidità - valori medi annui:

- Linea Prudente 1,43%;
- Linea Attiva 2,30%;
- Linea Bilanciata 2,49%;
- Linea Dinamica 2,53%;

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

- Linea Prudente 1,78;
- Linea Attiva 5,44;
- Linea Bilanciata 5,61;
- Linea Dinamica 5,64;

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

- Linea Prudente 0,68;
- Linea Attiva 0,92;
- Linea Bilanciata 0,85;
- Linea Dinamica 0,81;

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

- Linea Prudente 3,10%;
- Linea Attiva 9,99%;
- Linea Bilanciata 14,78%;
- Linea Dinamica 19,56%;

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

- Linea Prudente 0,80%;
- Linea Attiva 1,70%;
- Linea Bilanciata 2,80%;
- Linea Dinamica 4,20%.

Finanza sostenibile

In linea con quanto previsto nel Documento sulle Politiche di Investimento il Fondo aderisce 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 2020 delle quattro Linee del Fondo sulla base di criteri ESG (environmental, social and governance).

In generale, il rating ESG complessivo del Fondo è rimasto in linea con quello dell’anno precedente (51,45 vs. 50,55). Il leggero incremento è dovuto soprattutto all’aumento a livello mondiale da parte delle aziende del commitment nel perseguire gli obiettivi di sostenibilità ambientale, sociale e di governance e di comunicare i propri risultati aziendali in tale ambito. Il continuo impegno delle società quotate nel migliorare il proprio profilo ESG è un forte segnale di come la sostenibilità sia diventata una parte integrante delle politiche strategiche aziendali a livello globale, sostenuta da una solida direttrice politica internazionale.

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

L’analisi condotta ha l’obiettivo di assegnare un punteggio ESG a ogni strumento finanziario nel quale è investito il portafoglio 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 2020 risultano positive in termini assoluti ed inferiori al parametro di riferimento, anche in virtù di una gestione mediamente più prudente. In termini di rischiosità, la volatilità delle linee è stata mantenuta su livelli contenuti ed inferiori al benchmark, con la sola eccezione del comparto Prudente.

Dopo l'inizio d'anno positivo, la diffusione del virus Covid-19 ha colto di sorpresa gli operatori economici e finanziari, l'emergenza sanitaria mondiale ha fatto rapidamente precipitare i mercati globali: durante il primo trimestre le linee hanno registrato perdite da -2,4% della Linea Prudente a -13,4% della Linea Dinamica, mentre a livello di portafogli venivano ridotti gli asset più rischiosi a favore di liquidità e strumenti a rendimento assoluto.

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

L'estate meno critica dal punto di vista della pandemia e le positive notizie sulle sperimentazioni dei vaccini, già a partire dall'autunno, ha modificato il clima di fiducia generando un rally dei mercati e portando tutte le linee del Fondo a recuperare e concludere l'anno con un rendimento positivo in termini assoluti registrando performance comprese tra +0,2% e +2,6%. Tuttavia, il sottopeso sulla classe azionaria rispetto al benchmark ha comportato un'underperformance rispetto ai parametri di riferimento.

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

2.4 – La composizione del patrimonio

Il Bilancio d'esercizio 2020, che trova riscontro nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nella Nota Integrativa, è stato redatto in continuità di criteri di valutazione, ciò che consente di comparare bilanci di diversi esercizi dando corpo alla clausola generale di chiarezza.

Nell'ambito, poi, dei principi di valutazione adottati, uno dei capisaldi contabili riguarda il criterio del valore di mercato, tale per cui la valutazione di ogni elemento patrimoniale 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 2020 l'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 1.519,6 mil. di euro (1.465,7 mil. di euro a fine 2019), con un aumento del patrimonio di 53,9 mil. di euro.

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, pari al 97,8% 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 2,2% degli investimenti totali, sempre al 31 dicembre 2020, oltrechè 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 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 31,1 mil. di euro.

Tenendo conto del fatto che il patrimonio mobiliare affidato in gestione al 1° gennaio 2020 era di 1.461,1 mil. di euro, la redditività è stata pari al 2,13% degli investimenti indiretti iniziali.

Come utile confronto si evidenzia che nel corso del precedente esercizio il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato di 115,5 mil. di euro, pari al 8,69% degli investimenti puntuali in gestione all'inizio del 2019 che ammontavano a 1.328,8 mil. di euro.

Il rendimento lordo del patrimonio medio in gestione è stato del 2,17%, articolato tra le diverse Linee di investimento come evidenziato nella seguente tabella:

	Rendimento Lordo	Rendimento Benchmark
Linea Prudente ⁽¹⁾	0,20%	0,26%
Linea Attiva ⁽¹⁾	2,48%	4,00%
Linea Bilanciata ⁽¹⁾	2,63%	3,92%
Linea Dinamica ⁽¹⁾	2,24%	3,67%
Linea Garantita	2,68%	⁽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, in analogia a quanto previsto dall'art. 17 comma 2 del d.lgs. 252/2005.

2.5.2 – Gestione finanziaria diretta

Il risultato della gestione finanziaria diretta, pari a 0,3 mil. di euro, rappresenta il rendimento del patrimonio iniziale di 30,6 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 rispetto ai valori di inizio anno come evidenziato nella seguente tabella:

	Patrimonio iniziale	Versamenti e Rimborsi del periodo	Plus e Minus	Proventi	Patrimonio Medio	Rendimento su Patrimonio Medio
Caesar	4.634	-3.040	-882		1.992	-44,29%
Hadrian	418	-418		87	224	38,88%
Tages Helios	5.408		-8	772	5.514	13,86%
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	5.046	0	91		4.863	1,87%
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	5.046	0	124		4.744	2,62%
Scor Euro Loans D DIS EUR	2.009	0	-33	62	1.903	1,51%
4AIM	1.704	0	75		1.906	3,96%
Totali	24.265	-3.458	-633	921	21.146	1,36%

Nell'esercizio precedente il risultato dei fondi immobiliari evidenziava una plusvalenza pari a 4,3 mln. di euro, a fronte di un patrimonio medio di 19,4 mln. di euro, pari a 22,02%.

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

	Impegno Iniziale	Capitale sottoscritto	Rimborsi	Proventi	Patrimonio Finale	Rendimento
Caesar	10.000	10.000	10.000	7.091	712	78,03%
Hadrian	5.000	562	562	505	0	89,86%
Tages Helios	5.000	4.900		1.939	5.400	49,78%
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	5.000	5.000	0	0	5.137	2,74%
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	5.000	5.000			5.170	3,40%
Scor Euro Loans D DIS EUR	2.000	2.000	0	62	1.976	1,90%
4Aim	3.000	3.000	472	0	1.779	-24,97%
Totali	35.000	30.462	11.034	9.597	20.174	33,95%

2.5.3 – Reddittività del patrimonio

Il risultato complessivo lordo del patrimonio affidato in gestione (margine della gestione finanziaria) è stato pari a 31,3 mil. di euro, con una reddittività lorda del patrimonio iniziale di 1.465,7 mil. di euro pari al 2,12%; per effetto dell' imposta sostitutiva di 5,2 mil. di euro il risultato netto è stato pari al 1,77% (7,16% nell'esercizio precedente, corrispondente a 119,0 mil. di euro su un patrimonio iniziale di 1.350,2 mil. di euro).

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

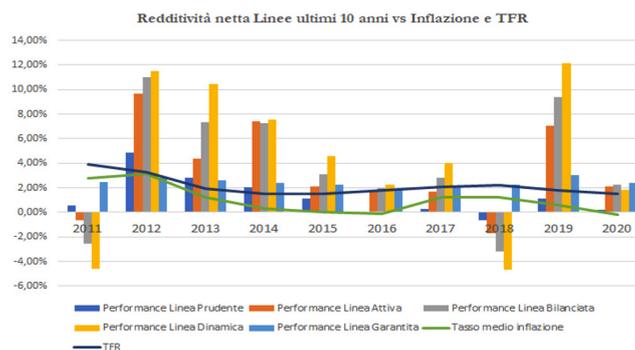
	Valore quota al 31.12.2020	Valore quota al 31.12.2019	Risultato netto
Linea Prudente	14,982	14,953	0,19%
Linea Attiva	18,174	17,800	2,10%
Linea Bilanciata	15,237	14,905	2,23%
Linea Dinamica	20,686	20,309	1,86%
Linea Garantita	13,992	13,668	2,37%

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

*	Performance Linea Prudente	Performance Linea Attiva	Performance Linea Bilanciata	Performance Linea Dinamica	Performance Linea Garantita	Tasso medio inflazione	TFR
2011	0,54%	-0,61%	-2,57%	-4,59%	2,44%	2,80%	3,88%
2012	4,87%	9,63%	11,04%	11,49%	2,80%	3,10%	3,30%
2013	2,82%	4,36%	7,37%	10,41%	2,63%	1,20%	1,92%
2014	2,07%	7,43%	7,24%	7,54%	2,40%	0,30%	1,50%
2015	1,14%	2,09%	3,13%	4,61%	2,26%	0,00%	1,50%
2016	-0,01%	1,75%	1,96%	2,28%	1,84%	-0,10%	1,80%
2017	0,27%	1,67%	2,83%	3,99%	2,04%	1,20%	2,10%
2018	-0,66%	-1,71%	-3,21%	-4,68%	2,27%	1,20%	2,24%
2019	1,12%	7,09%	9,40%	12,11%	3,00%	0,60%	1,79%
2020	0,19%	2,10%	2,23%	1,86%	2,37%	-0,20%	1,50%

* reddittività al netto dell'imposta sostitutiva

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



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 442 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 334 mila euro tutte le spese sostenute dal Fondo e poi rimborsate da Banca MPS. La voce Contributi destinati a copertura oneri amministrativi, imputata per 553 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 96,7 mil. di euro, di cui 92,6 mil. di euro come contributi, 3,6 mil. di euro per conferimenti di tfr pregresso ed ulteriori 0,5 mil. 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 68,9 mln. di euro, con un avanzo di 27,8 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 19,9 mln. di euro per i seguenti scopi:

Causali	n.	%	Lordi erogati Euro/1000	%
Acquisto prima casa iscritto	303	24,11%	10.964	55,06%
Altre esigenze	914	72,71%	8.679	43,58%
Spese sanitarie	40	3,18%	271	1,36%
Totali	1.257	100,00%	19.914	100,00%

Le anticipazioni erogate nell'esercizio rappresentano l'1,31% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni.

2.8 – Fatti intervenuti nel corso dell'anno

Nel corso del 2020 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.

Copertura assicurativa in caso di premorienza e invalidità permanente

Il Fondo Pensione ha confermato anche per il 2020 le condizioni contrattuali per la polizza premorienza e invalidità permanente totale a favore degli iscritti in servizio nella sezione a contribuzione definita, sottoscritta con Reale Mutua di Assicurazione S.p.A.

La polizza, sottoscritta il 1° gennaio 2019, ha durata triennale e prevede che, al verificarsi dell'evento, venga liquidato un capitale, differenziato per fasce di età anagrafica, per ogni anno mancante al raggiungimento dei requisiti richiesti per la pensione di vecchiaia nel regime obbligatorio di appartenenza (nell'attualità 67 anni).

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

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

con un capitale minimo di 5.000,00 euro.

Rinnovo degli Organi del Fondo Pensione e altre nomine

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

Il 1° luglio 2020 si sono insediati i nuovi Organi del Fondo Pensione. Il nuovo Consiglio di Amministrazione, costituito nel rispetto della rappresentatività di genere, con competenze ed esperienze interdisciplinari e che ha confermato alla Presidenza Bruna Sandretti e nominato alla Vicepresidenza Barbara Spezia, si pone l'obiettivo di valorizzazione un patrimonio superiore al 1.400 mln. di euro a beneficio di una platea di circa 21.000 iscritti per la realizzazione di un'ulteriore leva del sistema di welfare.

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

Emergenza Covid 19 – Assistenza e operatività

A partire dalla seconda metà del mese di marzo, a seguito dell'emergenza causata dal virus Covid -19 ed in ottemperanza alle specifiche disposizioni dei diversi DPCM tempo per tempo vigenti, il Fondo Pensione ha dovuto sospendere gli appuntamenti per le consulenze presso i propri locali, dandone avviso agli iscritti.

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

Trasferimento volontario del "TFR Progresso"

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

Direttiva “IORP II” – nomina del Direttore Generale, con caducazione ruolo Direttore Responsabile, e nuovo assetto organizzativo del Fondo Pensione

Nel mese di ottobre 2020, in recepimento del d.lgs. 147/2018 (c.d. Direttiva “IORP II”) e delle Direttive COVIP 29 luglio 2020, il Fondo Pensione ha introdotto il ruolo di Direttore Generale e di Vice, ai sensi dell’art. 21 dello Statuto, con caducazione di quello di Responsabile e relativo Sostituto.

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

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

Nuovo Statuto del Fondo Pensione

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

Ulteriori interventi di revisione statutaria hanno inoltre permesso di:

- attribuire al Fondo, con la nuova denominazione “Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena”, il ruolo di forma di previdenza a contribuzione definita di riferimento anche per le aziende facenti parte del Gruppo MPS consentendo, in questa fase del percorso, ai dipendenti di MPS Capital Services Banca per le imprese S.p.A., MPS Leasing & Factoring S.p.A. e Widiba S.p.A. di aderirvi, anche tramite conferimento del T.F.R., o di trasferirvi la propria posizione;
- includere nella platea di riferimento anche i familiari fiscalmente a carico degli iscritti;
- mantenere l’iscrizione anche in caso di cessazione del rapporto di lavoro nell’ambito e per l’effetto di rilevanti cambiamenti derivanti dai processi di riduzione degli organici della Banca MPS;
- prevedere il percorso di accentramento e unificazione delle residue n. 9 forme a prestazione definita preesistenti che consolidano nel bilancio della Banca MPS e che trovano evidenza nel relativo bilancio consolidato, facendo confluire i rispettivi patrimoni e posizioni in una costituenda Sezione B del Fondo – separata ed autonoma rispetto al restante patrimonio – con l’impegno delle conferenti di mantenere nel tempo adeguata patrimonializzazione per l’erogazione delle rendite.

Contribuzione: versamenti aggiuntivi una tantum

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

Direttiva "IORP II" – adeguamento alla normativa

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

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

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

Conferimenti di TFR al Fondo Pensione

Il Fondo Pensione ha recepito il contenuto dell'accordo tra le Fonti Istitutive del 17 dicembre 2020 con il quale è stata data attuazione alla previsione di cui all'art. 27 ("Conferimenti di TFR") dello Statuto fissando in particolare, ai sensi dell'art. 8, comma 2 del Decreto 252/2005, la percentuale minima di TFR maturando da destinare al Fondo nella misura del 50%, fermo restando la facoltà del soggetto di versare la totalità dello stesso, e prevedendo che gli iscritti possano rivedere la scelta effettuata con riguardo alla quota di TFR da destinare al Fondo a cadenza annuale ed in concomitanza con la facoltà di variare in via ordinaria la misura della propria contribuzione mediante comunicazione da inoltrare nel mese di novembre di ciascun anno, con effetto dal mese di gennaio dell'anno successivo.

Interlocuzioni Covip

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2020 sono pervenute richieste di informazioni da parte di COVIP, con riferimento alla natura di 7 strumenti finanziari detenuti in portafoglio ed alla compatibilità con il documento sulla politica di investimento del Fondo; i titoli riguardati rappresentano il 2,6% del patrimonio e 5 di questi sono stati venduti o rimborsati in sostanziale complessivo pareggio.

A tali atti ha fatto seguito nel corso del 2021 l'atto di contestazione a carico degli Organi del precedente mandato. È in corso la definizione delle controdeduzioni con l'assistenza di appositi supporti legali.

2.9 – I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Evoluzione della gestione economica e finanziaria

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

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

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

Copertura assicurativa in caso di premorienza e invalidità permanente

Il Fondo Pensione ha confermato anche per il 2021 le stesse condizioni contrattuali per la polizza premorienza e invalidità permanente totale a favore degli iscritti sottoscritta con la compagnia di assicurazioni Reale Mutua di Assicurazione S.p.A..

Direttiva "IORP II" – adeguamento alla normativa

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

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

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

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

Direttiva Shareholder Rights 2 – adeguamento assetto documentale

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

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

Procedure di selezione di fornitori di servizi

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

2.10 – Le prospettive future

In termini di assetti generali e di governance, in considerazione del contesto evolutivo recato dall'introduzione di IORP II, il Fondo sarà chiamato a completare il proprio impianto documentale, a consolidare il proprio modello organizzativo e dei controlli, oltre che ad adeguare il proprio Statuto sulla base delle indicazioni che verranno fornite dall'Autorità di Vigilanza COVIP.

Nel corso dell'anno è prevista la realizzazione dell'operazione di accentramento e unificazione delle residue n. 9 forme a Prestazione Definita preesistenti, che consolidano nel bilancio della Banca MPS e che trovano evidenza nel relativo bilancio consolidato, ai sensi dell'art. 42 dello Statuto.

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

2.11 – Conflitto di interessi

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

Il Direttore Generale
(*Agostino Cingarlini*)

La Presidente
(*Bruna Sandretti*)

3 – BILANCIO D'ESERCIZIO

3.1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		31/12/20	31/12/19	Variazioni
10	Investimenti diretti	34.061.048	30.649.733	3.411.315
20	Investimenti in gestione	1.510.231.699	1.461.104.519	49.127.180
40	Attività della gestione amministrativa	164.649	262.499	-97.850
50	Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		1.544.457.396	1.492.016.751	52.440.645
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		31/12/20	31/12/19	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	19.406.429	11.881.927	7.524.502
40	Passività della gestione amministrativa	197.749	200.593	-2.844
50	Debiti di imposta	5.209.091	14.198.405	-8.989.314
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		24.813.269	26.280.925	-1.467.656
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.519.644.127	1.465.735.826	53.908.301
CONTI D'ORDINE				
	Impegni per sottoscrizione investimenti	100.377	5.100.377	-5.000.000

3.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/20	31/12/19	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	27.789.939	18.621.682	9.168.257
20	Risultato della gestione finanziaria	288.090	4.279.409	-3.991.319
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	31.135.776	115.501.969	-84.366.193
40	Oneri di gestione	-320.056	-761.958	441.902
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	31.103.810	119.019.420	-87.915.610
60	Saldo della gestione amministrativa	223.643	246.901	-23.258
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	59.117.392	137.888.003	-78.770.611
80	Imposta sostitutiva	-5.209.091	-22.360.458	17.151.367
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	53.908.301	115.527.545	-61.619.244

*IL DIRETTORE
GENERALE*

*IL COLLEGIO
SINDACALE*

LA PRESIDENTE

(Agostino Cingarlini) (Marco Pica - Alberto Cavaliere - Rosa Tafuri - Oscar Vesevo) (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'1.1.2020, come risultanti a seguito dei trasferimenti tra le diverse linee di investimento (*switch*). Occorre precisare che il patrimonio netto in via di formazione della linea garantita è stato interamente versato alla compagnia di riferimento, a titolo di premio sulla polizza che prevede la corresponsione 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 premorienza, per un importo complessivo di circa 58 mila euro, quale differenza tra il premio pagato di 442 mila euro ed uno sconto di premio per l'anno 2018 di euro 384.130, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti, dal contributo di vigilanza COVIP pari a circa 43 mila euro, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2019.

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.

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

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 31.12.2020, 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.

L'emergenza sanitaria epidemiologica COVID-19 non ha comportato effetti sulle stime utilizzate per la determinazione dei saldi del bilancio dell'esercizio 2020, né sulla continuità operativa 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'1.1.2020 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 2020 non sono stati erogati compensi agli amministratori ed ai sindaci, ad esclusione del membro esterno del Collegio sindacale, con onere a carico di Banca MPS SpA.

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 31.12.2020	n.	18.849
Personale non in servizio al 31.12.2020 in attesa di liquidazione	n.	1.697
Totale iscritti	n.	20.546
Isritti con due comparti	n.	2.826
Isritti con tre comparti	n.	106 ^(*)
Totale posizioni	n.	23.585

^(*) ulteriori posizioni nei comparti di 106 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 01.01.2020:

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Totale
Posizioni al 31.12.2019	4.734	7.780	4.423	5.710	475	23.122
Trasferiti da altre al 01.01.2020	215	222	159	169	0	765
Trasferiti ad altre al 01.01.2020	-139	-196	-156	-101	-3	-595
Liquidati 2020	-241	-161	-68	-58	-15	-543
Isritti 2020	41	58	86	248	10	443
Ingressi nel comparto per cambio profilo/versamento TFR tacito	1	66	104	222	0	393
Posizioni al 31.12.2020	4.611	7.769	4.548	6.190	467	23.585

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	31/12/20	31/12/19	Variazioni
10 Investimenti diretti	34.061.048	30.649.733	3.411.315
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	6.112.041	10.460.149	-4.348.108
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	1.779.008	1.703.606	75.402
10-d) Depositi bancari	13.886.518	6.384.387	7.502.131
10-m) Quote di O.I.C.R.	12.283.481	12.101.591	181.890
20 Investimenti in gestione	1.510.231.699	1.461.104.519	49.127.180
20-a) Depositi bancari	34.009.074	16.075.079	17.933.995
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	381.070.756	405.401.121	-24.330.365
20-d) Titoli di debito quotati	41.406.520	59.394.224	-17.987.704
20-e) Titoli di capitale quotati	134.201.884	131.945.513	2.256.371
20-h) Quote di O.I.C.R.	911.129.808	841.414.892	69.714.916
20-l) Ratei e risconti attivi	708.489	1.139.004	-430.515
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	1.516.904	111.115	1.405.789
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	6.188.264	5.623.571	564.693
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	164.649	262.499	-97.850
40-a) Cassa e depositi bancari	207	55	152
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	164.442	262.444	-98.002
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.544.457.396	1.492.016.751	52.440.645

	31/12/20	31/12/19	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	19.406.429	11.881.927	7.524.502
10-a) Debiti della gestione previdenziale	19.406.429	11.881.927	7.524.502
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	197.749	200.593	-2.844
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	197.749	200.593	-2.844
50 Debiti di imposta	5.209.091	14.198.405	-8.989.314
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	24.813.269	26.280.925	-1.467.656
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.519.644.127	1.465.735.826	53.908.301
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	100.377	5.100.377	-5.000.000

Conto economico

	31/12/20	31/12/19	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	27.789.939	18.621.682	9.168.257
10-a) Contributi per le prestazioni	96.655.499	86.354.954	10.300.545
10-b) Anticipazioni	-19.913.515	-24.912.648	4.999.133
10-c) Trasferimenti e riscatti	-32.233.124	-32.241.671	8.547
10-d) Trasformazioni in rendita	-125.369	-156.749	31.380
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-16.595.139	-10.819.570	-5.775.569
10-h) Altre uscite previdenziali	-59.106.658	-40.383.481	-18.723.177
10-i) Altre entrate previdenziali	59.108.245	40.780.847	18.327.398
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	288.090	4.279.409	-3.991.319
20-a) Dividendi	61.735	302.620	-240.885
20-b) Utili e perdite da realizzo	859.442	2.833.959	-1.974.517
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-633.087	1.142.830	-1.775.917
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	31.135.776	115.501.969	-84.366.193
30-a) Dividendi e interessi	6.912.709	8.427.216	-1.514.507
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	24.223.067	107.074.753	-82.851.686
40 Oneri di gestione	-320.056	-761.958	441.902
40-b) Banca depositaria	-218.991	-251.536	32.545
40-c) Polizza assicurativa	-58.013	-477.752	419.739
40-d) Contributo di vigilanza	-43.052	-32.670	-10.382
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	31.103.810	119.019.420	-87.915.610
60 Saldo della gestione amministrativa	223.643	246.901	-23.258
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	553.104	665.682	-112.578
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-172.808	-172.807	-1
60-c) Spese generali ed amministrative	-161.624	-241.652	80.028
60-g) Oneri e proventi diversi	4.971	-4.322	9.293
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	59.117.392	137.888.003	-78.770.611
80 Imposta sostitutiva	-5.209.091	-22.360.458	17.151.367
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	53.908.301	115.527.545	-61.619.244

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'1.01.2020, 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 01.01.2020	% di riparto
LINEA PRUDENTE	311.573.046	21,26
LINEA ATTIVA	563.301.857	38,43
LINEA BILANCIATA	273.600.508	18,67
LINEA DINAMICA	311.773.946	21,27
LINEA GARANTITA	5.486.470	0,37
Totale	1.465.735.827	100,00

Informazioni sullo Stato Patrimoniale**Attività**

10 Investimenti diretti	€ 34.061.048
<i>b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</i>	<i>€ 6.112.041</i>

La voce è rappresentata dalla valutazione all'ultimo valore quota ufficiale, comunicato dalle società di gestione, degli investimenti effettuati nei fondi immobiliari chiusi. La diminuzione di 4.348.108 euro è dovuto ai versamenti/rimborsi effettuati nell'anno e alle Plus/Minus realizzate, come rappresentato nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019	Versamenti / Rimborsi	Plus/Minus	Variazione
Fondo Caesar	711.931	4.634.332	-3.040.000	-882.401	-3.922.401
Fondo Tages Helios	5.400.111	5.408.089	0	-7.978	-7.978
Fondo Hadrian	0	417.727	-417.727	0	-417.727
Totale	6.112.042	10.460.148	-3.457.727	-890.379	-4.378.106

La variazione negativa per Plus/Minus di -890.379 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.

<i>c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi</i>	<i>€ 1.779.008</i>
--	--------------------

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". L'aumento dell'investimento di 75.402 euro è dovuta alle Plus/Minus realizzate nell'anno, come rappresentato nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019	Versamenti / Rimborsi	Plus/Minus	Variazione
4Aim Sicaf	1.779.008	1.703.606	0	75.402	75.402

La variazione positiva per Plus/Minus di 75.402 euro al valore di mercato dei titoli è imputata in contropartita alle voci 20c) del conto economico.

d) Depositi bancari € 13.886.518

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Disponibilità liquide - Conto raccolta	13.830.442	6.252.330
Crediti verso AXA di natura previdenziale	56.076	132.057
Totale	13.886.518	6.384.387

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 2021; l'incremento rispetto al 2019 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 2021.

m) Quote di O.I.C.R. € 12.283.481

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 plusvalenza di 214.989e la minusvalenza di 33.099 euro rappresentate nella seguente tabella sono imputate in contropartita alla voce 20c) del conto economico.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019	Versamenti / Rimborsi	Plus / Minus	Variazione
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	5.136.812	5.046.087	0	90.725	90.725
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	5.170.215	5.045.951	0	124.264	124.264
Scor Euro Loans D DIS EUR	1.976.454	2.009.553	0	-33.099	-33.099
Totale	12.283.481	12.101.591	0	181.890	181.890

20 – Investimenti in gestione**€ 1.510.231.699**

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 49,1 milioni di euro è imputabile al risultato positivo della gestione finanziaria diretta per 0,3 milioni di euro e indiretta per 31,1 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 20e) "Titoli di capitale quotati" per 2,3 milioni di euro, la voce 20h) "Quote di O.I.C.R" per 69,7 milioni di euro; mentre sono diminuite la voce 20c) "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" per -24,3 milioni di euro e la voce 20d) "Titoli di debito quotati" per -18,0 milioni di euro. Tali variazioni sono dovute a scelte effettuate dal gestore, come riportato al paragrafo 2.5.1 della relazione sulla gestione.

La voce 20p) "Polizza assicurativa garantita" ha avuto un incremento di 0,6 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 EUROPE ETF ⁽¹⁾	1.224.968
I.G - OICVM UE	SPDR 1 3 EURO GOVERN ⁽²⁾	2.036.019
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	605
% su Attivo Netto		0,21%

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

⁽²⁾ I.S.I.N. IE00B6YX5F63 - 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**€ 164.649**

a) Cassa e depositi bancari

€ 207

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

€ 164.442

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 2021.

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	€ 19.406.429
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 19.406.429</i>

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

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 197.749
<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 197.749</i>

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

50 – Debiti di imposta	€ 5.209.091
-------------------------------	--------------------

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	€ 1.519.644.127
--	------------------------

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2020 risulta pari a 1.520 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 53,9 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	20.418.554,586	14,982	305.901.334	20,13%
Linea Attiva	32.029.702,321	18,174	582.113.513	38,31%
Linea Bilanciata	18.933.611,654	15,237	288.487.307	18,98%
Linea Dinamica	16.296.132,955	20,686	337.109.398	22,18%
Linea Garantita	431.131,245	13,992	6.032.575	0,40%
Totale			1.519.644.127	100,00%

Conti d'ordine**€ 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 2020 è stato completato il rimborso 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. 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	€ 27.789.939
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 96.655.499</i>

La voce è formata dai seguenti saldi:

Voce	Anno 2020	Anno 2019
Contributi aziendali	20.147.596	18.938.467
Contributi dei dipendenti	23.032.635	21.367.138
Contributi del TFR	49.398.910	45.799.672
Trasferimenti da altri fondi	470.121	249.677
TFR Progresso	3.606.237	-
Totale contributi di competenza	96.655.499	86.354.954

I contributi, come richiamato al punto A Informazioni Generali, sono stati incassati con il principio di cassa. L'incremento si è verificato principalmente per effetto della possibilità per gli iscritti di conferire il TFR progressivo previsto dall'accordo 11/09/2020, di effettuare contribuzioni aggiuntive volontarie e di iscrivere i familiari fiscalmente a carico; per le novità conseguenti l'adozione del nuovo statuto e gli accordi sindacali si rimanda al paragrafo 2.8 della relazione sulla gestione.

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

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -19.913.515</i>
-------------------------	----------------------

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

Causali	Anno 2020	Anno 2019
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	8.845.665	10.811.972
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	2.118.572	2.530.328
Spese sanitarie e congedi parentali	270.518	247.957
Esigenze personali	8.678.760	11.322.391
Totale	19.913.515	24.912.648

c) Trasferimenti e riscatti € -32.233.124

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

Voce	Anno 2020	Anno 2019
Trasferimenti ad altri fondi	3.283.087	2.584.418
Riscatti	17.226.450	23.364.412
Rate RITA	11.723.587	6.192.841
Totale	32.233.124	32.241.671

Delle 1.356 posizioni liquidate, 148 sono riscatti immediati, 61 sono riscatti totali per decesso o invalidità, 125 sono riscatti parziali, 47 trasferimenti in uscita esercizio precedente erano state liquidate 1.075 posizioni, di cui 224 riscatti immediati, 41 riscatti totali per decesso o invalidità, 252 riscatti parziali, 4 riscatti immediati parziali, 50 trasferimenti in uscita e 504 rate di RITA a fronte di 185 posizioni.

d) Trasformazioni in rendita € -125.369

La voce rappresenta gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2020 si sono avute 2 nuove attivazioni di rendita (2 nel precedente esercizio).

e) Erogazione in forma di capitale € -16.595.139

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

h) Altre uscite previdenziali € -59.106.658

La voce rappresenta per euro 59.106.658 l'importo dei movimenti in uscita dai comparti d'investimento conseguenti allo *switch* annuale che ha avuto effetto con decorrenza 01.01.2020.

i) Altre entrate previdenziali € 59.108.245

La voce rappresenta principalmente per euro 59.106.658 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 1.587 la sistemazione di una posizione individuale.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 288.090**

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

a) Dividendi € 61.735

Voce	Anno 2020	Anno 2019
Oneri bancari	-5	-5
Proventi - Fondo Tages	61.740	302.625
Totale	61.735	302.620

b) Utili e perdite da realizzo € 859.442

La voce costituisce il risultato di competenza dell'esercizio dovuto ai proventi riconosciuti dal Fondo Tages per euro 772.170, e dal fondo Hadrian per euro 87.272.

c) Plusvalenze e minusvalenze € -633.087

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 negativo per euro 633.087 (positivo per euro 1.142.830 nel 2019);

Descrizione	Plus/Minus 2020	Plus/Minus 2019
Fondo Caesar	-882.401	-39.318
Fondo Tages Helios	-7.978	777.445
Fondo Hadrian	-	303.112
Totale	-890.379	1.041.239

- alla valutazione degli investimenti in O.I.C.R (Alcentra-Europe, Barings Euroloan A, Scor Euro Loans-D per euro 181.890 (positivo per euro 101.591 nel 2019);

Descrizione	Plus/Minus 2020	Plus/Minus 2019
Alcentra-Europe LN FD-IIGEUR	90.725	46.087
Barings Euroloan A EUR ACC	124.264	45.951
Scor Euro Loans -D	-33.099	9.553
Totale	181.890	101.591

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 31.135.776

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	1.840.957	3.692.101
Titoli di Debito quotati	1.025.857	-1.842.169
Titoli di Capitale quotati	2.496.458	855.633
Quote di OICR	1.761.631	21.579.125
Depositi bancari	-212.194	-542.337
Proventi diversi	-	330.942
Altri costi	-	-7.795
Rendimenti polizze garantite	-	157.567
Totale	6.912.709	24.223.067

Nell'esercizio precedente la voce "Dividendi e interessi" presentava un saldo positivo di euro 8.427.216 mentre la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" presentava un saldo positivo di euro 107.074.753.

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

40 - Oneri di gestione € -320.056

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 € -218.991

Alla State Street Bank, sono state riconosciute le seguenti commissioni per il servizio di banca depositaria: euro 218.991.

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

c) Polizza assicurativa € -58.013

La voce espone il premio della polizza di premorienza e invalidità stipulata con la Reale Mutua Assicurazione S.p.A per euro 442.143 ed il rimborso del Bonus sconto di premio 2018 per euro 384.130 (nel 2019 la polizza di premorienza con AXA.MPS Assicurazioni Vita aveva previsto un premio pari ad euro 477.752).

d) Contributo di vigilanza € -43.052

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

60 - Saldo della gestione amministrativa € 223.643

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 553.104

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 € 553.104.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -172.808

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

c) Spese generali ed amministrative € -161.624

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Spese consulenza per advisor finanziario, etico e assicurativo	-55.140
Assicurazioni	-37.897
Internal Auditor	-30.500
Compensi Società di Revisione	-21.960
Compensi Sindaci	-8.294
Spese di assistenza e manutenzione	-6.455
Bolli e Postali	-610
Spese varie	-580
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-74
Vidimazioni e certificazioni	-68
Spese legali e notarili	-46
Totale	-161.624

g) Oneri e proventi diversi € 4.971

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive per rimborso fiscale	4.971
Totale	4.971

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 53.908.301**

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

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018		1.350.208.281
Contributi versati	86.105.277	
Trasferimenti in ingresso	249.677	
Prestazioni erogate	-67.733.272	
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
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2019		1.465.735.826
Contributi versati	92.579.141	
Trasferimenti in ingresso	470.121	
TFR Progresso	3.606.237	
Prestazioni erogate	-68.865.560	
Saldo della gestione previdenziale	27.789.939	
Risultato netto dell'esercizio	26.118.362	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	53.908.301	53.908.301
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2020		1.519.644.127

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata di euro 53.908.301, rispetto alla variazione di euro 115.527.545 dell'esercizio 2019, con un decremento di euro 61.619.244.

Il risultato netto dell'esercizio di euro 53.908.301 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		31/12/20	31/12/19	Variazioni
10	Investimenti diretti	9.041.049	6.511.970	2.529.079
	<i>10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</i>	1.195.442	1.716.456	-521.014
	<i>10-d) Depositi bancari</i>	7.231.433	4.190.435	3.040.998
	<i>10-m) Quote di O.I.C.R.</i>	614.174	605.079	9.095
20	Investimenti in gestione	304.905.538	302.362.320	2.543.218
	<i>20-a) Depositi bancari</i>	5.315.251	2.064.558	3.250.693
	<i>20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>	105.408.000	114.453.914	-9.045.914
	<i>20-d) Titoli di debito quotati</i>	9.234.786	8.235.791	998.995
	<i>20-h) Quote di O.I.C.R.</i>	184.878.390	177.470.564	7.407.826
	<i>20-l) Ratei e risconti attivi</i>	69.111	137.493	-68.382
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	34.808	57.553	-22.745
	<i>40-a) Cassa e depositi bancari</i>	44	13	31
	<i>40-d) Altre attività della gestione amministrativa</i>	34.764	57.540	-22.776
50	Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		313.981.395	308.931.843	5.049.552
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		31/12/20	31/12/19	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	7.940.610	4.576.716	3.363.894
	<i>10-a) Debiti della gestione previdenziale</i>	7.940.610	4.576.716	3.363.894
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	39.046	45.501	-6.455
	<i>40-b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	39.046	45.501	-6.455
50	Debiti di imposta	100.405	300.349	-199.944
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		8.080.061	4.922.566	3.157.495
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	305.901.334	304.009.277	1.892.057
CONTI D'ORDINE				
	Impegni per sottoscrizione investimenti	20.897	522.481	-501.584

Conto economico

	31/12/20	31/12/19	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	1.328.317	-649.637	1.977.954
10-a) Contributi per le prestazioni	15.109.002	13.446.822	1.662.180
10-b) Anticipazioni	-2.881.868	-4.029.249	1.147.381
10-c) Trasferimenti e riscatti	-15.576.900	-14.960.206	-616.694
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.724.884	-5.567.761	-3.157.123
10-h) Altre uscite previdenziali	-8.465.305	-5.606.758	-2.858.547
10-i) Altre entrate previdenziali	21.868.272	16.067.515	5.800.757
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	91.765	605.361	-513.596
20-a) Dividendi	3.086	67.778	-64.692
20-b) Utili e perdite da realizzo	169.485	332.000	-162.515
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-80.806	205.583	-286.389
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	590.425	3.633.684	-3.043.259
30-a) Dividendi e interessi	389.721	582.956	-193.235
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	200.704	3.050.728	-2.850.024
40 Oneri di gestione	-65.585	-171.009	105.424
40-b) Banca depositaria	-46.551	-57.056	10.505
40-c) Polizza assicurativa	-12.332	-108.369	96.037
40-d) Contributo di vigilanza	-6.702	-5.584	-1.118
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	616.605	4.068.036	-3.451.431
60 Saldo della gestione amministrativa	47.540	56.985	-9.445
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	117.574	150.997	-33.423
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-36.734	-39.198	2.464
60-c) Spese generali ed amministrative	-34.357	-54.814	20.457
60-g) Oneri e proventi diversi	1.057	-	1.057
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.992.462	3.475.384	-1.482.922
80 Imposta sostitutiva	-100.405	-740.834	640.429
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.892.057	2.734.550	-842.493

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

	Numero	Controvalore €
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.331.383,231	304.009.277
a) Quote emesse	2.476.920,959	36.977.274
b) Quote annullate	-2.389.749,604	-35.648.957
c) Variazione del valore quota		563.740
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)		1.892.057
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.418.554,586	305.901.334

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2020 era pari ad euro 14,982.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro 1.328.317, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVITÀ**

10 - Investimenti diretti	€ 9.041.049
<i>b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</i>	<i>€ 1.195.442</i>

La voce comprende la quota parte dei 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 1.195.442 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 313.981.395:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Tages	IT0005075541	LG - OICVM IT NQ	1.124.249	0,36
Caesar	IT0004826563	LG - OICVM NQ	71.193	0,02
Totale			1.195.442	0,37

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	-	-	-	-	-
Quote di OICR non quotati	1.195.442	-	-	-	1.195.442
TOTALE	1.195.442	-	-	-	1.195.442

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	-	-	1.195.442	-	1.195.442
Totale	-	-	1.195.442	-	1.195.442

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Per effetto della distribuzione dei patrimoni tra le linee al 31/12/2019 la linea ha trasferito il seguente controvalore di quote dal Fondo Tages:

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Quote di OICR non quotati	-	85.340	85.340	85.340
TOTALI	-	85.340	85.340	85.340

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

d) Depositi bancari € 7.231.433

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. € 614.174

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

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 614.174 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 313.981.395:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	IE00B6YX4K42	I.G - OICVM UE	258.511	0,08
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	LU1086644959	I.G - OICVM UE	256.840	0,08
Scor Euro Loans D DIS EUR	FR0011270552	I.G - OICVM UE	98.823	0,03
Totale			614.174	0,19

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	-	614.174	-	-	614.174
Quote di OICR non quotati	-	-	-	-	-
TOTALE	-	614.174	-	-	614.174

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	-	-	614.174	-	614.174
Totale	-	-	614.174	-	614.174

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Non si segnalano operazioni di acquisti e vendite alla data di chiusura dell'esercizio

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

20 - Investimenti in gestione € 304.905.538

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 € 5.315.251

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 € 105.408.000

d) Titoli di debito quotati € 9.234.786

h) Quote di O.I.C.R. € 184.878.390

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 299.521.176 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 313.981.395:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SCHRODER INTL EURO SHT T-CAC	LU0106234999	I.G - OICVM UE	29.762.321	9,48
GENERALI EURO BD 1-3 YRS-BX	LU0396183112	I.G - OICVM UE	23.018.869	7,33
BNP EURO SH/T OPP B-IN	LU0212176118	I.G - OICVM UE	21.081.706	6,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2023 ,3	IT0005413684	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.221.964	6,44
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	15.348.041	4,89
BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2021 ZERO COUPON	IT0005423147	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.196.599	4,84
GENERALI IN-EU COR SHT BD-BX	LU0438548280	I.G - OICVM UE	13.521.936	4,31
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2022 0	FR0013398583	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.930.504	3,80
AMUNDI GVT BG LOW RT 1-3	LU1681046345	I.G - OICVM UE	11.211.475	3,57
BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	BE0000339482	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.018.977	3,51
AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	LU0227127643	I.G - OICVM UE	10.927.942	3,48
PRAMERICA SICAV SHR/TM EUR-I	LU0393873871	I.G - OICVM UE	9.373.367	2,99
BNP ENHANCED BOND 6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	8.616.942	2,74
EURO S/T CREDIT-I/A EUR	LU0935221761	I.G - OICVM UE	8.000.598	2,55
BUNDESOBLIGATION 13/10/2023 0	DE0001141786	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.343.373	2,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.326.174	2,33
BUNDESOBLIGATION 08/04/2022 0	DE0001141752	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.794.607	2,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2023 ,05	IT0005384497	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.433.646	2,05
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	6.140.856	1,96
BUONI ORDINARI DEL TES 12/03/2021 ZERO COUPON	IT0005403586	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.768.537	1,84
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	IE00BCRY6557	I.G - OICVM UE	5.731.670	1,83
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2023 0	ES0000012F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.599.172	1,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0	IT0005424251	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.590.495	1,46
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	I.G - TDebito Q IT	3.433.438	1,09
EURIZON FUND-BOND HI YLD-Z	LU0335991534	I.G - OICVM UE	3.156.342	1,01
EURIZON FUND-BD EUR SHTRLT-Z	LU0335987268	I.G - OICVM UE	3.113.360	0,99
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	3.080.477	0,98
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.933.892	0,93
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOXX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	2.416.194	0,77
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	2.116.821	0,67
SPDR BBG 1-3 EURO GOVERNMENT	IE00B6YX5F63	I.G - OICVM UE	2.036.019	0,65
UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	LU0132662635	I.G - OICVM UE	1.662.427	0,53
T ROWE EUROPEAN HI YD BOND-I	LU0596125814	I.G - OICVM UE	1.560.314	0,50
INTESA SANPAOLO SPA 30/08/2023 2,125	XS1873219304	I.G - TDebito Q IT	1.373.346	0,44
SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	IE00BC7GZW19	I.G - OICVM UE	1.224.968	0,39
SCHRODER ISF EURO HIGH YD-C	LU0849400030	I.G - OICVM UE	1.144.438	0,36
EURO STABILITY MECHANISM 17/01/2022 0	EU000A1Z99G8	I.G - TStato Org.Int Q UE	944.375	0,30
AMUNDI IND BARC EUR CORP BBB	LU1525418643	I.G - OICVM UE	923.776	0,29
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	I.G - TDebito Q IT	805.288	0,26
BNP EURO S/T CORP BD-IRA	LU1022392887	I.G - OICVM UE	672.800	0,21
LYXOR IBOXX EUX LQD HY BB	LU1215415214	I.G - OICVM UE	621.140	0,20
GFG FUNDS GL ENH CS-IEUR	LU1981743435	I.G - OICVM UE	530.412	0,17
FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875	XS1732400319	I.G - TDebito Q IT	513.240	0,16
TOTAL CAPITAL INTL SA 12/07/2023 ,25	XS1443997223	I.G - TDebito Q UE	507.660	0,16
E.ON SE 28/08/2024 0	XS2047500769	I.G - TDebito Q UE	361.377	0,12
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75	IT0005314544	I.G - TStato Org.Int Q IT	305.685	0,10
STELLANTIS NV 23/03/2024 2	FR0013245586	I.G - TDebito Q UE	123.616	0,04
Totale			299.521.176	95,39

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	62.776.992	42.631.008	-	-	105.408.000
Titoli di Debito quotati	8.242.133	992.653	-	-	9.234.786
Quote di OICR	-	184.878.390	-	-	184.878.390
Depositi bancari	5.315.251	-	-	-	5.315.251
TOTALE	76.334.376	228.502.051	-	-	304.836.427

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	105.408.000	9.234.786	184.878.390	5.315.251	304.836.427
Totale	105.408.000	9.234.786	184.878.390	5.315.251	304.836.427

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	1,652	2,009	-	-
Titoli di Debito quotati	1,378	3,004	-	-

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

Posizioni in conflitto di interesse

Voce	Titolo	Fondo
I.G - OICVM UE	SPDR EUROPE ETF ⁽¹⁾	1.224.968
I.G - OICVM UE	SPDR 1 3 EURO GOVERN ⁽²⁾	2.036.019
% su Attivo Netto		1,07%

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

⁽²⁾ I.S.I.N. IE00B6YX5F63 - 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	-104.700.817	98.085.311	-6.615.506	202.786.128
Titoli di Debito quotati	-5.647.404	4.668.293	-979.111	10.315.697
Quote di OICR	-97.148.475	89.990.386	-7.158.089	187.138.861
TOTALI	-207.496.696	192.743.990	-14.752.706	400.240.686

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi **€ 69.111**

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 **€ 34.808**
a) Cassa e depositi bancari **€ 44**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 34.764**

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 2020 nessun credito di imposta si è generato.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 7.940.610
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 7.940.610</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2020
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	2.231.965
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.562.368
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	1.551.802
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.262.797
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	663.487
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	463.436
Erario ritenute su redditi da capitale	129.121
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	75.634
TOTALI	7.940.610

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

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 39.046
<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 39.046</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	€ 100.405
-------------------------------	------------------

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

Conti d'ordine	€ 20.897
-----------------------	-----------------

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 € 500.000. Nel corso del 2020 è stato completato il rimborso 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 quote per un valore di euro 961.493. Sulla base dei versamenti effettuati il debito residuo risulta pari ad euro 20.897.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 1.328.317
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 15.109.002</i>

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	13.405.039
Trasferimenti in ingresso	117.428
TFR Progresso	1.586.535
Totale	15.109.002

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

Titoli di Stato	Azienda	Aderente	TFR	TOTALE
Contributi al 31.12.2020	3.261.042	3.198.215	6.945.782	13.405.039

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -2.881.868</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>€ -15.576.900</i>
------------------------------------	----------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.535.923
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	2.763.427
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	2.442.585
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	8.416.205
Trasferimento posizione individuale in uscita	418.760
Totale	15.576.900

<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 € -8.724.884

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

b) Altre uscite previdenziali € -8.465.305

La voce è composta dall'importo degli *switch out* effettuati nel mese di gennaio per € 8.465.305.

i) Altre entrate previdenziali € 21.868.272

La voce è composta dall'importo degli *switch in* effettuati nel mese di gennaio per € 21.868.272.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € **91.765**

a) Dividendi € 3.086

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

b) Utili e perdite da realizzo € 169.485

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € -80.806

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 590.425

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	264.049	-73.073
Titoli di Debito quotati	74.556	23.678
Quote di OICR	83.276	249.737
Depositi bancari	-32.160	-
Altri costi	-	-332
Altri ricavi	-	694
Totale	389.721	200.704

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

40 – Oneri di gestione € -65.585

b) Banca depositaria € -46.551

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

c) Polizza assicurativa € -12.332

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

d) Contributo di vigilanza € -6.702

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 € 47.540

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 117.574

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 € -36.734

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 € -34.357

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

g) Oneri e proventi diversi € 1.057

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

80 – Imposta sostitutiva € -100.405

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		31/12/20	31/12/19	Variazioni
10	Investimenti diretti	13.343.429	14.208.160	-864.731
	<i>10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</i>	2.500.531	5.112.733	-2.612.202
	<i>10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi</i>	349.988	335.154	14.834
	<i>10-d) Depositi bancari</i>	3.327.545	1.701.011	1.626.534
	<i>10-m) Quote di O.I.C.R.</i>	7.165.365	7.059.262	106.103
20	Investimenti in gestione	577.533.373	555.732.898	21.800.475
	<i>20-a) Depositi bancari</i>	10.967.752	6.362.511	4.605.241
	<i>20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>	165.105.093	176.027.903	-10.922.810
	<i>20-d) Titoli di debito quotati</i>	15.442.988	20.554.094	-5.111.106
	<i>20-e) Titoli di capitale quotati</i>	37.664.708	37.148.845	515.863
	<i>20-h) Quote di O.I.C.R.</i>	347.575.535	314.996.129	32.579.406
	<i>20-l) Ratei e risconti attivi</i>	392.644	612.140	-219.496
	<i>20-n) Altre attività della gestione finanziaria</i>	384.653	31.276	353.377
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	63.184	84.759	-21.575
	<i>40-a) Cassa e depositi bancari</i>	79	21	58
	<i>40-d) Altre attività della gestione amministrativa</i>	63.105	84.738	-21.633
50	Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		590.939.986	570.025.817	20.914.169
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		31/12/20	31/12/19	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	6.494.428	3.512.338	2.982.090
	<i>10-a) Debiti della gestione previdenziale</i>	6.494.428	3.512.338	2.982.090
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	70.592	77.321	-6.729
	<i>40-b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	70.592	77.321	-6.729
50	Debiti di imposta	2.261.453	5.778.880	-3.517.427
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		8.826.473	9.368.539	-542.066
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	582.113.513	560.657.278	21.456.235
CONTI D'ORDINE				
	<i>Impegni per sottoscrizione investimenti</i>	38.540	2.539.409	-2.500.869

Conto economico

	31/12/20	31/12/19	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	9.335.315	-4.272.608	13.607.923
10-a) Contributi per le prestazioni	32.749.475	29.883.067	2.866.408
10-b) Anticipazioni	-7.258.148	-8.705.241	1.447.093
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.201.439	-10.091.722	890.283
10-d) Trasformazioni in rendita	-125.369	-56.140	-69.229
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.028.513	-3.692.473	-2.336.040
10-h) Altre uscite previdenziali	-19.254.172	-18.486.893	-767.279
10-i) Altre entrate previdenziali	18.453.481	6.876.794	11.576.687
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-35.444	2.507.828	-2.543.272
20-a) Dividendi	36.013	118.812	-82.799
20-b) Utili e perdite da realizzo	340.111	1.896.557	-1.556.446
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-411.568	492.459	-904.027
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.453.237	42.626.561	-28.173.324
30-a) Dividendi e interessi	2.537.929	3.127.330	-589.401
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.915.308	39.499.231	-27.583.923
40 Oneri di gestione	-121.369	-292.836	171.467
40-b) Banca depositaria	-84.161	-96.958	12.797
40-c) Polizza assicurativa	-22.296	-184.156	161.860
40-d) Contributo di vigilanza	-14.912	-11.722	-3.190
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	14.296.424	44.841.553	-30.545.129
60 Saldo della gestione amministrativa	85.949	95.653	-9.704
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	212.565	256.596	-44.031
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-66.412	-66.611	199
60-c) Spese generali ed amministrative	-62.114	-93.148	31.034
60-g) Oneri e proventi diversi	1.910	-1.184	3.094
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	23.717.688	40.664.598	-16.946.910
80 Imposta sostitutiva	-2.261.453	-8.144.980	5.883.527
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	21.456.235	32.519.618	-11.063.383

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

	Numero	Controvalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	31.497.964,502	560.657.278
a) Quote emesse	2.888.483,275	51.202.956
b) Quote annullate	-2.356.745,456	-41.867.641
c) Variazione del valore quota		12.120.920
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)		21.456.235
Quote in essere alla fine dell'esercizio	32.029.702,321	582.113.513

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2020 era pari ad euro 18,174.

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

Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVITÀ**

10 - Investimenti diretti	€ 13.343.429
<i>b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</i>	<i>€ 2.500.53191</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 2.500.531 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 590.939.986:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Tages	IT0005075541	I.G - OICVM IT NQ	2.073.373	0,35
Caesar	IT0004826563	I.G - OICVM IT NQ	427.158	0,07
Totale			2.500.531	0,42

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 non quotati	2.500.531	-	-	-	2.500.531
Totale	2.500.531				2.500.531

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	-	-	2.500.531	-	2.500.531
Totale	-	-	2.500.531	-	2.500.531

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Per effetto della distribuzione dei patrimoni tra le linee al 31/12/2019 la linea ha trasferito il seguente controvalore di quote del Fondo Tages:

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Quote di OICR non quotati	-	46.834	46.834	46.834
TOTALI	-	46.834	46.834	46.834

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi € 349.988

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 349.998 specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 590.939.986:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
4AIM SICAF SPA	IT0005204729	I.G - OICVM IT	349.988	0,06
Totale			349.988	0,06

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	349.988	-	-	-	349.988
Totale	349.988				349.988

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	-	-	349.988	-	349.988
Totale			349.988		349.988

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Non si segnalano operazioni di acquisti e vendite alla data di chiusura dell'esercizio

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

d) Depositi bancari € 3.327.545

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. € 7.165.365

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 7.165.365 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 590.939.986:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	IE00B6YX4K42	I.G - OICVM UE	3.015.959	0,51
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	LU1086644959	I.G - OICVM UE	2.996.474	0,51
Scor Euro Loans D DIS EUR	FR0011270552	I.G - OICVM UE	1.152.932	0,20
Totale			7.165.365	1,22

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	-	7.165.365	-	-	7.165.365
Totale	-	7.165.365	-	-	7.165.365

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	-	-	7.165.365	-	7.165.365
Totale	-	-	7.165.365	-	7.165.365

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Non si segnalano operazioni di acquisti e vendite alla data di chiusura dell'esercizio

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

20 - Investimenti in gestione

€ 577.533.373

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

€ 10.967.752

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

€ 165.105.093

d) Titoli di debito quotati

€ 15.442.988

e) Titoli di capitale quotati

€ 37.664.708

h) Quote di O.I.C.R.

€ 347.575.535

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 565.788.324 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 590.939.986:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
GENERALI INV-EURO BOND-GX	LU1373300679	I.G - OICVM UE	23.872.963	4,04
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-GE	LU1525532344	I.G - OICVM UE	22.042.475	3,73
BNP ENHANCED BOND 6M-IPLUS	LU1596575826	I.G - OICVM UE	21.443.061	3,63
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	21.337.091	3,61
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	20.210.000	3,42
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	17.098.367	2,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.635.093	2,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030 0	DE0001102499	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.026.289	2,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.329.054	2,26
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.679.690	2,15
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	LU1437018598	I.G - OICVM UE	11.615.949	1,97
BUNDESOBLIGATION 11/04/2025 0	DE0001141810	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.232.945	1,90
THREADNEEDLE-EUROP CB-IE EUR	LU1849561870	I.G - OICVM UE	10.588.196	1,79
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.435.292	1,77
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	10.197.654	1,73
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	9.725.788	1,65
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W	LU1136108591	I.G - OICVM UE	8.931.963	1,51
BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2021 ZERO COUPON	IT0005423147	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.752.478	1,48
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	8.653.720	1,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.237.976	1,39
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.219.682	1,39
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	7.445.650	1,26
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	7.100.380	1,20
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.981.926	1,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030 ,5	ES0000012F76	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.981.429	1,18
BUNDESOBLIGATION 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.975.157	1,18
BUONI ORDINARI DEL TES 12/03/2021 ZERO COUPON	IT0005403586	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.868.546	1,16
BELGIUM KINGDOM 22/04/2033 1,25	BE0000346552	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.805.661	1,15
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	6.481.620	1,10
AXA WF-GLO GREEN BD-IA	LU1280196426	I.G - OICVM UE	5.711.212	0,97
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.688.391	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.671.347	0,96
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.619.288	0,95
T ROWE PRICE-EURO CORP BD-I9	LU1529919240	I.G - OICVM UE	5.559.840	0,94
AZ 1-AZ EQUITY-JAPAN-AAZ	LU0108016568	I.G - OICVM UE	5.351.411	0,91
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	5.065.617	0,86
INVESCO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	5.021.245	0,85
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOXX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	4.606.794	0,78
TABULA ITRAXX IG BOND ETF	IE00BL6XZW69	I.G - OICVM UE	4.443.512	0,75
IRISH TSY 1,35% 2031 18/03/2031 1,35	IE00BFZRQ242	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.393.859	0,74
UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	LU0132662635	I.G - OICVM UE	4.151.053	0,70
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1681042609	I.G - OICVM UE	4.109.236	0,70
BNP BBG BARCL EU AGG TR ETF	LU1481202692	I.G - OICVM UE	4.064.133	0,69
EMERALD EURO INV GD BD-I CAP	LU1336188484	I.G - OICVM UE	4.043.574	0,68
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	3.814.648	0,65
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	3.562.716	0,60
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	3.456.023	0,58
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	3.413.419	0,58
T ROWE EUROPEAN HI YD BOND-I	LU0596125814	I.G - OICVM UE	2.919.669	0,49
UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	LU0192062460	I.G - OICVM UE	2.910.786	0,49
Altri			129.304.456	21,88
Totale			565.788.324	95,74

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate e non ancora regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	VENDITA A CONTANTI	30/12/2020	05/01/2021	3.200	EUR	328.230
Totale							328.230

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	62.213.114	102.891.979	-	-	165.105.093
Titoli di Debito quotati	3.980.548	8.242.575	3.219.865	-	15.442.988
Titoli di Capitale quotati	1.284.981	10.865.562	25.514.165	-	37.664.708
Quote di OICR	-	344.977.475	2.598.060	-	347.575.535
Depositi bancari	10.967.752	-	-	-	10.967.752
TOTALE	78.446.395	466.977.591	31.332.090	-	576.756.076

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	165.105.093	15.442.988	358.734.534	9.568.343	548.850.958
USD	-	-	19.717.642	1.033.069	20.750.711
GBP	-	-	3.335.198	171.357	3.506.555
CHF	-	-	2.784.758	139.503	2.924.261
SEK	-	-	-	3.709	3.709
DKK	-	-	277.404	19.564	296.968
NOK	-	-	-	2.597	2.597
CAD	-	-	390.707	29.610	420.317
Totale	165.105.093	15.442.988	385.240.243	10.967.752	576.756.076

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,753	7,555	-	-
Titoli di Debito quotati	1,450	4,047	-	-

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

Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	184
% su Attivo Netto		0,00%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-239.780.317	235.995.812	-3.784.505	475.776.129
Titoli di Debito quotati	-6.346.439	8.126.382	1.779.943	14.472.821
Titoli di Capitale quotati	-5.164.786	4.772.101	-392.685	9.936.887
Quote di OICR	-253.259.429	230.672.935	-22.586.494	483.932.364
TOTALI	-504.550.971	479.567.230	-24.983.741	984.118.201

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi € 392.644

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 € 384.653

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

40 – Attività della gestione amministrativa € 63.184

a) Cassa e depositi bancari € 79

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 63.105

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 2020 nessun credito di imposta si è generato.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 6.494.428
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 6.494.428</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2020
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	1.479.158
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.256.508
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.064.470
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	953.373
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	839.845
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	372.672
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	294.960
Erario ritenute su redditi da capitale	233.442
TOTALI	6.494.428

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

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 70.592
<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 70.592</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	€ 2.261.453
-------------------------------	--------------------

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

Conti d'ordine	€ 38.540
-----------------------	-----------------

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 2020 è stato completato il rimborso 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 38.540.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale	€ 9.335.3158
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 32.749.475</i>

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	31.373.794
Trasferimenti in ingresso	147.559
TFR Progresso	1.228.122
Totale	32.749.475

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2020	6.962.675	7.523.753	16.887.366	31.373.794

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -7.258.148</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>€ -9.201.439</i>
------------------------------------	---------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	2.386.972
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	2.341.985
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	1.894.076
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.429.060
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.149.346
Totale	9.201.439

<i>d) Trasformazioni in rendita</i>	<i>€ -125.369</i>
-------------------------------------	-------------------

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

<i>e) Erogazioni in forma di capitale</i>	<i>€ -6.028.513</i>
---	---------------------

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

b) Altre uscite previdenziali € -19.254.172

La voce è composta dall'importo degli *switch out* effettuati nel mese di gennaio per euro 19.254.172.

i) Altre entrate previdenziali € 18.453.481

La voce è composta dall'importo degli *switch in* effettuati nel mese di gennaio per euro 18.453.481.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € -35.444

a) Dividendi ed interessi € 36.013

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 € 340.111

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € -411.568

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 14.453.237

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	960.556	2.270.890
Titoli di Debito quotati	340.089	-520.254
Titoli di Capitale quotati	703.018	256.081
Quote di OICR	626.405	9.992.913
Depositi bancari	-92.139	-172.954
Retrocessione commissioni	-	25.074
Altri costi	-	-2.488
Altri ricavi	-	66.046
Totale	2.537.929	11.915.308

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

40 – Oneri di gestione	€ -121.369
<i>b) Banca depositaria</i>	<i>€ -84.161</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>€ -22.296</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>€ -14.912</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	€ 85.9499
<i>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</i>	<i>€ 212.565</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.

<i>b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</i>	<i>€ -66.412</i>
--	------------------

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

<i>c) Spese generali ed amministrative</i>	<i>€ -62.114</i>
--	------------------

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

<i>g) Oneri e proventi diversi</i>	<i>€ 1.910</i>
------------------------------------	----------------

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

80 – Imposta sostitutiva	€ -2.261.453
---------------------------------	---------------------

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		31/12/20	31/12/19	Variazioni
10	Investimenti diretti	5.925.029	5.254.557	670.472
	<i>10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</i>	1.096.350	1.538.714	-442.364
	<i>10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi</i>	553.860	530.385	23.475
	<i>10-d) Depositi bancari</i>	1.203.949	160.060	1.043.889
	<i>10-m) Quote di O.I.C.R.</i>	3.070.870	3.025.398	45.472
20	Investimenti in gestione	286.188.023	276.931.783	9.256.240
	<i>20-a) Depositi bancari</i>	7.681.460	2.885.190	4.796.270
	<i>20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>	62.061.804	65.256.175	-3.194.371
	<i>20-d) Titoli di debito quotati</i>	7.583.096	12.885.680	-5.302.584
	<i>20-e) Titoli di capitale quotati</i>	36.464.352	35.874.917	589.435
	<i>20-h) Quote di O.I.C.R.</i>	171.874.102	159.776.889	12.097.213
	<i>20-l) Ratei e risconti attivi</i>	140.322	222.766	-82.444
	<i>20-n) Altre attività della gestione finanziaria</i>	382.887	30.166	352.721
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	30.811	40.308	-9.497
	<i>40-a) Cassa e depositi bancari</i>	39	10	29
	<i>40-d) Altre attività della gestione amministrativa</i>	30.772	40.298	-9.526
50	Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		292.143.863	282.226.648	9.917.215
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		31/12/20	31/12/19	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	2.286.406	1.589.645	696.761
	<i>10-a) Debiti della gestione previdenziale</i>	2.286.406	1.589.645	696.761
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	34.287	36.770	-2.483
	<i>40-b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	34.287	36.770	-2.483
50	Debiti di imposta	1.335.863	3.386.432	-2.050.569
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		3.656.556	5.012.847	-1.356.291
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	288.487.307	277.213.801	11.273.506
CONTI D'ORDINE				
	<i>Impegni per sottoscrizione investimenti</i>	19.056	1.018.407	-999.352

Conto economico

	31/12/19	31/12/19	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	4.796.771	7.159.339	-2.362.568
10-a) Contributi per le prestazioni	18.998.203	16.990.279	2.007.924
10-b) Anticipazioni	-3.394.296	-5.159.590	1.765.294
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.022.585	-3.386.150	-636.435
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-100.609	100.609
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.192.350	-1.160.982	-31.368
10-h) Altre uscite previdenziali	-16.334.477	-8.775.117	-7.559.360
10-i) Altre entrate previdenziali	10.742.276	8.751.508	1.990.768
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	158.670	460.774	-302.104
20-a) Dividendi	15.434	55.494	-40.060
20-b) Utili e perdite da realizzo	164.043	180.623	-16.580
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-20.807	224.657	-245.464
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.672.381	28.467.612	-20.795.231
30-a) Dividendi e interessi	1.663.958	1.993.223	-329.265
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.008.423	26.474.389	-20.465.966
40 Oneri di gestione	-60.199	-139.994	79.795
40-b) Banca depositaria	-40.878	-46.108	5.230
40-c) Polizza assicurativa	-10.829	-87.576	76.747
40-d) Contributo di vigilanza	-8.492	-6.310	-2.182
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.770.852	28.788.392	-21.017.540
60 Saldo della gestione amministrativa	41.746	44.883	-3.137
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	103.245	122.025	-18.780
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-32.257	-31.677	-580
60-c) Spese generali ed amministrative	-30.170	-44.297	14.127
60-g) Oneri e proventi diversi	928	-1.168	2.096
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	12.609.369	35.992.614	-23.383.245
80 Imposta sostitutiva	-1.335.863	-5.455.471	4.119.608
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	11.273.506	30.537.143	-19.263.637

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	18.598.170,380		277.213.801
a) Quote emesse	2.019.176,903	29.740.479	-
b) Quote annullate	-1.683.735,629	-24.943.708	-
c) Variazione del valore quota		6.476.735	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			11.273.506
Quote in essere alla fine dell'esercizio	18.933.611,654		288.487.307

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2020 era pari ad euro 15,237.

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 4.796.771, 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	€ 5.925.029
<i>b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</i>	<i>€ 1.096.350</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 1.096.350 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 292.143.863:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Tages	IT0005075541	I.G - OICVM IT NQ	1.025.157	0,35
Caesar	IT0004826563	I.G - OICVM IT NQ	71.193	0,02
Totale			1.096.350	0,37

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 non quotati	1.096.350	-	-	-	1.096.350
TOTALE	1.096.350				1.096.350

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	-	-	1.096.350	-	1.096.350
Totale	-	-	1.096.350	-	1.096.350

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Per effetto della distribuzione dei patrimoni tra le linee al 31/12/2019 la linea ha ricevuto il seguente controvalore di quote del Fondo Tages:

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Quote di OICR non quotati	-34.936	-	-34.936	34.936
TOTALI	-34.936	-	-34.936	34.936

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi € 553.860

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 553.860, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 292.143.863:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
4AIM SICAF SPA	IT0005204729	I.G - OICVM IT	553.860	0,19
Totale			553.860	0,19

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	553.860	-	-	-	553.860
TOTALE	553.860	-	-	-	553.860

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	-	-	4.721.080	-	4.721.080
Totale	-	-	4.721.080	-	4.721.080

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Non si segnalano operazioni di acquisti e vendite alla data di chiusura dell'esercizio

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

d) Depositi bancari € 1.203.949

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. € 3.070.870

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

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 3.070.870 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 292.143.863:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	IE00B6YX4K42	I.G - OICVM UE	1.292.554	0,44
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	LU1086644959	I.G - OICVM UE	1.284.203	0,44
Scor Euro Loans-D	FR0011270552	I.G - OICVM UE	494.113	0,17
Totale			3.070.870	1,05

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	-	3.070.870	-	-	3.070.870
TOTALE	-	3.070.870	-	-	3.070.870

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	-	-	3.070.870	-	3.070.870
Totale	-	-	3.070.870	-	3.070.870

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Non si segnalano operazioni di acquisti e vendite alla data di chiusura dell'esercizio

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

20 – Investimenti in gestione

€ 286.188.023

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* € 7.681.460

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* € 62.061.804

d) *Titoli di debito quotati* € 7.583.096

e) *Titoli di capitale quotati* € 36.464.352

h) *Quote di O.I.C.R.* € 171.874.102

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 277.983.354 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 292.143.863:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	11.266.055	3,86
GENERALI INV-EURO BOND-GX	LU1373300679	I.G - OICVM UE	8.761.990	3,00
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWWL29	I.G - OICVM UE	8.577.537	2,94
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	7.834.214	2,68
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	7.420.387	2,54
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-GE	LU1525532344	I.G - OICVM UE	7.358.341	2,52
BNP ENHANCED BOND 6M-IPLUS	LU1596575826	I.G - OICVM UE	6.986.723	2,39
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	6.277.889	2,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.362.625	1,84
AZ 1-AZ EQUITY-JAPAN-AAZ	LU0108016568	I.G - OICVM UE	5.197.733	1,78
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030 0	DE0001102499	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.149.412	1,76
INVE스코 MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	4.978.475	1,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.959.296	1,70
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.641.081	1,59
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1681042609	I.G - OICVM UE	4.356.914	1,49
BUNDESOBLIGATION 11/04/2025 0	DE0001141810	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.123.839	1,41
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.831.041	1,31
THREADNEEDLE-EUROP CB-IE EUR	LU1849561870	I.G - OICVM UE	3.814.028	1,31
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	3.570.959	1,22
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	LU1437018598	I.G - OICVM UE	3.502.825	1,20
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	3.460.562	1,18
BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2021 ZERO COUPON	IT0005423147	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.169.849	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.024.326	1,04
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.970.826	1,02
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	2.696.569	0,92
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	2.607.023	0,89
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.563.462	0,88
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030 ,5	ES0000012F76	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.563.387	0,88
BUNDESOBLIGATION 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.561.763	0,88
BELGIUM KINGDOM 22/04/2033 1,25	BE0000346552	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.499.288	0,86
BUONI ORDINARI DEL TES 12/03/2021 ZERO COUPON	IT0005403586	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.486.542	0,85
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	2.461.986	0,84
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	2.420.461	0,83
VONTOBEL-EURO BOND-I	LU0278087357	I.G - OICVM UE	2.379.815	0,81
SELECTRA-SHIELD OPPORTUN-I	LU2201879777	I.G - OICVM UE	2.377.040	0,81
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	2.264.597	0,78
AXA WF-GLO GREEN BD-IA	LU1280196426	I.G - OICVM UE	2.242.692	0,77
CREDIT SUISSE INTL // ZERO COUPON	XS2043692248	I.G - TDebito Q OCSE	2.152.130	0,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.088.882	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.082.663	0,71
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.063.229	0,71
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2021 ZERO COUPON	IT0005415945	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.007.400	0,69
NORDEN SRI	FR0000299356	I.G - OICVM UE	1.985.989	0,68
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	1.972.488	0,68
PLATINUM GLOBAL GROWTH-A EUR	LU1585267781	I.G - OICVM UE	1.957.694	0,67
MORGAN STANLEY BV 09/12/2024 ZERO COUPON	XS2080245827	I.G - TDebito Q UE	1.900.000	0,65
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	1.859.927	0,64
OSSIAM US MINIMUM VARIANCE E	IE00BHNGHX58	I.G - OICVM UE	1.849.634	0,63
T ROWE PRICE-EURO CORP BD-I9	LU1529919240	I.G - OICVM UE	1.821.681	0,62
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W	LU1136108591	I.G - OICVM UE	1.788.629	0,61
Altri			89.731.456	30,71
Totale			277.983.354	95,18

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate e non ancora regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	VENDITA A CONTANTI	30/12/2020	05/01/2021	3.200	EUR	328.230
Totale							328.230

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	24.342.869	37.718.935	-	-	62.061.804
Titoli di Debito quotati	1.284.978	3.844.578	2.453.540	-	7.583.096
Titoli di Capitale quotati	1.327.054	10.483.172	24.654.126	-	36.464.352
Quote di OICR	-	171.138.802	735.300	-	171.874.102
Depositi bancari	7.681.460	-	-	-	7.681.460
TOTALE	34.636.361	223.185.487	27.842.966	-	285.664.814

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	62.061.804	7.583.096	182.744.779	6.375.051	258.764.730
USD	0	0	19.047.981	978.404	20.026.385
GBP	0	0	3.215.444	147.963	3.363.407
CHF	0	0	2.685.766	129.385	2.815.151
SEK	0	0	0	3.303	3.303
DKK	0	0	267.599	16.610	284.209
NOK	0	0	0	4.795	4.795
CAD	0	0	376.885	25.949	402.834
Totale	62.061.804	7.583.096	208.338.454	7.681.460	285.664.814

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,580	7,543	-	-
Titoli di Debito quotati	1,504	3,806	-	-

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

Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	162
% su Attivo Netto		0,00%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-94.684.961	92.754.766	-1.930.195	187.439.727
Titoli di Debito quotati	-4.460.233	6.579.470	2.119.237	11.039.703
Titoli di Capitale quotati	-5.080.364	4.598.251	-482.113	9.678.615
Quote di OICR	-117.624.871	111.076.533	-6.548.338	228.701.404
TOTALI	-221.850.429	215.009.020	-6.841.409	436.859.449

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi € 140.322

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 € 382.887

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

40 – Attività della gestione amministrativa € 30.811

a) Cassa e depositi bancari € 39

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 30.772

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 2020 nessun credito di imposta si è generato.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 2.286.406
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 2.286.406</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2020
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	839.204
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	498.609
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	341.451
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	159.915
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	133.393
Erario ritenute su redditi da capitale	113.385
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	95.271
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	78.612
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	26.566
TOTALI	2.286.406

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

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 34.287
<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 34.287</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	€ 1.335.863
-------------------------------	--------------------

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

Conti d'ordine	€ 19.056
-----------------------	-----------------

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 2020 è stato completato il rimborso 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 19.056.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 4.796.771
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 18.998.203</i>

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	18.310.201
Trasferimenti in ingresso	169.026
TFR Progresso	518.976
Totale	18.998.203

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2020	3.972.321	4.725.806	9.612.074	18.310.201

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -3.394.296</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>€ -4.022.585</i>
------------------------------------	---------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.147.088
Trasferimento posizione individuale in uscita	826.018
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	745.634
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	652.884
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	650.961
Totale	4.022.585

e) Erogazioni in forma di capitale € -1.192.350

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

b) Altre uscite previdenziali € -16.334.477

La voce rappresenta l'importo degli *switch out* effettuati nel mese di gennaio per euro 16.334.477.

i) Altre entrate previdenziali € 10.742.276

La voce è composta dall'importo degli *switch in* effettuati nel mese di gennaio per euro 10.742.276.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € 158.670

a) Dividendi ed interessi € 15.434

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 € 164.043

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € -20.807

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 7.672.381

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	350.991	824.008
Titoli di Debito quotati	248.139	-516.843
Titoli di Capitale quotati	678.799	235.502
Quote di OICR	425.468	5.548.875
Depositi bancari	-39.439	-163.801
Commissioni di retrocessione	-	26.242
Altri costi	-	-2.488
Altri ricavi	-	56.928
Totale	1.663.958	6.008.423

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

40 – Oneri di gestione € -60.199

b) Banca depositaria € -40.878

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

c) Polizza assicurativa € -10.829

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

d) Contributo di vigilanza € -8.492

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 € 41.746

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 103.245

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 € -32.257

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 € -30.170

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

g) Oneri e proventi diversi € 928

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

80 – Imposta sostitutiva € -1.335.863

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	31/12/20	31/12/19	Variazioni
10 Investimenti diretti	5.698.312	4.632.017	1.066.295
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	1.319.718	2.092.246	-772.528
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	875.160	838.067	37.093
10-d) Depositi bancari	2.070.362	289.852	1.780.510
10-m) Quote di O.I.C.R.	1.433.072	1.411.852	21.220
20 Investimenti in gestione	335.416.501	320.453.947	14.962.554
20-a) Depositi bancari	10.044.611	4.762.820	5.281.791
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	48.495.859	49.663.129	-1.167.270
20-d) Titoli di debito quotati	9.145.650	17.718.659	-8.573.009
20-e) Titoli di capitale quotati	60.072.824	58.921.751	1.151.073
20-h) Quote di O.I.C.R.	206.801.781	189.171.310	17.630.471
20-l) Ratei e risconti attivi	106.412	166.605	-60.193
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	749.364	49.673	699.691
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	35.233	44.130	-8.897
40-a) Cassa e depositi bancari	44	11	33
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	35.189	44.119	-8.930
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	341.150.046	325.130.094	16.019.952
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/20	31/12/19	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	2.513.610	2.027.616	485.994
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.513.610	2.027.616	485.994
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	39.070	40.258	-1.188
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	39.070	40.258	-1.188
50 Debiti di imposta	1.487.968	4.698.584	-3.210.616
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	4.040.648	6.766.458	-2.725.810
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	337.109.398	318.363.636	18.745.762
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	21.884	1.020.079	-998.195

Conto economico

	31/12/20	31/12/19	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	11.922.410	16.075.585	-4.153.175
10-a) Contributi per le prestazioni	29.059.893	25.334.278	3.725.615
10-b) Anticipazioni	-6.308.535	-6.919.829	611.294
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.290.456	-3.631.003	340.547
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-552.194	-372.069	-180.125
10-h) Altre uscite previdenziali	-15.030.514	-7.420.822	-7.609.692
10-i) Altre entrate previdenziali	8.044.216	9.085.030	-1.040.814
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	73.099	705.446	-632.347
20-a) Dividendi	7.202	60.536	-53.334
20-b) Utili e perdite da realizzo	185.803	424.779	-238.976
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-119.906	220.131	-340.037
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.262.166	40.585.018	-32.322.852
30-a) Dividendi e interessi	2.321.101	2.723.707	-402.606
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.941.065	37.861.311	-31.920.246
40 Oneri di gestione	-71.516	-155.150	83.634
40-b) Banca depositaria	-46.581	-50.482	3.901
40-c) Polizza assicurativa	-12.339	-95.881	83.542
40-d) Contributo di vigilanza	-12.596	-8.787	-3.809
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	8.263.749	41.135.314	-32.871.565
60 Saldo della gestione amministrativa	47.571	48.449	-878
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	117.650	133.598	-15.948
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-36.758	-34.681	-2.077
60-c) Spese generali ed amministrative	-34.378	-48.498	14.120
60-g) Oneri e proventi diversi	1.057	-1.970	3.027
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	20.233.730	57.259.348	-37.025.618
80 Imposta sostitutiva	-1.487.968	-7.985.013	6.497.045
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	18.745.762	49.274.335	-30.528.573

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

	Numero	Controvalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15675942,033	318.363.636
a) Quote emesse	1.874.854,508	37.104.109
b) Quote annullate	-1.254.663,586	-25.181.699
c) Variazione del valore quota		6.823.352
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)		18.745.762
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.296.132,955	337.109.398

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2020 era pari ad euro 20,686.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro 11.922.410, 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	€ 5.698.312
<i>b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</i>	<i>€ 1.319.718</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 1.319.718 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 341.150.046:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Tages	IT0005075541	I.G - OICVM IT NQ	1.177.332	0,35
Caesar	IT0004826563	I.G - OICVM IT NQ	142.385	0,04
Totale			1.319.718	0,39

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 non quotati	1.319.718	-	-	-	1.319.718
TOTALE	1.319.718	-	-	-	1.319.718

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	-	-	1.319.718	-	1.319.718
Totale			1.319.718	-	1.319.718

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Per effetto della distribuzione dei patrimoni tra le linee al 31/12/2019 la linea ha ricevuto il seguente controvalore di quote del Fondo Tages:

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Quote di OICR non quotati	-97.237	-	-97.237	97.237
TOTALI	-97.237	-	-97.237	97.237

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi € 875.160

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 875.160, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 341.150.046:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
4AIM SICAF SPA	IT0005204729	I.G - OICVM IT	875.160	0,26
Totale			875.160	0,26

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	875.160	-	-	-	875.160
TOTALE	875.160	-	-	-	875.160

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	-	-	875.160	-	875.160
Totale	-	-	875.160	-	875.160

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Non si segnalano operazioni di acquisti e vendite alla data di chiusura dell'esercizio

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

d) Depositi bancari € 2.070.362

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. € 1.433.072

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

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 1.433.072 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 341.150.046:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	IE00B6YX4K42	I.G - OICVM UE	603.192	0,18
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	LU1086644959	I.G - OICVM UE	599.294	0,18
Scor Euro Loans-D	FR0011270552	I.G - OICVM UE	230.586	0,07
Totale			1.433.072	0,43

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	-	1.433.072	-	-	1.433.072
TOTALE	-	1.433.072	-	-	1.433.072

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	-	-	1.433.072	-	1.433.072
Totale	-	-	1.433.072	-	1.433.072

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Non si segnalano operazioni di acquisti e vendite alla data di chiusura dell'esercizio

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

20 – Investimenti in gestione **€ 335.416.501**

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 **€ 10.044.611**

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 **€ 48.495.859**

d) Titoli di debito quotati **€ 9.145.650**

e) Titoli di capitale quotati **€ 60.072.824**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 206.801.781**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 324.516.114 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 341.150.046:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	21.629.590	6,34
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	15.168.902	4,45
AZ 1-AZ EQUITY-JAPAN-AAZ	LU0108016568	I.G - OICVM UE	9.035.805	2,65
INVESCO MSCI EUROPE	IE00B60SWY32	I.G - OICVM UE	8.846.575	2,59
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1681042609	I.G - OICVM UE	8.302.217	2,43
GENERALI INV-EURO BOND-GX	LU1373300679	I.G - OICVM UE	6.707.334	1,97
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	6.015.656	1,76
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	5.994.999	1,76
BNP ENHANCED BOND 6M-IPLUS	LU1596575826	I.G - OICVM UE	5.777.064	1,69
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	5.678.324	1,66
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	4.804.045	1,41
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	4.611.894	1,35
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	4.301.045	1,26
SELECTRA-SHIELD OPPORTUN-I	LU2201879777	I.G - OICVM UE	4.132.289	1,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.094.761	1,20
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030 0	DE0001102499	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.940.704	1,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.881.282	1,14
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.539.264	1,04
OSSIAM ETF EUROPE MIN VAR	LU0599612842	I.G - OICVM UE	3.505.181	1,03
PLATINUM GLOBAL GROWTH-A EUR	LU1585267781	I.G - OICVM UE	3.486.375	1,02
CREDIT SUISSE INTL // ZERO COUPON	XS2043692248	I.G - TDebito Q OCSE	3.398.100	1,00
OSSIAM US MINIMUM VARIANCE E	IE00BHNGHX58	I.G - OICVM UE	3.294.079	0,97
NORDEN SRI	FR0000299356	I.G - OICVM UE	3.267.091	0,96
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-GE	LU1525532344	I.G - OICVM UE	3.235.424	0,95
ISHARES MSCI EM ASIA ACC	IE00B5L8K969	I.G - OICVM UE	3.166.095	0,93
BUNDESobligation 11/04/2025 0	DE0001141810	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.155.588	0,92
NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	LU0348927095	I.G - OICVM UE	3.111.448	0,91
MORGAN STANLEY BV 09/12/2024 ZERO COUPON	XS2080245827	I.G - TDebito Q UE	3.000.000	0,88
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.931.678	0,86
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.916.563	0,85
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	2.732.628	0,80
IFP LUX-GLOBAL ENVIRONMENT-E	LU0426578240	I.G - OICVM UE	2.628.423	0,77
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOXX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	2.620.647	0,77
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2021 ZERO COUPON	IT0005415945	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.509.250	0,74
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	LU1437018598	I.G - OICVM UE	2.481.459	0,73
ISHARES CORE EM IMI ACC	IE00BKM4GZ66	I.G - OICVM UE	2.424.065	0,71
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.360.002	0,69
BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2021 ZERO COUPON	IT0005423147	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.357.556	0,69
THREADNEEDLE-EUROP CB-IE EUR	LU1849561870	I.G - OICVM UE	2.334.965	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.314.305	0,68
EAST CAP-GLO FRNT MRKTS-PEUR	LU1125674702	I.G - OICVM UE	2.313.471	0,68
PLATINUM GLOBL DVD UCIT-F DIS	LU1594457803	I.G - OICVM UE	2.018.660	0,59
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	2.005.820	0,59
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	1.994.991	0,58
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	1.966.053	0,58
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.961.729	0,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030 ,5	ES0000012F76	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.961.594	0,57
BUNDESobligation 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.959.474	0,57
BELGIUM KINGDOM 22/04/2033 1,25	BE0000346552	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.912.756	0,56
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.873.468	0,55
Altri			114.855.426	33,67
Totale			324.516.114	95,13

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate e non ancora regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	VENDITA A CONTANTI	30/12/2020	05/01/2021	6.400	EUR	656.461
Totale							656.461

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	19.807.736	28.688.123	-	-	48.495.859
Titoli di Debito quotati	999.485	4.547.125	3.599.040	-	9.145.650
Titoli di Capitale quotati	2.285.515	17.220.271	40.567.038	-	60.072.824
Quote di OICR	-	206.066.481	735.300	-	206.801.781
Depositi bancari	10.044.611	-	-	-	10.044.611
TOTALE	33.137.347	256.522.000	44.901.378	-	334.560.725

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	48.495.859	9.145.650	224.668.523	8.188.429	290.498.461
USD	-	-	31.471.694	1.524.330	32.996.024
GBP	-	-	5.272.736	141.443	5.414.179
CHF	-	-	4.404.507	112.930	4.517.437
SEK	-	-	-	5.353	5.353
DKK	-	-	438.811	27.698	466.509
NOK	-	-	-	4.391	4.391
CAD	-	-	618.334	40.037	658.371
Totale	48.495.859	9.145.650	266.874.605	10.044.611	334.560.725

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,430	7,581	-	-
Titoli di Debito quotati	1,559	3,832	-	-

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

Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Fondo
I.G - TCapitale Q IT	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW	260
% su Attivo Netto		0,00%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-78.727.935	76.315.697	-2.412.238	155.043.632
Titoli di Debito quotati	-6.649.725	10.133.127	3.483.402	16.782.852
Titoli di Capitale quotati	-8.547.778	7.550.469	-997.309	16.098.247
Quote di OICR	-147.213.891	135.371.019	-11.842.872	282.584.910
TOTALI	-241.139.329	229.370.312	-11.769.017	470.509.641

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare

l) Ratei e risconti attivi € 106.412

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 € 749.364

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

40 – Attività della gestione amministrativa € 35.233

a) Cassa e depositi bancari € 44

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 35.189

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 2020 nessun credito di imposta si è generato.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 2.513.610
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 2.513.610</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2020
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	943.942
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	532.027
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	282.161
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	216.973
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	207.520
Erario ritenute su redditi da capitale	129.205
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	94.277
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	62.602
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	44.903
Totali	2.513.610

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

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 39.070
<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 39.070</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	€ 1.487.968
-------------------------------	--------------------

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

Conti d'ordine	€ 21.884
-----------------------	-----------------

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. Nel corso del 2020 è stato completato il rimborso 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 21.884.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 11.922.410
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 29.059.893</i>

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	28.751.181
Trasferimenti in ingresso	36.108
TFR Progresso	272.604
Totale	29.059.893

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2020	5.951.558	7.584.861	15.214.762	28.751.181

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -6.308.535</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>€ -3.290.456</i>
------------------------------------	---------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.349.377
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	667.672
Trasferimento posizione individuale in uscita	565.035
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	500.852
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	207.520
Totale	3.290.456

<i>e) Erogazioni in forma di capitale</i>	<i>€ -552.194</i>
---	-------------------

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

b) Altre uscite previdenziali € -15.030.514

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

i) Altre entrate previdenziali € 8.044.216

La voce è composta dall'importo degli *switch in* effettuati nel mese di gennaio per € 8.044.216.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € 73.099

a) Dividendi € 7.202

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

b) Utili e perdite da realizzo € 185.803

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € -119.906

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 8.262.166**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	265.361	670.276
Titoli di Debito quotati	363.073	-828.750
Titoli di Capitale quotati	1.114.641	364.050
Quote di OICR	626.482	5.787.600
Depositi bancari	-48.456	-205.582
Retrocessione commissioni	-	46.188
Altri costi	-	-2.487
Altri ricavi	-	109.770
Totale	2.321.101	5.941.065

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

40 – Oneri di gestione **€ -71.516**

b) Banca depositaria **€ -46.581**

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

c) Polizza assicurativa **€ -12.339**

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

d) Contributo di vigilanza **€ -12.596**

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	€ 47.571
<i>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</i>	<i>€ 117.650</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.

<i>b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</i>	<i>€ -36.758</i>
--	------------------

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

<i>c) Spese generali ed amministrative</i>	<i>€ -34.378</i>
--	------------------

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

<i>g) Oneri e proventi diversi</i>	<i>€ 1.057</i>
------------------------------------	----------------

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

80 – Imposta sostitutiva	€ -1.487.968
---------------------------------	---------------------

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	31/12/20	31/12/19	Variazioni
10 Investimenti diretti	53.229	43.029	10.200
10-d) Depositi bancari	53.229	43.029	10.200
20 Investimenti in gestione	6.188.264	5.623.571	564.693
20-p) Polizza assicurativa garantita	6.188.264	5.623.571	564.693
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	613	35.749	-35.136
40-a) Cassa e depositi bancari	1	-	1
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	612	35.749	-35.137
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	6.242.106	5.702.349	539.757
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/20	31/12/19	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	171.375	175.612	-4.237
10-a) Debiti della gestione previdenziale	171.375	175.612	-4.237
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	14.754	743	14.011
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	14.754	743	14.011
50 Debiti di imposta	23.402	34.160	-10.758
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	209.531	210.515	-984
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	6.032.575	5.491.834	540.741
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	-	-

Conto economico

	31/12/20	31/12/19	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	407.126	309.003	98.123
10-a) Contributi per le prestazioni	738.926	700.508	38.418
10-b) Anticipazioni	-70.668	-98.739	28.071
10-c) Trasferimenti e riscatti	-141.744	-172.590	30.846
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-97.198	-26.285	-70.913
10-h) Altre uscite previdenziali	-22.190	-93.891	71.701
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	157.567	189.094	-31.527
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	157.567	189.094	-31.527
40 Oneri di gestione	-1.387	-2.969	1.582
40-b) Banca depositaria	-820	-932	112
40-c) Polizza assicurativa	-217	-1.770	1.553
40-d) Contributo di vigilanza	-350	-267	-83
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	156.180	186.125	-29.945
60 Saldo della gestione amministrativa	837	931	-94
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.070	2.466	-396
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-647	-640	-7
60-c) Spese generali ed amministrative	-605	-895	290
60-g) Oneri e proventi diversi	19	-	19
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	564.143	496.059	68.084
80 Imposta sostitutiva	-23.402	-34.160	10.758
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	540.741	461.899	78.842

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

	Numero	Controvalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	401.804,574	5.491.834
a) Quote emesse	53.281.,233	738.926
b) Quote annullate	-23.954,562	-331.800
c) Variazione del valore quota		133.615
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)		540.741
Quote in essere alla fine dell'esercizio	431.131,245	6.032.575

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2020 era pari ad euro 13,992.

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 407.126, 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	€ 53.229
<i>a) Depositi bancari e crediti previdenziali</i>	<i>€ 53.229</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	€ 6.188.264
--------------------------------------	--------------------

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>€ 6.188.264</i>
--	--------------------

La voce corrisponde alle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2020, rivalutate per il 2020 al rendimento minimo garantito, al netto dell'Imposta Sostitutiva maturata nell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa	€ 613
<i>a) Cassa e depositi bancari</i>	<i>€ 1</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>€ 612</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	€ 171.375
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>€ 171.375</i>

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2020
Debiti verso Gestori	113.026
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	21.553
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	14.941
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	11.724
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	7.857
Erario ritenute su redditi da capitale	2.274
TOTALI	171.375

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

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 14.754
<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>€ 14.754</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	€ 23.402
-------------------------------	-----------------

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	€ 407.126
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	<i>€ 738.926</i>

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	738.926
Totale	738.926

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2020	-	-	738.926	738.926

<i>b) Anticipazioni</i>	<i>€ -70.668</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>€ -141.744</i>
------------------------------------	-------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	78.497
Trasferimento posizione individuale in uscita	44.214
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	17.716
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.317
Totale	141.744

<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 € -97.198

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

h) Altre uscite previdenziali € -22.190

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 € 157.567

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 157.567

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

40 – Oneri di gestione € -1.387

b) Banca depositaria € -820

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

c) Polizza assicurativa € -217

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

d) Contributo di vigilanza € -350

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 € 837

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 2.070

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 € -647

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 € -605

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

g) Oneri e proventi diversi € 19

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

80 – Imposta sostitutiva € -23.402

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

4 – RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

Relazione del Collegio dei Sindaci

sul Bilancio d'esercizio chiuso al

31 dicembre 2020

(ai sensi dell'articolo 2429, comma 2 del Codice Civile, e articolo 36 dello Statuto)

Signor Presidente, Signori Consiglieri,

Con la presente Relazione diamo atto di aver svolto nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020 l'attività di vigilanza in conformità dell'art. 2403, comma 1 del Codice Civile, dell'articolo 16 dello statuto nonché delle norme legislative e regolamentari in materia di previdenza complementare. La nostra attività si è inoltre ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e ai documenti di ricerca emessi dallo stesso Consiglio nazionale e dalla collegata Fondazione sull'impatto dell'emergenza sanitaria sulla continuità aziendale, sulle misure urgenti per garantire la continuità aziendale e sulle principali disposizioni contenute del Decreto "Cura Italia" n. 18/2020 e nel Decreto "Liquidità" n. 23/2020.

Premessa

In via preliminare il Collegio Sindacale dà atto che, in seguito all'emergenza sanitaria COVID-19, il Fondo nei primi mesi del corrente esercizio, si è attenuto a quanto previsto dal Dpcm del 22.03.2020 e successivi per il rispetto del protocollo condiviso per la regolamentazione delle misure per il contrasto e il contenimento della diffusione da COVID-19.

La struttura amministrativa è stata posta prevalentemente in smart-working e sono state adottate pratiche organizzative volte a garantire la continuità operativa dei processi aziendali e dei servizi esternalizzati, attivando un monitoraggio sul livello di servizio verso gli iscritti e gli altri stakeholder.

Nel periodo le riunioni degli Organi amministrativi si sono svolte con idonei sistemi di collegamento a distanza.

Attività di vigilanza ex art. 2403, 1° comma c.c.

Nello svolgimento dei compiti istituzionali e per legge a noi attribuiti ai sensi dell'art. 2403, 1° comma Codice Civile abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto del Fondo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento.

Nel corso del 2020 dal suo insediamento il Collegio Sindacale ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, ottenendo - nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2381, comma 5, c.c. e dallo Statuto - tempestive e idonee informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo; si è inoltre riunito, ai sensi e nei termini disposti dall'art. 2404, 1° comma Codice Civile, con modalità di collegamento a distanza, redigendo il verbale delle riunioni trascritto nel libro previsto dall'art. 2421, 1° comma, n.5 c.c.

Il Collegio Sindacale ha prestato la dovuta attenzione alla normativa emanata nel periodo dalle Autorità di Vigilanza, nonché alle comunicazioni e richieste di informazioni delle Autorità medesime, verificando che a queste ultime fosse stata data tempestiva risposta dagli uffici.

Scambio di informazioni con la Società di revisione: nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha curato la necessaria interlocuzione con la Società di revisione, al fine di acquisire informazioni sull'attività di verifica e sugli esiti della stessa.

Il Collegio Sindacale ha avuto cura di verificare la gestione dei reclami inviati al Fondo dagli aderenti, monitorando con continuità l'attività degli uffici competenti.

Sulla base delle informazioni ottenute, il Collegio Sindacale è in grado di affermare che non sono state poste in essere operazioni contrarie alla legge, estranee allo scopo o in contrasto con lo Statuto o con le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione.

Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo e sulla loro conformità alla legge allo Statuto.

Le informazioni acquisite dal Collegio Sindacale - anche mediante la partecipazione alle riunioni di Consiglio di Amministrazione - sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere dal Fondo ci hanno consentito di accertarne la conformità alla legge e allo Statuto e la rispondenza allo scopo.

Vigilanza sui processi di corretta amministrazione

Abbiamo acquisito dal Direttore del Fondo ed anche direttamente dagli uffici operativi, durante le riunioni collegiali nonché attraverso verifiche mirate svolte periodicamente, informazioni su generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo.

Sulla base delle informazioni ottenute e degli elementi assunti, possiamo confermare che le operazioni di gestione poste in essere sono conformi alla legge ed allo Statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

Vigilanza sull'adeguatezza della struttura organizzativa e del sistema di controllo interno

Struttura organizzativa

Il Collegio Sindacale, per quanto di competenza, ha vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa e dei processi di gestione del Fondo, il tutto tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle principali funzioni aziendali ed incontri con la Società di revisione al fine di esaminare i risultati dell'attività da queste espletati. Il Collegio ritiene che l'attuale assetto organizzativo del Fondo risulti adeguato alle peculiarità proprie dell'attività svolta.

Sistema di controllo interno

Il sistema di controllo interno prevede l'espletamento di attività volte a verificare che l'operatività del Fondo si svolga nel rispetto delle procedure e della regolamentazione interna ed esterna e di settore, nonché a valutare la funzionalità del complessivo sistema dei processi e dei controlli interni. Tale attività è stata condotta istituzionalmente dalla Funzione di Controllo Interno affidata alla Società Bruni Marino & C. S.r.l.

In proposito si evidenzia che in adeguamento alle novità introdotte dal D.Lgs.147 /2018, di ricezione della Direttiva UE 2016/2341 (IORP II) - il Fondo ha istituito la "Funzione fondamentale di revisione interna", affidata alla Società Bruni Marino & C. S.r.l., al fine di assicurare continuità nei rapporti e negli strumenti utilizzati e di fruire appieno delle esperienze maturate e delle competenze disponibili.

In conclusione di quanto accertato, il Collegio Sindacale non segnala carenze significative nel sistema di controllo interno del Fondo da portare all'attenzione nella presente relazione.

Vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla revisione legale dei conti

Il Collegio Sindacale ha monitorato l'osservanza delle norme di legge e professionali inerenti la tenuta della contabilità e la formazione dei bilanci. Anche sulla base delle informazioni acquisite dalla Società di Revisione, il Collegio ha avuto contezza, per quanto di competenza, dell'osservanza delle norme di legge e regolamentari inerenti alla formazione, all'impostazione, agli schemi del bilancio, nonché alla relazione sulla gestione.

Ad esito di quanto accertato e nei limiti di quanto di sua competenza, il Collegio ritiene che il sistema amministrativo-contabile sia idoneo a rappresentare correttamente i fatti gestionali.

Informazioni aggiuntive

Diamo atto che nel corso dell'esercizio non sono state presentate al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 Codice Civile né sono pervenuti esposti o segnalazioni.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio pareri previsti dalla legge o dallo Statuto.

Il Collegio Sindacale dà quindi atto che l'attività di vigilanza si è svolta, nel corso dell'esercizio 2020, con carattere di normalità e che da essa non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente Relazione.

Bilancio di esercizio ex art. 2429, 2° comma, c.c.

Il Collegio Sindacale premette e fa presente che le attività preliminari di controllo in ordine al Bilancio d'esercizio 2020 sono avvenute nel periodo delle limitazioni per i rapporti sociali, civili ed economici dovuti alla pandemia COVID-19. Tali aspetti non hanno influenzato l'efficacia delle attività svolte dal Collegio.

Il Collegio, acquisita per tempo e per via telematica la documentazione a supporto del bilancio, dà atto che ai sensi dell'art. 7 del D.L. 08.04.2020 n. 23 (D.L. Liquidità) e come riportato in Nota integrativa, la valutazione delle voci del bilancio d'esercizio 2020 è avvenuta nella prospettiva della continuità aziendale.

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio del Fondo dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella, che ci è stato messo disposizione nei termini di cui all'art. 2429, 1° comma, c.c. in merito al quale riferiamo quanto segue.

Il progetto di Bilancio, composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione, presenta in sintesi le seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE	
ANNO 2020	
Attività	
Investimenti diretti	34.061.048
Investimenti in gestione	1.510.231.699
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0
Attività della gestione amministrativa	164.649
Crediti di imposta	0
Totale attività	1.544.457.396
Passività	
Passività della gestione previdenziale	19.406.429
Passività della gestione finanziaria	0
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0
Passività della gestione amministrativa	197.749
Debiti d'imposta	5.209.091
Totale passività	24.813.269
Attivo netto destinato alle prestazioni	1.519.644.127
Totale a pareggio	1.544.457.396

CONTO ECONOMICO ANNO 2020	
Risultato della gestione finanziaria diretta	288.090
Risultato della gestione finanziaria indiretta	31.135.776
Oneri di gestione	-320.056
Margine della gestione finanziaria	31.103.810
Saldo della gestione previdenziale	27.789.939
Saldo della gestione amministrativa	223.643
Imposta sostitutiva	-5.209.091
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	53.908.301

Per quanto riguarda il controllo della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché le verifiche di corrispondenza tra le informazioni di bilancio e le risultanze delle scritture contabili e di conformità del bilancio individuale alla disciplina di legge, si ricorda che tali compiti sono stati affidati in continuità dal Settembre 2020 alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. (già incaricata della revisione volontaria).

Pertanto, avendo preliminarmente constatato l'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile a recepire e rappresentare correttamente i fatti di gestione e a tradurli in sistemi affidabili di dati per la realizzazione dell'informazione esterna, il Collegio Sindacale:

- dà atto che i criteri di valutazione e di classificazione del Bilancio sono quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, facendo riferimento alle norme specifiche che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate e integrate dai principi contabili enunciati dalla professione contabile tenendo altresì conto delle disposizioni in materia emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip);
- evidenzia che, per quanto consta al Collegio, gli Amministratori non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423 4° comma Codice Civile;
- constata che principi contabili ed i criteri di valutazione applicati sono in continuità;
- evidenzia che, non essendo ad esso demandata la revisione legale del Bilancio, ha esaminato il contenuto della relazione di revisione al Bilancio d' Esercizio al 31 dicembre 2020 emessa in data 6 aprile 2021 dalla Deloitte & Touche S.p.A (Relazione ex articolo 14 d.lgs. n. 39 del 2010), che esprime un giudizio senza rilievi.
- ha vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge, alle disposizioni Covip ed alle disposizioni statutarie per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire;
- dà atto che, per quanto a propria conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge, alle disposizioni Covip ed alle disposizioni statutarie;
- segnala che ha altresì verificato che la Relazione sulla gestione risponde ai requisiti dell'art. 2428 del Codice Civile ed ai regolamenti vigenti ed è coerente con i dati e le risultanze del Bilancio; essa fornisce un'adeguata informativa circa la situazione della Fondo, l'andamento della gestione, dà evidenza dei rischi e delle incertezze cui il Fondo risulta esposto e reca altresì l'informativa prevista dall'Organo di Vigilanza;

Il Collegio dà infine atto che lo svolgimento delle operazioni di verifica e controllo per la parte riguardante il bilancio 2020 sono avvenute a distanza e che la presente relazione è stata redatta e sottoscritta dal Presidente del Collegio ed è stata approvata in via telematica dagli altri membri del Collegio.

Conclusioni

Considerando anche le risultanze contenute nella Relazione della Società di Revisione del Bilancio, proponiamo di approvare il progetto di Bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2020, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

Siena, 8 aprile 2021

Il Collegio dei Sindaci

Marco Pica (Presidente)

Alberto Cavalieri (Sindaco)

Rosa Tafuri (Sindaco)

Oscar Vesevo (Sindaco)

Per il Collegio dei Sindaci
Il Presidente

(Dott. Marco Pica)

5 – RELAZIONE DELLA SOCIETÀ
DI REVISIONE DELOITTE & TOUCHE



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

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

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL' ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Al Consiglio di Amministrazione del
Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena (già Fondo Pensione complementare per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. divenuti tali dall'1.1.1991, e di seguito anche il "Fondo") costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, 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 Pensione Monte dei Paschi di Siena al 31 dicembre 2020 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione, così come richiamati dagli amministratori 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

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

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

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip 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.

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

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano/ Monza/ Brianza/ Lodi n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

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

© Deloitte & Touche S.p.A.



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



3

riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che 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.

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.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10

Gli amministratori del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo al 31 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip, così come richiamati dagli amministratori nella relazione sulla gestione.

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 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, 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 dicembre 2020 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Vittorio Fiore

Socio

Roma, 6 aprile 2021

6 – RELAZIONE 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

2020

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

1. PREMESSA

Link Consulting Partners SCF S.p.A. ("Link") in qualità di advisor etico della 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 7'000 imprese, e dell'Universo Investibile Paesi di Link, che contiene 198 paesi.

L'universo investibile delle imprese Link è costituito da 7'000 titoli rappresentativi delle imprese quotate sui principali listini azionari mondiali (Europa, America del nord, Asia) mentre quello dei paesi comprende 198 paesi anch'essi rappresentativi di tutte le aree geografiche sopra menzionate.

A seconda di come gli strumenti del portafoglio 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, e, a sua volta, del portafoglio totale.

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

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

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

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

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

I risultati del primo reporting volontario PRI ricevuti dal Fondo sono stati più che soddisfacenti. Nella sezione Strategy and Governance il Fondo ha ricevuto una valutazione complessiva pari ad A (su una scala da D ad A+) così come nella sezione dedicata al processo di investimento. La sezione relativa all'engagement attivo verso le imprese ha ricevuto una valutazione uguale a D.





LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

Bisogna tenere in considerazione che il Fondo, così come gli altri fondi pensione complementari italiani, gestisce la maggior parte del proprio patrimonio indirettamente tramite mandati in delega di gestione. Inoltre, le partecipazioni azionarie sono ben diversificate e non rappresentano, a livello di capitalizzazione, una partecipazione significativa all'interno della maggior parte delle imprese emittenti di titoli in cui è investito il gestore, sia direttamente sia indirettamente tramite fondi UCITS. Questa fattispecie rende molto complicato promuovere iniziative di engagement attivo singolarmente, come invece riescono a implementare con maggior facilità investitori istituzionali esteri con masse in gestione superiori e con stili di gestione diretti ed a più alta concentrazione azionaria che gli permettono di esercitare un'effettiva influenza decisionale sulle imprese target di attività di engagement responsabile.

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



Signatory of:





LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

2. ANALISI PORTAFOGLIO COMPLESSIVO

Come riportato nelle premesse, Link ha analizzato il portafoglio finanziario del Fondo al 31 dicembre 2020 (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 38,41 % e 22,27 % del portafoglio complessivo analizzato da Link. Il restante 39 % 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 25,6 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 8,9 % in azioni, e 2,5 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 277 fondi OICR, 144 titoli obbligazionari e 718 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali i warrant non sono stati presi in considerazione. Come già espresso in premessa la copertura di analisi è molto elevata, 92,50 %.

L'ESG Score complessivo del Fondo al 31 dicembre 2020, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 51,45.

Fondo MPS	ESG Rating	ESG Rating (y-1)	Universo Inv.	Copertura %
Totale	51.45	50.55		92.50%
Fondi OICR	48.83	47.82		91.92%
Paesi Emittenti	53.59	52.71	36.44	100.00%
Imprese Emittenti	70.89	61.82	43.97	97.16%

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 53,59 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 70,89, migliorativo rispetto al 43,97 dell'universo investibile delle società.

Gli OICR analizzati, sono stati scomposti sino ai singoli titoli dei rispettivi constituents e trattati come dei sub- portafogli ai quali è stato affidato un ESG Score. L'insieme di questa categoria riporta un ESG Score di 48,83. 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 0,37 % 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. Un titolo è coinvolto nell'industria del tabacco, British American Tobacco). Infine, due aziende coinvolte nel Nucleare/Uranio, Rio Tinto terza società mineraria al mondo e Electricite de France.

La pandemia COVID-19 non ha avuto impatti derimenti sul rating etico delle singole imprese o paesi emittenti, bensì ha rafforzato ancor di più la consapevolezza delle entità private (aziende) e pubbliche (paesi) di come la sostenibilità sia il prossimo grande obiettivo dell'umanità sempre più minacciata dalle disuguaglianze sociali e dagli effetti devastanti del climate change. In particolare, si è notato un generale miglioramento del rating etico delle società emittenti, principalmente dovuto ad un maggior commitment delle imprese ad integrare e perseguire gli obiettivi di sostenibilità ambientale, sociale e di governance con quelli finanziari.



Signatory of

Principles for
Responsible
InvestmentMember of OICB Foundation
CERTIFIED MANAGEMENT SYSTEM
ISO 9001



LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

Questa accelerazione osservata nel comportamento responsabile delle aziende è dovuta sia a una maggiore consapevolezza interna della governance societaria sia ad una spinta sempre maggiore delle entità sovranazionali per incentivare l'applicazione dei criteri di sostenibilità all'interno delle organizzazioni di capitali.

2.1 LINEA PRUDENTE

La Linea Prudente pesa per il 20,30 % 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 34,8 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 0,2 % in azioni, e 2,7 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 25 fondi OICR, 21 titoli obbligazionari e 1 titolo azionario. La liquidità e strumenti quali i warrant non sono stati presi in considerazione. La copertura di analisi è molto elevata, 98,25 %.

L'ESG Score complessivo della Linea Prudente al 31 dicembre 2020, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 53,28.

Linea Prudente	ESG Rating	ESG Rating (y-1)	Universo Inv.
Totale	53.28	52.26	
Fondi OICR	54.22	51.87	
Paesi Emittenti	52.55	52.60	36.44
Imprese Emittenti	74.63	69.08	43.97

Se si analizzano le due tipologie di emittenti, che vengono confrontati con l'universo investibile di Link, si osserva che i Paesi Emittenti della Linea Prudente hanno uno ESG Score di 52,55 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 74,36, migliorativo rispetto al 43,97 dell'universo investibile delle società.

Gli OICR analizzati, sono stati scomposti sino ai singoli titoli dei rispettivi costituenti e trattati come dei sub-portafogli ai quali è stato affidato un ESG Score. L'insieme di questa categoria riporta un ESG Score di 54,22. Non è possibile confrontare il punteggio degli OICR con l'universo investibile poiché essi sono il risultato di un'aggregazione tra emittenti paesi e aziende.

2.2 LINEA ATTIVA

La Linea Attiva pesa per il 38,41 % del portafoglio complessivo analizzato da Link.

In termini di asset class più della metà del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 29 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 6,5 % in azioni, e 2,4 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 84 fondi OICR, 41 titoli obbligazionari e 239 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali i warrant non sono stati presi in considerazione. La copertura di analisi è molto elevata, 94,06 %.

L'ESG Score complessivo della Linea Attiva al 31 dicembre 2020, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 51,21.

Linea Attiva	ESG Rating	ESG Rating (y-1)	Universo Inv.
Totale	51.21	50.22	
Fondi OICR	48.67	47.70	
Paesi Emittenti	54.03	52.77	36.44
Imprese Emittenti	70.27	60.99	43.97

Se si analizzano le due tipologie di emittenti, che vengono confrontati con l'universo investibile di Link, si osserva che i Paesi Emittenti della Linea Attiva hanno uno ESG Score di 54,03 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 70,27, migliorativo rispetto al 43,97 dell'universo investibile delle società.



Signatory of:





LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

Gli OICR analizzati, sono stati scomposti sino ai singoli titoli dei rispettivi constituents e trattati come dei sub- portafogli ai quali è stato affidato un ESG Score. L'insieme di questa categoria riporta un ESG Score di 48,67. Non è possibile confrontare il punteggio degli OICR con l'universo investibile poiché essi sono il risultato di un'aggregazione tra emittenti paesi e aziende.

2.3 LINEA BILANCIATA

La Linea Bilanciata pesa per il 19,02 % del portafoglio complessivo analizzato da Link.

In termini di asset class più della metà del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 22 % circa in titoli obbligazionari governativi, un 12,6 % in azioni, e 2,4 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 84 fondi OICR, 41 titoli obbligazionari e 239 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali i warrant non sono stati presi in considerazione. La copertura di analisi è molto elevata, 90,15 %.

L'ESG Score complessivo della Linea Bilanciata al 31 dicembre 2020, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 50,90.

Linea Bilanciata	ESG Rating	ESG Rating (y-1)	Universo Inv.
Totale	50.90	50.22	
Fondi OICR	47.08	46.55	
Paesi Emittenti	53.95	52.76	36.44
Imprese Emittenti	70.86	61.49	43.97

Se si analizzano le due tipologie di emittenti, che vengono confrontati con l'universo investibile di Link, si osserva che i Paesi Emittenti della Linea Bilanciata hanno uno ESG Score di 53,95 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 70,86, 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 47,08. Non è possibile confrontare il punteggio degli OICR con l'universo investibile poiché essi sono il risultato di un'aggregazione tra emittenti paesi e aziende.

2.4 LINEA DINAMICA

La Linea Dinamica pesa per il 22,27 % 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 14,62% circa in titoli obbligazionari governativi, un 18 % in azioni, e 2,6 % in bond corporate.

L'analisi di Link ha compreso 84 fondi OICR, 41 titoli obbligazionari e 239 titoli azionari. La liquidità e strumenti quali i warrant non sono stati presi in considerazione. La copertura di analisi è molto elevata, 86,57 %.

L'ESG Score complessivo della Linea Dinamica al 31 dicembre 2020, calcolato secondo la metodologia di look-through al singolo titolo e di aggregazione ponderata per peso di allocazione descritta in premessa, è uguale a 50,67.

Linea Dinamica	ESG Rating	ESG Rating (y-1)	Universo Inv.
Totale	50.67	49.79	
Fondi OICR	45.74	45.31	
Paesi Emittenti	53.89	52.73	36.44
Imprese Emittenti	70.89	61.92	43.97

Se si analizzano le due tipologie di emittenti, che vengono confrontati con l'universo investibile di Link, si osserva che i Paesi Emittenti della Linea Dinamica hanno uno ESG Score di 53,89 contro il 36,44 dell'universo investibile, mentre le Imprese Emittenti riportano un punteggio di 70,89, migliorativo rispetto al 43,13 dell'universo investibile delle società.





LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

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 45,74. 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



LINK CONSULTING PARTNERS SCF SPA

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 GRII Federation

CERTIFIED MANAGEMENT SYSTEM
ISO 9001

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



- **Indice di Sharpe:** misura del rendimento di portafoglio rispetto ad un'attività priva di rischio (identificata, di norma, con l'Euribor 3 mesi) per ogni unità di rischio assunto.

1. Linea Prudente

Nel 2020 la gestione riporta un **rendimento del comparto positivo (+0,19%)**.

- **Profilo di rendimento della gestione finanziaria**

Rendimento lordo positivo pari a +0,20% a fronte di un rendimento di benchmark lordo di +0,26%.

Principali driver di underperformance risultano l'allocazione per classi (-0,03%) e l'allocazione per mercati (-0,02%) con particolare riferimento alla classe obbligazionaria; negativa anche la selezione titoli per quanto riguarda l'obbligazionario corporate, sia per la componente Investment Grade che High Yield. Premiata la selezione sulla componente governativa.

- **Profilo di rischio della gestione finanziaria**

La **volatilità** è superiore a quella del benchmark (1,57% vs 0,98%): la gestione risulta **maggiormente aggressiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 1,47) con una generazione di **"rendimento attivo" negativo** (alpha pari a -0,15%).

Il portafoglio, **avendo un profilo di rischio più aggressivo**, risulta **tendenzialmente** meno reattivo **durante le fasi discendenti del mercato** (downward market skill pari a 53,57%) ma risulta **beneficiare**, marginalmente, **durante le fasi di recupero** (upward market skill al 59,46%).

Indice di Sharpe positivo su 12 mesi ma inferiore a quello del benchmark (0,41 vs 0,71), a dimostrazione di una **tendenziale minor efficienza del profilo rischio/rendimento rispetto al parametro di riferimento**; **TEV contenuta** (0,8%) e **VAR discreto** (3,10%).

2. Linea Attiva

Nel 2020 la gestione riporta un **rendimento del comparto positivo (+2,10%)**.

- **Profilo di rendimento della gestione finanziaria**

Rendimento lordo positivo pari a +2,48% a fronte di un rendimento di benchmark lordo di +4,00%.

Principale driver di underperformance risulta la selezione titoli (-1,71%) con particolare riferimento all'azionario Nord America e alla componente obbligazionaria governativa EMU;



negativa anche l'allocazione per classi (-0,16%), penalizzante in virtù della ripresa dei mercati favorevole agli asset più rischiosi. Premianti le scelte allocative con riferimento ai mercati azionari.

- **Profilo di rischio della gestione finanziaria**

La **volatilità** è **più contenuta** rispetto al benchmark (5,84% vs 6,54%); la gestione risulta **più difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,86) con una generazione di **“rendimento attivo” negativo** (alpha pari a -0,33%).

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 83,17%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 22,98%).

Indice di Sharpe positivo su 12 mesi ma inferiore a quello del benchmark (0,52 vs 0,69), a dimostrazione di una **tendenziale minor efficienza del profilo rischio/rendimento rispetto al parametro di riferimento**; **TEV tendenzialmente contenuta** (1,7%) e **VAR discreto** (9,99%).

3. Linea Bilanciata

Nel 2020 la gestione riporta un **rendimento del comparto positivo (+2,23%)**.

- **Profilo di rendimento della gestione finanziaria**

Rendimento lordo positivo pari a +2,63% a fronte di un rendimento di benchmark lordo di +3,92%.

Principale driver di underperformance risulta la selezione titoli (-1,62%) penalizzante sulle classi tradizionali (obbligazionario e azionario) e sulle materie prime, fuori benchmark, con particolare riferimento al governativo EMU ed alla selezione titoli sull'azionario Nord America. Negativa anche l'allocazione per classi (-0,45%). Premianti le scelte allocative con riferimento ai mercati azionari.

- **Profilo di rischio della gestione finanziaria**

La **volatilità** è decisamente **più contenuta** del benchmark (9,26% contro 11,03%); la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,82) con una generazione di **“rendimento attivo” negativo** (alpha pari a -0,21%).

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 75,00%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 28,00%).



Indice di Sharpe positivo su 12 mesi ma inferiore a quello del benchmark (0,37 vs 0,44), a dimostrazione di una **tendenziale minor efficienza del profilo rischio/rendimento rispetto al parametro di riferimento; TEV discreta (2,8%) e VAR moderato (14,78%)**.

4. Linea Dinamica

Nel 2020 la gestione riporta un **rendimento del comparto positivo (+1,86%)**.

- **Profilo di rendimento della gestione finanziaria**

Rendimento lordo positivo pari a +2,24% a fronte di un rendimento di benchmark lordo di +3,67%.

Principale driver di underperformance risulta la selezione titoli (-1,81%) sia sulle classi tradizionali che sulle materie prime, con particolare riferimento alla componente governativa EMU ed ai mercati azionari Nord America ed emergenti; negativa anche l'allocazione per classi (-0,80%). Premianti le scelte allocative con riferimento ai mercati azionari.

- **Profilo di rischio della gestione finanziaria**

La **volatilità** è decisamente **più contenuta** del benchmark (13,02% vs 16,01%); la gestione risulta **maggiormente difensiva** rispetto al parametro di riferimento (beta pari a 0,79) con una generazione di **“rendimento attivo” negativo** (alpha pari a -0,28%).

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 79,82%) ma, di conseguenza, **non beneficia appieno durante le fasi di recupero** del mercato (upward market skill al 21,62% circa).

Indice di Sharpe positivo su 12 mesi ma inferiore a quello del benchmark (0,27 vs 0,33), a dimostrazione di una **tendenziale minor efficienza del profilo rischio/rendimento rispetto al parametro di riferimento; TEV discreta (4,2%) e VAR moderato (15,56%)**.



FONDO PENSIONE
MONTE DEI PASCHI DI SIENA