



FONDO PENSIONE
MONTE DEI PASCHI DI SIENA



Bilancio 2021

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

Signatory of:



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

BILANCIO DI ESERCIZIO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2021

16° ESERCIZIO

I N D I C E

1 – ORGANI DELL'ENTE	7
2 – RELAZIONE SULLA GESTIONE	9
2.1 – Le modifiche al quadro normativo di riferimento	10
2.2 – Principali eventi gestionali	11
2.3 – Il quadro economico di riferimento e la politica d'investimento	17
2.4 – La composizione del patrimonio	22
2.5 – Il risultato di gestione	23
2.5.1 – <i>Gestione finanziaria indiretta</i>	23
2.5.2 – <i>Gestione finanziaria diretta</i>	24
2.5.3 – <i>Redditività del patrimonio</i>	25
2.6 – Gli oneri di gestione e le spese amministrative	26
2.7 – La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate	26
2.8 – Fatti intervenuti nel corso dell'anno	26
2.9 – I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio	29
2.10 – Le prospettive future	31
2.11 – Conflitto di interessi	31
3 – BILANCIO D'ESERCIZIO	32
3.1 – Stato Patrimoniale	33
3.2 – Conto Economico	33
3.3 – Nota Integrativa	34
3.3.1 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo</i>	40
3.3.2 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Prudente</i>	51
3.3.3 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Attiva</i>	62
3.3.4 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Bilanciata</i>	74
3.3.5 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Dinamica</i>	86
3.3.6 – <i>Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Garantita</i>	99
4 – RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	105
5 – RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE DELOITTE & TOUCHE S.P.A.	109
6 – RELAZIONE DELL'ADVISOR ESG PROMETEIA ADVISOR SIM	113
7 – ALLEGATO TECNICO ADVISOR MANGUSTARISK LTD.	121

1 – ORGANI DELL'ENTE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Bruna Sandretti

Presidente

Barbara Spezia

Vice Presidente

Roberto Andreotti

Micaela Bini

Claudio Cortese *

Federico Fanani

Ornella Fortino

Corrado Galli

Andrea Giuntoli **

Elisabetta Pozzi

** in carica dal 14 settembre 2021
(in sostituzione di Paolo Bosio cessato dalla
carica dal 23 agosto 2021)*

*** cessato dalla carica dal 28 febbraio 2022*

COLLEGIO DEI SINDACI

Marco Pica

Presidente

Alberto Cavalieri

Rosa Tafuri

Oscar Vesevo

DIREZIONE

Agostino Cingarlini

Direttore Generale

2 – RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 – Le modifiche al quadro normativo di riferimento

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

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

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

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

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

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

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

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

Relativamente al quesito in materia di riscatto della posizione individuale da parte dei fiscalmente a carico, l'Autorità di Vigilanza ha confermato che è necessario dimostrare la perdita dello status di lavoratore per poter fruire, quali aderenti su base individuale, del riscatto, non essendo il semplice trasferimento all'estero degli aderenti su base individuale ragione sufficiente.

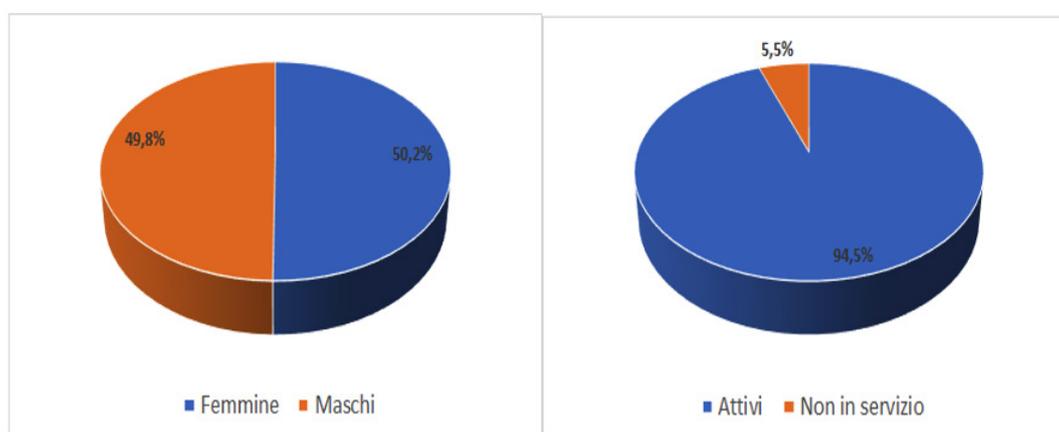
In merito alle anticipazioni per ristrutturazione edilizia ed Ecobonus, Covip ha escluso che si possano conseguire per interventi di ristrutturazione della prima casa di abitazione che non comportino alcuna “uscita di cassa” come nel caso di opzione per lo sconto diretto in fattura, dato che non sarà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

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

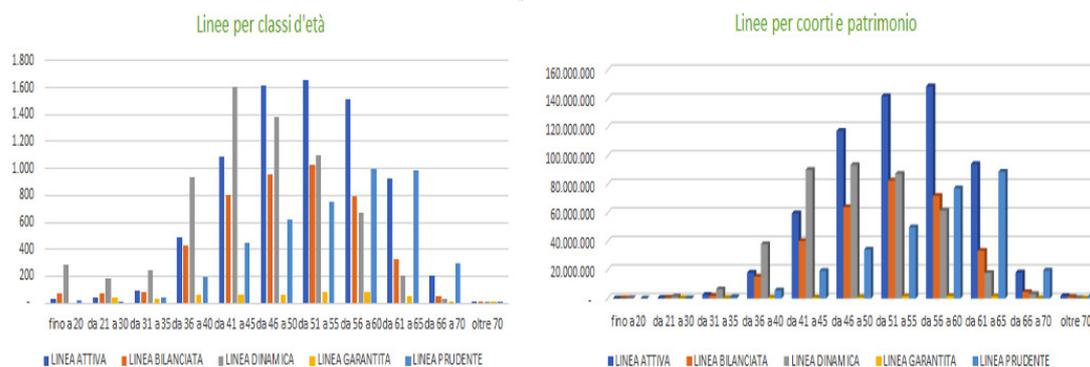
2.2 – Principali eventi gestionali

Iscritti

Il numero degli aderenti al Fondo a fine esercizio 2021 era pari a n. 20.661 iscritti (20.546 a fine 2020), suddivisi in n. 18.847 attivi e n.1.814 non più in servizio.



LINEA	fino a 20	da 21 a 30	da 31 a 35	da 36 a 40	da 41 a 45	da 46 a 50	da 51 a 55	da 56 a 60	da 61 a 65	da 66 a 70	oltre 70	Totale complessivo
Linea Prudente	24	21	41	193	446	624	749	1.000	982	293	13	4.386
Linea Attiva	37	45	92	484	1.090	1.616	1.662	1.513	929	201	10	7.679
Linea Bilanciata	75	75	90	433	807	956	1.027	795	325	55	4	4.642
Linea Dinamica	303	212	258	957	1.623	1.386	1.095	672	206	30	1	6.743
Linea Garantita		40	27	61	59	66	82	78	52	8	2	475
Totale complessivo	439	393	508	2.128	4.025	4.648	4.615	4.058	2.494	587	30	23.925



Gestione Previdenziale

Nel 2021 il Fondo ha ricevuto contributi previdenziali pari a 94,6 mil. di euro (92,6 mil. di euro nel 2020). Di questi euro 260 mila si riferiscono ai 648 familiari fiscalmente a carico degli iscritti (euro 37 mila nel 2020 a fronte delle 208 adesioni).

Per quanto riguarda il trasferimento sulla propria posizione individuale del “TFR progressivo”, consentito dal 1° ottobre 2020 agli iscritti al Fondo che ne hanno il diritto, giusto l'accordo del settembre 2020 tra le Aziende del Gruppo MPS e le OO.SS., nel 2021 l'entità è stata pari 0,5 mil. di euro (3,6 mil. di euro nel 2020).

Sono inoltre pervenuti trasferimenti in ingresso per 9,6 mil. di euro (0,5 mil. di euro nel 2020) prevalentemente per effetto dell'acquisizione su base volontaria delle posizioni in altri fondi dei dipendenti delle aziende del gruppo e dei familiari a carico.

Nel corso dell'anno sono state liquidate n. 624 posizioni individuali (n.488 nel 2020) per riscatti, trasferimenti e maturazione del diritto alla prestazione pensionistica e sono stati esercitati n. 82 riscatti parziali del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario (n.125 nel 2020).

Complessivamente nel corso dell'esercizio sono stati erogati 47,0 mil. di euro (49,0 mil. di euro nel 2020) a titolo di prestazioni, riscatti, rate RITA e trasferimenti. La riduzione è da imputarsi principalmente all'erogazione di riscatti parziali e totali per 13,4 mil. di euro (17,2 mil. di euro del 2020) e al sempre maggior ricorso alla RITA da parte di chi ne ha maturato i requisiti (ulteriori 137 posizioni attivate nel 2021 rispetto alle 362 già in essere), con conseguente diluizione delle liquidazioni nel tempo: per effetto di questa opzione degli iscritti sono state erogate rate RITA per 14,7 mil. di euro (11,7 mil. di euro del 2020) mentre le prestazioni per maturazione di diritto a pensione sono diminuite a 16,0 mil. di euro (16,7 mil. di euro del 2020).

Le anticipazioni erogate sono state pari a 26,7 mil. di euro (19,9 mil. di euro nel 2020) di cui il 59,9% circa per acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli, il 38,9% circa per esigenze personali (nel limite del 30% del maturato), l' 1,2% per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

Assistenza agli iscritti

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

Sito web – Accessi sezione pubblica

Nel corso del 2021 gli accessi alla sezione pubblica del sito sono stati complessivamente **49.607**, con una media mensile pari a **4.134**; le pagine visitate sono state complessivamente **174.150**, con una media mensile pari a **14.513**; di seguito una tabella di dettaglio:

2021	Fondo
Accessi	49.607
Media mensile	4.134
Pagine	174.150
Media mensile	14.513
<i>Dettaglio pagine visitate</i>	
News	124.526
Moduli	5.665
Linee	18.548
Documenti	11.359
Faq	2.187
Contatti	3.145
Altre	8.720

Sito web – Accessi sezione riservata

Nel corso del 2021 gli accessi alla sezione riservata del sito sono stati complessivamente **71.753**, mentre le pagine visitate dagli iscritti in questa sezione sono stati complessivamente pari a **235.934**, con un incremento anno su anno pari al **0,9%**, come evidenziato nella tabella a margine:

2021	Accessi
Accessi iscritti attivi	71.753
Media mensile	5.979
Pagine iscritti attivi	235.934
Media mensile	19.661

Sito web - Operatività self-service

Nel corso del 2021 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:

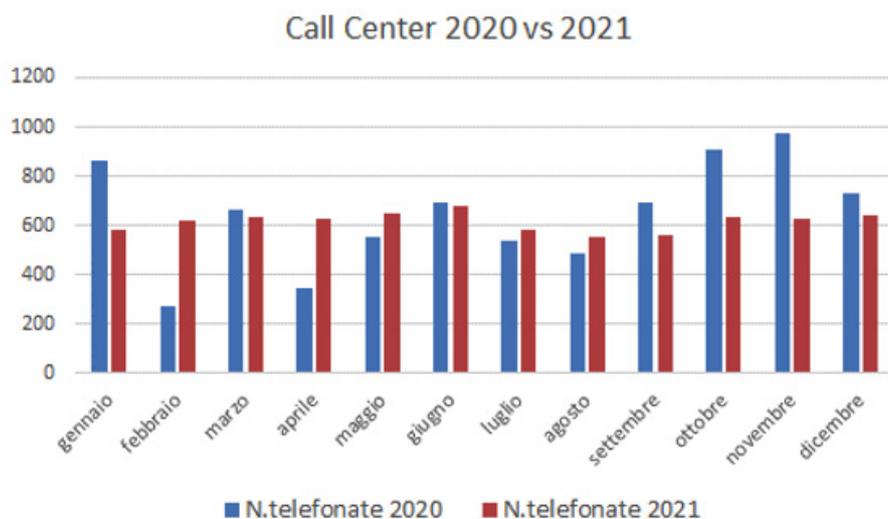
	Variazione beneficiari - recapiti - contributi non dedotti	Anticipazioni	Switch di Linea	Variazione aliquota	Simulazioni
Numero richieste	4.469	1.408	986	1.445	3.572
Da funzionalità self-service	4.391	1.405	986	1.445	3.572
Moduli cartacei / email	78	3			
Percentuale utilizzo on-line	98%	100%	100%	100%	100%

Call Center

Nel corso del 2021 sono arrivate complessivamente **7.390** chiamate al Call Center del Fondo, in leggera flessione rispetto al 2020. Il flusso di chiamate ha avuto uno sviluppo omogeneo su tutti i 12 mesi con una media mensile pari a 616 chiamate.

Di seguito una tabella di riepilogo per mese con il relativo grafico a barre:

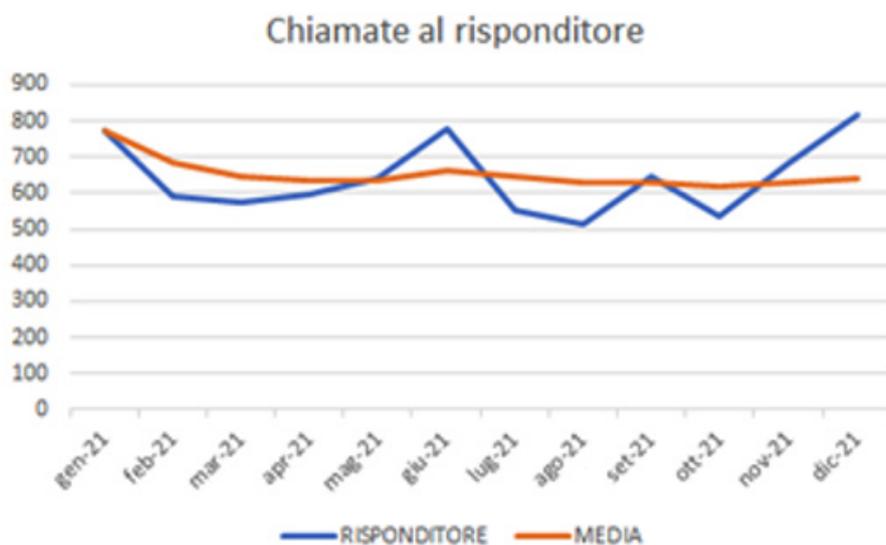
Mese	N. Telefonate 2020	N. Telefonate 2021
gennaio	860	584
febbraio	275	616
marzo	664	634
aprile	348	630
maggio	555	649
giugno	695	679
luglio	535	580
agosto	484	556
settembre	695	558
ottobre	904	631
novembre	976	629
dicembre	731	644
TOTALE	7.722	7.390
<i>Media Mensile</i>	<i>644</i>	<i>616</i>



Risponditore telefonico

Il servizio di *Risponditore telefonico*, con assistenza a 5 opzioni ha avuto il seguente sviluppo mensile

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



Posta elettronica

Le richieste di assistenza pervenute al Fondo per il tramite delle caselle *Info@*, e *adesioni@*, ammontano per il 2021 a **4.684**, in crescita rispetto al 2020 (4.528):

Mese	N. Email
gennaio	527
febbraio	603
marzo	464
aprile	306
maggio	309
giugno	399
luglio	373
agosto	387
settembre	229
ottobre	234
novembre	492
dicembre	361
TOTALE	4.684



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

Contesto Macroeconomico

L’anno della ripresa economica

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

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

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

A fronte dei livelli di inflazione e della loro persistenza:

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

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

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

I mercati obbligazionari

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

I mercati azionari

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

Le strategie alternative

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

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

La Gestione

La composizione del portafoglio delle 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	97,04%;
• Linea Bilanciata	96,95%;
• Linea Dinamica	97,39%;

- b. livello della liquidità - valori medi annui:

• Linea Prudente	0,69%;
• Linea Attiva	0,93%;
• Linea Bilanciata	1,27%;
• Linea Dinamica	1,38%;

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

• Linea Prudente	2,04;
• Linea Attiva	5,80;
• Linea Bilanciata	5,90;
• Linea Dinamica	5,85;

- d. indice di rotazione (*turnover* di portafoglio su base annua al 31 dicembre 2021):

• Linea Prudente	0,53;
• Linea Attiva	0,59;
• Linea Bilanciata	0,58;
• Linea Dinamica	0,61;

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

• Linea Prudente	0,80%;
• Linea Attiva	2,90%;
• Linea Bilanciata	4,70%;
• Linea Dinamica	6,60%;

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

- Linea Prudente 0,30%;
- Linea Attiva 2,10%;
- Linea Bilanciata 2,70%;
- Linea Dinamica 4,00%.

Finanza sostenibile

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

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

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

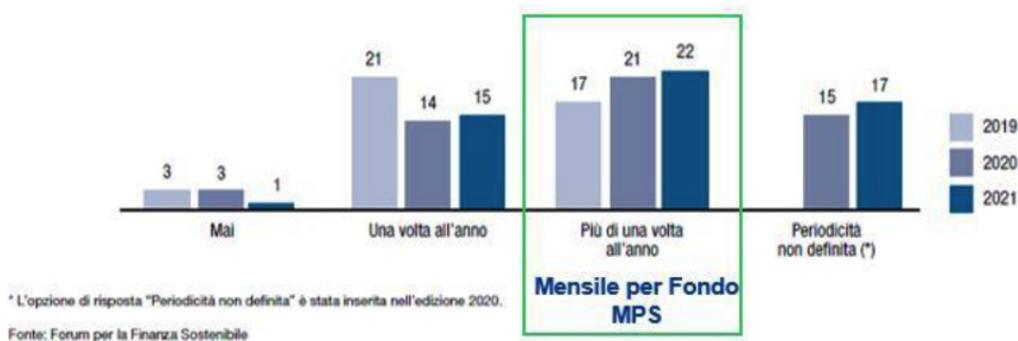
Figura 1



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

Figura 2

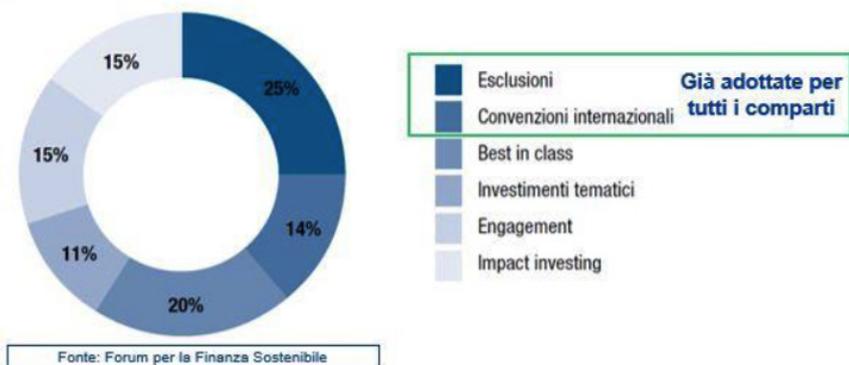
Frequenza delle valutazioni ESG



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

Figura 3

Adozione delle strategie SRI (2021)



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

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

Analisi della performance

Le *performance* delle linee del Fondo registrate nel corso del 2021 risultano positive in termini assoluti, ad eccezione della linea Prudente marginalmente negativa. In particolare le linee Prudente e Attiva, presentano rendimenti leggermente superiori a quelli realizzati dal riferimento strategico, mentre le linee Bilanciata e Dinamica hanno realizzato rendimenti inferiori al proprio *benchmark*.

Tali risultati devono tenere conto del livello di rischio mediamente realizzato dalle linee; se la linea Prudente si è caratterizzata per un rendimento leggermente superiore al *benchmark* nel corso dell'anno, le linee Attiva e Bilanciata hanno registrato un livello di rischio mediamente in linea con il proprio riferimento strategico. La rischio della linea Dinamica è invece risultata nel corso dell'anno più bassa di quella del *benchmark*.

Il primo semestre dell'anno è stato particolarmente sfidante soprattutto per le linee Prudente e Attiva, più orientate all'investimento obbligazionario, che ha continuato a registrare, come negli anni precedenti, rendimenti particolarmente contenuti in conseguenza della politica monetaria ultra-espansiva che caratterizza i mercati dopo lo scoppio della crisi pandemica. Durante il primo semestre ha sofferto soprattutto il mercato governativo, con le tensioni che si sono parzialmente allentate nel corso dell'estate per poi registrare rendimenti nuovamente contenuti, fino a negativi, negli ultimi mesi dell'anno.

Si evidenzia che i risultati della linea Prudente, migliori rispetto a quelli registrati dal proprio riferimento strategico, sono stati ottenuti anche mediante una leggera sovraesposizione al rischio tasso relativamente al *benchmark*. In tal senso è necessario considerare che la duration media definita dal benchmark strategico è bassa (inferiore a 2 anni), di conseguenza il marginale rischio tasso assunto dal portafoglio ha supportato la redditività dello stesso nella corrente fase di mercato.

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

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

2.4 – La composizione del patrimonio

Il Bilancio d'esercizio 2021, che trova riscontro nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nella Nota Integrativa, è stato redatto in continuità di criteri di valutazione, ciò che consente di comparare bilanci di diversi esercizi dando corpo alla clausola generale di chiarezza.

Nell'ambito, poi, dei principi di valutazione adottati, uno dei capisaldi contabili riguarda il criterio del valore di mercato, tale per cui la valutazione di ogni elemento patrimoniale 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 2021 l'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 1.621,1 mil. di euro (1.519,6 mil. di euro a fine 2020), con un aumento del patrimonio di 101,5 mil. di euro.

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, pari al 98,2% degli investimenti totali la gestione del patrimonio mobiliare è affidata come segue:

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

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

Gli investimenti diretti, pari al 1,7% degli investimenti totali, sempre al 31 dicembre 2021, oltrechè dalla liquidità giacente sul conto corrente d'esercizio, sono invece ripartiti tra i seguenti Fondi di Investimento Alternativi (FIA) e Sicaf:

- 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 87,2 mil. di euro.

Tenendo conto del fatto che il patrimonio mobiliare affidato in gestione al 1° gennaio 2021 era di 1.510,2 mil. di euro, la redditività è stata pari al 5,78% degli investimenti indiretti iniziali.

Come utile confronto si evidenzia che nel corso del precedente esercizio il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato di 31,1 mil. di euro, pari al 2,13% degli investimenti puntuali in gestione all'inizio del 2020 che ammontavano a 1.461,1 mil. di euro.

Il rendimento lordo del patrimonio medio in gestione è stato del 5,57%, articolato tra le diverse Linee di investimento come evidenziato nella seguente tabella:

	Rendimento Lordo	Rendimento Benchmark
Linea Prudente ⁽¹⁾	-0,26%	-0,43%
Linea Attiva ⁽¹⁾	3,12%	2,90%
Linea Bilanciata ⁽¹⁾	7,93%	8,35%
Linea Dinamica ⁽¹⁾	12,64%	14,14%
Linea Garantita	2,34%	⁽²⁾

⁽¹⁾ Dati forniti da Mangusta Risk LTD

⁽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* Mangusta.

Il calcolo dell’imposta sostitutiva sul risultato della gestione è stato effettuato separatamente per ciascuna Linea di investimento, secondo quanto previsto dall’art. 17 comma 2 del d.lgs. 252/2005.

2.5.2 – Gestione finanziaria diretta

Il risultato della gestione finanziaria diretta, pari a 2,5 mil. di euro, rappresenta il rendimento del patrimonio iniziale di 34,1 mln. di euro costituito dalle disponibilità liquide (al netto delle passività) occorrenti per l’attività ordinaria, dalle somme depositate in attesa di investimento e dall’investimento in FIA e Sicaf. Questi ultimi hanno contribuito al rendimento complessivo rispetto ai valori di inizio anno come evidenziato nella seguente tabella:

	Patrimonio iniziale	Versamenti e Rimborsi	Plus e Minus	Proventi	Patrimonio Medio	Rendimento su Patrimonio Medio
Caesar	712	0	-712	536	431	-40,77%
Tages Helios	5.400		170	524	5.066	13,70%
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	5.137	0	267		5.290	5,05%
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	5.170	0	424		5.427	7,82%
Scor Euro Loans D DIS EUR	1.976	0	20	60	1.984	4,03%
4Aim	1.779	0	597		2.141	27,90%
Totali	20.174	0	766	1.120	20.339	9,28%

Si è inoltre provveduto alla contabilizzazione del credito di imposta per 0,6 mil. di euro per effetto delle disposizioni normative della Circolare dell’AE n. 14/E del 27/04/2016 che ha riguardato l’investimento in 4 AIM SICAF per 0,2 mil. di euro e in Tages Helios per 0,4 mil. di euro.

Nell’esercizio precedente il risultato dei fondi immobiliari evidenziava un risultato di 0,3 mln. di euro, a fronte di un patrimonio medio di 21,1 mln. di euro, pari a 1,36%.

Il Fondo Immobiliare Caesar, sottoscritto nel 2011, il 10/12/2021 ha completato il processo di liquidazione; la minus evidenziata si riferisce alle operazioni di chiusura effettuate nell’ultimo anno ma il rendimento complessivo è evidenziato nella rappresentazione storica degli investimenti effettuati nei fondi immobiliari e Sicaf, riportato nella seguente tabella:

	Impegno Iniziale	Capitale sottoscritto	Rimborsi	Proventi	Patrimonio Finale	Rendimento
Caesar	10.000	10.000	10.000	7.628	0	76,28%
Tages Helios	5.000	4.900		2.463	5.570	63,94%
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	5.000	5.000	0	0	5.404	8,08%
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	5.000	5.000			5.595	11,90%
Scor Euro Loans D DIS EUR	2.000	2.000	0	122	1.996	5,90%
4Aim	3.000	3.000	472	0	2.376	-5,07%
Totali	30.000	29.900	10.472	10.213	20.941	39,22%

2.5.3 – Redditività del patrimonio

Il risultato complessivo lordo del patrimonio affidato in gestione (margine della gestione finanziaria) è stato pari a 89,0 mil. di euro, con una redditività lorda del patrimonio iniziale di 1.519,6 mil. di euro pari al 5,86%; per effetto dell' imposta sostitutiva di 18,8 mil. di euro il risultato netto è stato pari al 4,62% (2,12% nell'esercizio precedente, corrispondente a 31,3 mil. di euro su un patrimonio iniziale di 1.465,7 mil. di euro).

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

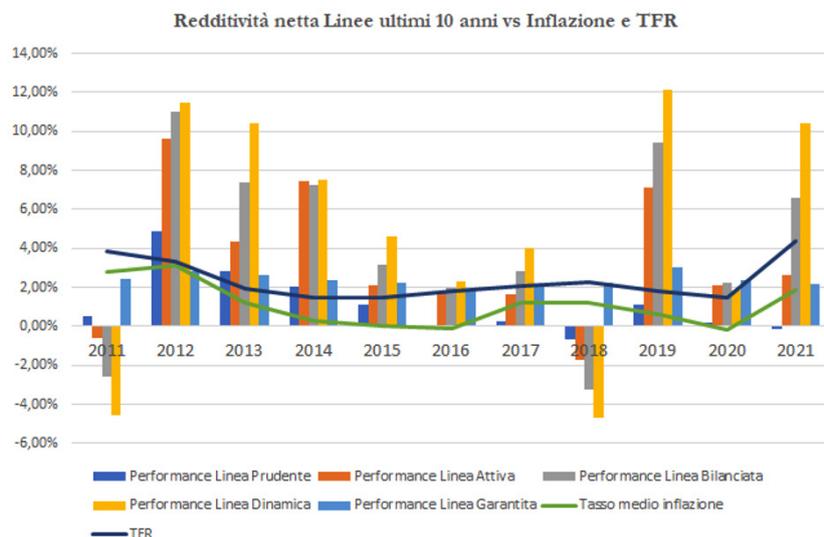
	Valore quota al 31.12.2021	Valore quota al 31.12.2020	Risultato netto
Linea Prudente	14,956	14,982	-0,17%
Linea Attiva	18,646	18,174	2,60%
Linea Bilanciata	16,239	15,237	6,58%
Linea Dinamica	22,844	20,686	10,43%
Linea Garantita	14,292	13,992	2,14%

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

*	Performance Linea Prudente	Performance Linea Attiva	Performance Linea Bilanciata	Performance Linea Dinamica	Performance Linea Garantita	Tasso medio inflazione	TFR
2011	0,54%	-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%	4,38%	7,37%	10,41%	2,63%	1,20%	1,92%
2014	2,02%	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%
2021	-0,17%	2,60%	6,58%	10,43%	2,14%	1,90%	4,36%

*redditività al netto dell'imposta sostitutiva

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



2.6 – 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 438 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 452 mila euro tutte le spese sostenute dal Fondo e poi rimborsate da Banca MPS. La voce Contributi destinati a copertura oneri amministrativi, imputata per 708 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 104,7 mil. di euro, di cui 94,6 mil. di euro come contributi, 0,5 mil. di euro per conferimenti di tfr pregresso ed ulteriori 9,6 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 73,7 mln. di euro, con un avanzo di 31,0 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 26,7 mln. di euro per i seguenti scopi:

Causali	n.	%	Lordi erogati Euro/1000	%
Acquisto prima casa iscritto	364	25,8%	15.963	59,9%
Altre esigenze	986	70,0%	10.386	38,9%
Spese sanitarie	59	4,2%	317	1,2%
Totali	1.409	100,00%	26.666	100,00%

Le anticipazioni erogate nell'esercizio rappresentano l'1,75% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni.

2.8 – Fatti intervenuti nel corso dell'anno

Nel corso del 2021 il Fondo 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 ha confermato anche per il 2021 le condizioni contrattuali per la polizza premorienza e invalidità permanente totale a favore degli iscritti in servizio nella sezione a contribuzione definita, sottoscritta con 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 2021 sono stati confermati i seguenti importi:

- 4.000,00 euro per età anagrafica fino a 35 anni
- 3.000,00 euro per età anagrafica superiore a 35 anni ed inferiore a 51 anni
- 1.000,00 euro per età anagrafica pari o superiore a 51 anni

con un capitale minimo di 5.000,00 euro.

Emergenza Covid 19 – Assistenza e operatività

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

Direttiva "IORP II" – adeguamento alla normativa

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

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

Il Fondo ha poi pubblicato il "Documento sulle Politiche di Investimento" (DPI) nel testo adeguato alle "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza" del 22 dicembre 2020 della COVIP.

Direttiva Shareholder Rights 2 – adeguamento assetto documentale

Nell'ambito dell'attività di adeguamento alla Direttiva Shareholder Rights ("SHRD II") il Fondo ha adottato e pubblicato i seguenti documenti:

- Informazioni in merito alla politica di impegno (ai sensi dell'art. 124 - quinquies del D.L.vo n. 58/98 – TUF)
- Comunicazione al pubblico in materia di strategia di investimento e di accordi con i Gestori di attivi

Procedure di selezione di fornitori di servizi

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

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

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

- *advisor* finanziario: MangustaRisk Ltd.
- *advisor* ESG: Prometeia Advisor SIM Spa
- Revisore legale dei conti: Deloitte & Touche Spa.

Nuovo prospetto delle prestazioni pensionistiche

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

Rischi

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

Insedimento nuovo Consigliere

In conformità con le disposizioni statutarie contenute nell'art. 20 applicabili in caso di dimissioni dalla carica di Consigliere, al Consigliere Paolo Bosio è subentrato nel mese di settembre Claudio Cortese. In ottemperanza alle previsioni di legge in materia, nei confronti del nuovo Consigliere Cortese è stato accertato il possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità e l'insussistenza di situazioni impeditive.

Interlocuzioni Covip

A seguito delle controdeduzioni, COVIP ha emanato provvedimenti sanzionatori a carico degli Organi del precedente mandato che hanno già attivato le tutele con l'assistenza di appositi supporti legali.

2.9 – I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Evoluzione della gestione economica e finanziaria

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

Si rileva inoltre:

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

Nei primi due mesi del 2022 le linee del Fondo hanno registrato rendimenti negativi, inferiori a quelli del proprio *benchmark*. Le linee meno esposte al mercato azionario (Prudente e Attiva) hanno registrato una performance negativa, seppur superiore al riferimento nel mese di gennaio, risentendo dell'andamento dei mercati a febbraio con lo scoppio del conflitto in Ucraina. Le linee più esposte al mercato azionario (Bilanciata e Dinamica), hanno registrato una performance negativa ed inferiore al *benchmark* già nel mese di gennaio risentendo dell'alta volatilità registrata sui mercati azionari, inasprita dallo scenario bellico.

Implementazione dotazione tecnologica a supporto dei controlli

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

Insediamiento nuovo Consigliere

In conformità con le disposizioni statutarie contenute nell'art. 20 applicabili in caso di dimissioni dalla carica di Consigliere, al Consigliere Andrea Giuntoli nel marzo 2022 è subentrato Paolo Graziani. In ottemperanza alle previsioni di legge in materia, nei confronti del nuovo Consigliere Graziani è stato accertato il possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità e l'insussistenza di situazioni impeditive.

Copertura assicurativa in caso di premorienza e invalidità permanente

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

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

Direttiva Shareholder Rights 2 – adeguamento assetto documentale

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

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

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

Procedure di selezione

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

Modifiche statutarie - adeguamento agli schemi di Statuto COVIP

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

Titolo 4AIM Sicaf

Per effetto di delibera del Consiglio di Amministrazione, nel marzo 2022 sono state vendute tutte le n. 4.651 quote del titolo 4AIM Sicaf, per un valore complessivo di euro 1.392.509,40.

Attività ispettive da parte di Covip

Con comunicazione datata 01 febbraio 2022, la Covip ha disposto l'avvio di un'attività ispettiva sul Fondo parte dell'attività di verifica periodica ordinaria da parte dell'Organo di Vigilanza finalizzata ad una valutazione più generale del Fondo. Alla data di predisposizione del presente bilancio l'attività ispettiva risulta ancora in corso.

Altre informazioni

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

2.10 – Le prospettive future

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.

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

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

2.11 – Conflitto di interessi

In attuazione di quanto disposto dal Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse, adottato dal Consiglio di Amministrazione con delibera 26 maggio 2016 e puntualmente tenuto aggiornato, di anno in anno, per la parte relativa all'Elenco delle Parti Correlate, 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		31/12/21	31/12/20	Variazioni
10	Investimenti diretti	28.764.615	34.061.048	-5.296.433
20	Investimenti in gestione	1.624.575.501	1.510.231.699	114.343.802
40	Attività della gestione amministrativa	823.909	164.649	659.260
50	Crediti di imposta	61.644	-	61.644
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		1.654.225.669	1.544.457.396	109.768.273
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		31/12/21	31/12/20	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	14.082.682	19.406.429	-5.323.747
40	Passività della gestione amministrativa	136.841	197.749	-60.908
50	Debiti di imposta	18.896.830	5.209.091	13.687.739
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		33.116.353	24.813.269	8.303.084
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.621.109.316	1.519.644.127	101.465.189
CONTI D'ORDINE				
	Impegni per sottoscrizione investimenti	-	100.377	-100.377

3.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/21	31/12/20	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	31.009.062	27.789.939	3.219.123
20	Risultato della gestione finanziaria	2.539.136	288.090	2.251.046
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	87.239.802	31.135.776	56.104.026
40	Oneri di gestione	-742.707	-320.056	-422.651
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	89.036.231	31.103.810	57.932.421
60	Saldo della gestione amministrativa	255.082	223.643	31.439
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	120.300.375	59.117.392	61.182.983
80	Imposta sostitutiva	-18.835.186	-5.209.091	-13.626.095
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		101.465.189	53.908.301	47.556.888

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'1.1.2021, come risultanti a seguito dei trasferimenti tra le diverse linee di investimento (*switch*). Occorre precisare che il patrimonio netto in via di formazione della linea garantita è stato interamente versato alla compagnia 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 438 mila euro, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti e dal contributo di vigilanza COVIP pari a circa 48 mila euro, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2021.

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, nonché il compenso del sindaco esterno ed altri oneri amministrativi. 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 31.12.2021, 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 2021, 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'1.1.2021 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 2021 non sono stati erogati compensi agli amministratori ed ai sindaci, ad esclusione del membro esterno del Collegio sindacale, con onere a carico di Banca MPS SpA.

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 31.12.2021	n.	18.847
Personale non in servizio al 31.12.2021 in attesa di liquidazione	n.	1.814
Totale iscritti	n.	20.661
Iscritti con due comparti	n.	3.055
Iscritti con tre comparti	n.	103 ^(*)
Totale posizioni	n.	23.925

^(*) ulteriori posizioni nei comparti di 104 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 01.01.2021:

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Totale
Posizioni al 31.12.2020	4.611	7.769	4.548	6.190	467	23.585
Trasferiti da altre al 01.01.2021	96	111	85	171	0	463
Trasferiti ad altre al 01.01.2021	-126	-143	-115	-44	-7	-435
Liquidati 2021	-232	-163	-62	-77	-13	-547
Iscritti 2021	32	69	134	377	28	640
Ingressi nel comparto per cambio profilo/versamento TFR tacito	5	36	52	126	0	219
Posizioni al 31.12.2021	4.386	7.679	4.642	6.743	475	23.925

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	31/12/21	31/12/20	Variazioni
10 Investimenti diretti	28.764.615	34.061.048	-5.296.433
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	5.569.707	6.112.041	-542.334
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	2.376.391	1.779.008	597.383
10-d) Depositi bancari	7.823.588	13.886.518	-6.062.930
10-m) Quote di O.I.C.R.	12.994.929	12.283.481	711.448
20 Investimenti in gestione	1.624.575.501	1.510.231.699	114.343.802
20-a) Depositi bancari	21.251.726	34.009.074	-12.757.348
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	382.210.545	381.070.756	1.139.789
20-d) Titoli di debito quotati	26.349.620	41.406.520	-15.056.900
20-e) Titoli di capitale quotati	162.695.649	134.201.884	28.493.765
20-h) Quote di O.I.C.R.	1.024.547.026	911.129.808	113.417.218
20-l) Ratei e risconti attivi	566.196	708.489	-142.293
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	165.761	1.516.904	-1.351.143
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	6.788.978	6.188.264	600.714
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	823.909	164.649	659.260
40-a) Cassa e depositi bancari	196	207	-11
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	823.713	164.442	659.271
50 Crediti di imposta	61.644	-	61.644
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.654.225.669	1.544.457.396	109.768.273
	31/12/21	31/12/20	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	14.082.682	19.406.429	-5.323.747
10-a) Debiti della gestione previdenziale	14.082.682	19.406.429	-5.323.747
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	136.841	197.749	-60.908
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	136.841	197.749	-60.908
50 Debiti di imposta	18.896.830	5.209.091	13.687.739
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	33.116.353	24.813.269	8.303.084
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.621.109.316	1.519.644.127	101.465.189
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	100.377	-100.377

Conto economico

	31/12/21	31/12/20	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	31.009.062	27.789.939	3.219.123
10-a) Contributi per le prestazioni	104.715.461	96.655.499	8.059.962
10-b) Anticipazioni	-26.665.916	-19.913.515	-6.752.401
10-c) Trasferimenti e riscatti	-31.088.986	-32.233.124	1.144.138
10-d) Trasformazioni in rendita	-129.530	-125.369	-4.161
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-15.821.967	-16.595.139	773.172
10-h) Altre uscite previdenziali	-41.781.997	-59.106.658	17.324.661
10-i) Altre entrate previdenziali	41.781.997	59.108.245	-17.326.248
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	2.539.136	288.090	2.251.046
20-a) Dividendi	60.089	61.735	-1.646
20-b) Utili e perdite da realizzo	1.000.620	859.442	141.178
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	1.478.427	-633.087	2.111.514
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	87.239.802	31.135.776	56.104.026
30-a) Dividendi e interessi	5.521.148	6.912.709	-1.391.561
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	81.718.654	24.223.067	57.495.587
40 Oneri di gestione	-742.707	-320.056	-422.651
40-b) Banca depositaria	-256.370	-218.991	-37.379
40-c) Polizza assicurativa	-438.244	-58.013	-380.231
40-d) Contributo di vigilanza	-48.093	-43.052	-5.041
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	89.036.231	31.103.810	57.932.421
60 Saldo della gestione amministrativa	255.082	223.643	31.439
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	707.637	553.104	154.533
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-172.807	-172.808	1
60-c) Spese generali ed amministrative	-278.848	-161.624	-117.224
60-g) Oneri e proventi diversi	-900	4.971	-5.871
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	120.300.375	59.117.392	61.182.983
80 Imposta sostitutiva	-18.835.186	-5.209.091	-13.626.095
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	101.465.189	53.908.301	47.556.888

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'1.01.2021, 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 01.01.2021	% di riparto
LINEA PRUDENTE	304.426.072	20,03
LINEA ATTIVA	581.297.624	38,25
LINEA DINAMICA	342.047.637	22,51
LINEA BILANCIATA	285.872.754	18,81
LINEA GARANTITA	6.000.040	0,40
Totale	1.519.644.127	100,00

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti € 28.764.615

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi € 5.569.707

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 542.335 euro è dovuta ai versamenti/rimborsi effettuati nell'anno e alle Plus/Minus realizzate, come rappresentato nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020	Proventi	Plus/Minus	Variazione
Fondo Caesar	-	711.931	536.000	-711.931	-711.931
Fondo Tages Helios	5.569.707	5.400.111	524.157	169.596	169.596
Totale	5.569.707	6.112.042	1.060.157	-542.335	-542.335

La variazione negativa -542.335 euro al valore di mercato dei titoli è imputata per -711.931 in contropartita alle voci 20b) del conto economico come perdita da realizzo del Fondo Caesar chiuso, e per 169.596 in contropartita alle voci 20c) del conto economico come plusvalenza da valutazione. Si segnala che tale investimento rientra nei limiti quantitativi e qualitativi previsti dall'art. 5 comma 2 lettera a) del D.M. 62/2007 del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

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

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi € 2.376.391

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 597.383 euro è dovuta alla plusvalenza da valutazione, come rappresentato nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020	Versamenti / Rimborsi	Plus/Minus	Variazione
4Aim Sicaf	2.376.391	1.779.008	-	597.383	597.383

La variazione positiva per Plus/Minus di 597.383 euro al valore di mercato dei titoli è imputata in contropartita alle voci 20c) del conto economico.

d) Depositi bancari € 7.823.588

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Disponibilità liquide - Conto raccolta	7.800.997	13.830.442
Crediti verso AXA di natura previdenziale	22.591	56.076
Totale	7.823.588	13.886.518

Il saldo dei depositi bancari è costituito dalla liquidità che il Fondo detiene per il pagamento agli iscritti a fronte di prestazioni e anticipazioni effettuate nel gennaio 2022; il decremento rispetto al 2020 è dovuto alla minore 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 2022.

m) Quote di O.I.C.R. € 12.994.929

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 711.448 euro rappresentata nella seguente tabella è imputata in contropartita alla voce 20c) del conto economico.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020	Versamenti / Rimborsi	Plus/Minus	Variazione
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	5.404.137	5.136.812	0	267.325	267.325
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	5.594.459	5.170.215	0	424.244	424.244
Scor Euro Loans D DIS EUR	1.996.333	1.976.454	0	19.879	19.879
Totale	12.994.929	12.283.481	0	711.448	711.448

20 – Investimenti in gestione**€ 1.624.575.501**

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 114,3 milioni di euro è imputabile al risultato positivo della gestione finanziaria diretta per 2,5 milioni di euro e indiretta per 87,2 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 20c) "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" per 1,1 milioni di euro, la voce 20e) "Titoli di capitale quotati" per 28,5 milioni di euro, la voce 20h) "Quote di O.I.C.R." per 113,4 milioni di euro; mentre è diminuita la voce 20d) "Titoli di debito quotati" per -15,1 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⁾	1.005.846
% su Attivo Netto		0,06%

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

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

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 823.909***a) Cassa e depositi bancari***€ 196**

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***€ 823.713**

La voce è composta prevalentemente dal credito verso erario relativo ad investimenti medio e lungo termine di cui all'Art.1, commi da 91 a 94, legge 23 dicembre 2014, n. 190, dal credito verso le aziende del Fondo per il versamento delle contribuzioni di competenza di dicembre 2021 incassate nei primi giorni del mese di gennaio 2022, dal credito nei confronti di Banca MPS per il pagamento da parte del Fondo delle fatture del fornitore Marsh per l'attività di assistenza per la selezione e gestione delle coperture accessorie, nonché delle commissioni periodiche di Banca Depositaria Il rimborso è avvenuto nei primi giorni del 2022.

50 – Crediti di imposta**€ 61.644**

La voce 50 espone un saldo di euro 61.644 determinato dall'andamento della gestione della linea Prudente; tutte le altre linee presentano un debito per imposta sostitutiva.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 14.082.682

a) Debiti della gestione previdenziale € 14.082.682

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 136.841

b) Altre passività della gestione amministrativa € 136.841

La voce è composta prevalentemente dal debito verso fornitori, da altri debiti per la liquidazione di un sinistro e per un incasso per insoluto rid da regolare a gennaio 2022.

50 – Debiti di imposta € 18.896.830

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 € 1.621.109.316

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2021 risulta pari a 1.621 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 101,5 milioni di euro, risultante dalle componenti economiche e finanziarie commentate ai paragrafi successivi.

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

Comparto	Numero quote	Valore unitario Euro	Valore complessivo Euro	Incidenza sul totale
Linea Prudente	19.864.824,217	14,956	297.101.445	18,33%
Linea Attiva	32.311.612,229	18,646	602.469.206	37,16%
Linea Bilanciata	19.414.015,659	16,239	315.268.556	19,45%
Linea Dinamica	17.494.051,748	22,844	399.632.742	24,65%
Linea Garantita	431.131,245	14,292	6.637.367	0,41%
Totale			1.621.109.316	100,00%

Conti d'ordine € -

In data 30.11.2015 il Fondo, sulla base della precedente delibera del CdA, ha sottoscritto 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Nel corso del 2021 il Fondo ha comunicato la chiusura del periodo di sottoscrizione, e gli impegni residui liberati.

Informazioni sul Conto Economico**10 – Saldo della gestione previdenziale** € 31.009.062*a) Contributi per le prestazioni* € 104.715.461

La voce è formata dai seguenti saldi:

Voce	Anno 2021	Anno 2020
Contributi aziendali	20.292.010	20.147.596
Contributi dei dipendenti	23.871.171	23.032.635
Contributi del TFR	50.416.070	49.398.910
Trasferimenti da altri fondi	9.607.293	470.121
TFR Progresso	528.917	3.606.237
Totale contributi di competenza	104.715.461	96.655.499

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.

b) Anticipazioni € -26.665.916

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

Causali	Anno 2021	Anno 2020
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	12.742.923	8.845.665
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	3.219.677	2.118.572
Spese sanitarie e congedi parentali	317.299	270.518
Esigenze personali	10.386.017	8.678.760
Totale	26.665.916	19.913.515

c) Trasferimenti e riscatti € -31.088.986

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

Voce	Anno 2021	Anno 2020
Rate RITA	14.683.456	11.723.587
Riscatti	13.392.027	17.226.450
Trasferimenti ad altri fondi	3.013.503	3.283.087
Totale	31.088.986	32.233.124

Delle 1.709 posizioni liquidate, 176 sono riscatti immediati, 80 sono riscatti totali per decesso o invalidità, 80 sono riscatti parziali, 2 sono riscatti immediati parziali, 1.309 sono rate di rita e 62 sono trasferimenti in uscita.

d) Trasformazioni in rendita € -129.530

La voce rappresenta gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2021 si è avuta 1 nuova attivazione di rendita (2 nel precedente esercizio).

e) *Erogazione in forma di capitale* € -15.821.967

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

h) *Altre uscite previdenziali* € -41.781.997

La voce rappresenta per euro 41.781.997 l'importo dei movimenti in uscita dai comparti d'investimento conseguenti allo *switch* annuale che ha avuto effetto con decorrenza 01.01.2021.

i) *Altre entrate previdenziali* € 41.781.997

La voce rappresenta per euro 41.781.997 l'importo dei movimenti in entrata ai comparti d'investimento conseguenti alle operazioni di *switch* per il corrispondente importo riferito alle "Altre uscite previdenziali".

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € 2.539.136

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

a) *Dividendi* € 60.089

Voce	Anno 2021	Anno 2020
Oneri bancari	-11	-5
Proventi – Fondo Scor	60.100	61.740
Totale	60.089	61.735

b) *Utili e perdite da realizzo* € 1.000.620

La voce costituisce il risultato di competenza dell'esercizio dovuto alle sopravvenienze attive finanziarie relative ad imposta da recuperare per investimenti medio e lungo termine di cui all'Art.1, commi da 91 a 94, legge 23 dicembre 2014, n. 190 per euro 652.394, alle perdite realizzate dal Fondo Caesar per euro 711.930, ai profitti realizzati dal Fondo Tages per euro 524.156 e ai proventi del Fondo Caesar per euro 536.000.

c) *Plusvalenze e minusvalenze* € 1.478.427

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

- alla valutazione degli investimenti nei fondi immobiliari chiusi (Caesar e Tages Helios), che complessivamente è risultato positivo per euro 169.597 (negativo per euro 890.379 nel 2020);

Descrizione	Plus/Minus 2021	Plus/Minus 2020
Fondo Caesar	-	-882.401
Fondo Tages Helios	169.597	-7.978
Totale	169.597	-890.379

- alla valutazione degli investimenti in O.I.C.R. (Alcentra-Europe, Barings Euroloan A, Scor Euro Loans-D per euro 1.308.831 (positivo per euro 181.890 nel 2020);

Descrizione	Plus/Minus 2021	Plus/Minus 2020
Alcentra-Europe LN FD-IIGEUR	267.325	90.725
Barings Euroloan A EUR ACC	424.244	124.264
Scor Euro Loans -D	19.878	-33.099
4AIM SICAF SPA	597.383	-
Totale	1.308.830	181.890

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 87.239.802

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	1.107.323	-8.753.716
Titoli di Debito quotati	246.840	856.136
Titoli di Capitale quotati	2.878.208	38.078.989
Quote di OICR	1.376.086	50.781.303
Depositi bancari	-87.309	376.908
Proventi da retrocessioni	-	256.253
Proventi diversi	-	23.825
Altri costi	-	-50.545
Rendimenti polizze garantite	-	149.501
Totale	5.521.148	81.718.654

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

Nell'esercizio precedente la voce "Dividendi e interessi" presentava un saldo positivo di euro 6.912.709 mentre la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" presentava un saldo positivo di euro 24.223.067.

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

40 – Oneri di gestione € -742.707

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 € -256.370

Alla State Street Bank, sono state riconosciute le seguenti commissioni per il servizio di banca depositaria: euro 256.370.

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

c) Polizza assicurativa € -438.244

La voce espone il premio della polizza di premorienza e invalidità stipulata con la Reale Mutua Assicurazione S.p.A per euro 438.244 (nel 2020 la polizza di premorienza con AXA.MPS Assicurazioni Vita aveva previsto un premio pari ad euro 442.143 ed il rimborso del Bonus sconto di premio 2018 per euro 384.130).

d) Contributo di vigilanza € -48.093

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

60 – Saldo della gestione amministrativa € 255.082

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 707.637

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 €707.637.

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

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

c) Spese generali ed amministrative € -278.848

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Spese consulenza per advisor finanziario, etico e assicurativo	-89.534
Internal Auditor	-50.020
Assicurazioni	-45.232
Spese legali e notarili	-34.340
Compensi Società di Revisione	-25.737
Compensi Sindaci	-11.040
Imposte e Tasse diverse	-8.001
Spese di assistenza e manutenzione	-6.454
Spese pubblicazione bando di gara	-3.659
Spese grafiche e tipografiche	-3.103
Spese varie	-1.579
Vidimazioni e certificazioni	-131
Bolli e Postali	-10
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-8
Totale	-278.848

g) Oneri e proventi diversi € -900

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Descrizione	Importo
Oneri di gestione - Tobin Tax	-900
Totale	-900

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 101.465.189

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

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
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2020		1.519.644.127
Contributi versati	94.579.251	
Trasferimenti in ingresso	9.607.293	
TFR Progresso	528.917	
Prestazioni erogate	-73.706.399	
Saldo della gestione previdenziale	31.009.062	
Risultato netto dell'esercizio	70.456.127	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	101.465.189	101.465.189
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2021		1.621.109.316

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata di euro 101.465.189, rispetto alla variazione di euro 53.908.301 dell'esercizio 2020, con un incremento di euro 47.556.888.

Il risultato netto dell'esercizio di euro 101.465.189 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			
	31/12/21	31/12/20	Variazioni
10 Investimenti diretti	5.643.260	9.041.049	-3.397.789
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	1.125.638	1.195.442	-69.804
10-d) Depositi bancari	3.867.876	7.231.433	-3.363.557
10-m) Quote di O.I.C.R.	649.746	614.174	35.572
20 Investimenti in gestione	296.371.522	304.905.538	-8.534.016
20-a) Depositi bancari	1.786.217	5.315.251	-3.529.034
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	90.469.740	105.408.000	-14.938.260
20-d) Titoli di debito quotati	9.064.234	9.234.786	-170.552
20-h) Quote di O.I.C.R.	195.008.620	184.878.390	10.130.230
20-l) Ratei e risconti attivi	42.711	69.111	-26.400
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	120.229	34.808	85.421
40-a) Cassa e depositi bancari	39	44	-5
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	120.190	34.764	85.426
50 Crediti di imposta	61.644	-	61.644
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	302.196.655	313.981.395	-11.784.740
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
	31/12/21	31/12/20	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	5.067.797	7.940.610	-2.872.813
10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.067.797	7.940.610	-2.872.813
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	27.413	39.046	-11.633
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	27.413	39.046	-11.633
50 Debiti di imposta	-	100.405	-100.405
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	5.095.210	8.080.061	-2.984.851
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	297.101.445	305.901.334	-8.799.889
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	20.897	-20.897

Conto economico

	31/12/21	31/12/20	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	-8.291.936	1.328.317	-9.620.253
10-a) Contributi per le prestazioni	13.836.346	15.109.002	-1.272.656
10-b) Anticipazioni	-3.691.858	-2.881.868	-809.990
10-c) Trasferimenti e riscatti	-15.201.426	-15.576.900	375.474
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.164.345	-8.724.884	560.539
10-h) Altre uscite previdenziali	-8.805.334	-8.465.305	-340.029
10-i) Altre entrate previdenziali	13.734.681	21.868.272	-8.133.591
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	247.059	91.765	155.294
20-a) Dividendi	3.003	3.086	-83
20-b) Utili e perdite da realizzo	174.209	169.485	4.724
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	69.847	-80.806	150.653
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-721.290	590.425	-1.311.715
30-a) Dividendi e interessi	161.205	389.721	-228.516
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-882.495	200.704	-1.083.199
40 Oneri di gestione	-146.646	-65.585	-81.061
40-b) Banca depositaria	-51.358	-46.551	-4.807
40-c) Polizza assicurativa	-87.792	-12.332	-75.460
40-d) Contributo di vigilanza	-7.496	-6.702	-794
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-620.877	616.605	-1.237.482
60 Saldo della gestione amministrativa	51.280	47.540	3.740
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	141.759	117.574	24.185
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-34.618	-36.734	2.116
60-c) Spese generali ed amministrative	-55.861	-34.357	-21.504
60-g) Oneri e proventi diversi	-	1.057	-1.057
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-8.861.533	1.992.462	-10.853.995
80 Imposta sostitutiva	61.644	-100.405	162.049
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-8.799.889	1.892.057	-10.691.946

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.418.554,586	305.901.334	
a) Quote emesse	1.840.898,625	27.571.027	-
b) Quote annullate	-2.394.628,994	-35.862.963	-
c) Variazione del valore quota		-507.953	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-8.799.889
Quote in essere alla fine dell'esercizio	19.864.824,217	297.101.445	

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2021 è pari ad euro 14,956.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro -8.291.936, 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	€ 5.643.260
<i>b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</i>	<i>€ 1.125.638</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 1.125.638 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 302.196.655:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Tages	IT0005075541	I.G - OICVM IT NQ	1.125.638	0,37
Totale			1.125.638	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	1.125.638	-	-	-	1.125.638
TOTALE	1.125.638	-	-	-	1.125.638

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	-	-	1.125.638	-	1.125.638
Totale	-	-	1.125.638	-	1.125.638

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Per effetto della distribuzione dei patrimoni tra le linee al 31/12/2020 la linea ha trasferito il seguente controvalore di quote del Fondo Tages:

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Quote di OICR non quotati	-	32.887	32.887	32.887
TOTALI	-	32.887	32.887	32.887

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

d) Depositi bancari € 3.867.876

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. € 649.746

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 649.746 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 302.196.655:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	IE00B6YX4K42	I.G - OICVM UE	279.723	0,09
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	LU1086644959	I.G - OICVM UE	270.207	0,09
Scor Euro Loans D DIS EUR	FR0011270552	I.G - OICVM UE	99.816	0,03
Totale			649.746	0,21

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Quote di OICR	-	649.746	-	-	649.746
Quote di OICR non quotati	-	-	-	-	-
TOTALE	-	649.746	-	-	649.746

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	-	-	649.746	-	649.746
Totale	-	-	649.746	-	649.746

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

€ 296.371.522

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* € 1.786.217

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* € 90.469.740

d) *Titoli di debito quotati* € 9.064.234

h) *Quote di O.I.C.R.* € 195.008.620

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 294.542.594 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 302.196.655:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SCHRODER INTL EURO SHT T-CAC	LU0106234999	I.G - OICVM UE	29.576.615	9,79
GENERALI EURO BD 1-3 YRS-BX	LU0396183112	I.G - OICVM UE	25.859.744	8,56
BNP EURO SH/T OPP B-IN	LU0212176118	I.G - OICVM UE	25.187.939	8,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2023 ,3	IT0005413684	I.G - TStato Org.Int Q IT	23.300.558	7,71
EURO S/T CREDIT-I/A EUR	LU0935221761	I.G - OICVM UE	15.947.340	5,28
BUNDESOBLIGATION 13/10/2023 0	DE0001141786	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.599.948	4,83
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2024 0	FR0014001N46	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.408.661	4,44
BNP ENHANCED BOND 6M-I	LU0325598752	I.G - OICVM UE	12.984.577	4,30
AMUNDI GVT BG LOW RT 1-3	LU1681046345	I.G - OICVM UE	12.281.069	4,06
GENERALI IN-EU COR SHT BD-BX	LU0438548280	I.G - OICVM UE	11.538.534	3,82
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	11.236.933	3,72
AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	LU0227127643	I.G - OICVM UE	10.210.983	3,38
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2022 ZERO COUPON	IT0005441719	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.664.105	2,87
BUNDESOBLIGATION 05/04/2024 0	DE0001141794	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.345.185	2,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0	IT0005424251	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.296.651	2,75
BNP EURO S/T CORP BD-IRA	LU1022392887	I.G - OICVM UE	7.687.770	2,54
INTESA SANPAOLO SPA 04/12/2024 ,75	XS2089368596	I.G - TDebito Q IT	6.306.206	2,09
UBAM DYNAMIC EURO BD-ICEURA	LU2051705882	I.G - OICVM UE	5.833.945	1,93
EURIZON AM SHR/TM EUR-I	LU0393873871	I.G - OICVM UE	5.673.769	1,88
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	5.013.831	1,66
BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2022 ZERO COUPON	IT0005434953	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.552.776	1,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2023 0	ES0000012F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.498.945	1,49
T ROWE-RSP EUR HI YD BOND-I	LU0596125814	I.G - OICVM UE	3.618.437	1,20
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2024 0	ES0000012H33	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.586.530	1,19
GFG FUNDS GL ENH CS-IEUR	LU1981743435	I.G - OICVM UE	1.956.374	0,65
AMUNDI EURO HIGH YIELD BOND	LU1681040496	I.G - OICVM UE	1.914.206	0,63
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	1.684.308	0,56
SCHRODER ISF EURO HIGH YD-C	LU0849400030	I.G - OICVM UE	1.582.211	0,52
EURIZON FUND-BOND HI YLD-Z	LU0335991534	I.G - OICVM UE	1.441.512	0,48
INTESA SANPAOLO SPA 30/08/2023 2,125	XS1873219304	I.G - TDebito Q IT	1.347.788	0,45
LYXOR IBOXX EUX LQD HY BB	LU1215415214	I.G - OICVM UE	1.281.753	0,42
EURO STABILITY MECHANISM 22/04/2024 ,125	EU000A1U9951	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.216.380	0,40
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	IE00BCRY6557	I.G - OICVM UE	1.126.746	0,37
SPDR BLOOMBERG 0-3 YEAR EURO	IE00BC7GZW19	I.G - OICVM UE	1.005.846	0,33
FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875	XS1732400319	I.G - TDebito Q IT	510.770	0,17
TOTALENERGIES CAP INTL 12/07/2023 ,25	XS1443997223	I.G - TDebito Q UE	504.030	0,17
TELECOM ITALIA SPA 12/10/2027 2,375	XS1698218523	I.G - TDebito Q IT	395.440	0,13
FL EURO SHORT MAT UCITS ETF	IE00BFWXDY69	I.G - OICVM UE	364.179	0,12
Totale			294.542.594	97,49

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	44.814.091	45.655.649	-	-	90.469.740
Titoli di Debito quotati	8.560.204	504.030	-	-	9.064.234
Quote di OICR	-	195.008.620	-	-	195.008.620
Depositi bancari	1.786.217	-	-	-	1.786.217
TOTALE	55.160.512	241.168.299	-	-	296.328.811

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	90.469.740	9.064.234	195.008.620	1.786.217	296.328.811
Totale	90.469.740	9.064.234	195.008.620	1.786.217	296.328.811

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	1,279	1,999	-	-
Titoli di Debito quotati	2,743	1,519	-	-

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

Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Fondo
I.G - OICVM UE	SPDR EUROPE ETF ⁽¹⁾	1.005.846
% su Attivo Netto		0,34%

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-78.343.383	83.948.514	5.605.131	162.291.897
Titoli di Debito quotati	-6.922.615	6.972.910	50.295	13.895.525
Quote di OICR	-72.977.991	62.806.791	-10.171.200	135.784.782
TOTALI	-158.243.989	153.728.215	-4.515.774	311.972.204

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi **€ 42.711**

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 **€ 120.229**

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 **€ 120.190**

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

50 – Crediti di imposta **€ 61.644**

La voce 50 espone un saldo a credito di imposta per effetto dell'andamento della gestione.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 5.067.797**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 5.067.797**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2021
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	2.387.682
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.216.846
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	611.820
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	248.215
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	190.495
Erario ritenute su redditi da capitale	157.343
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	114.502
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	75.634
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	65.260
TOTALI	5.067.797

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 27.413

b) Altre passività della gestione amministrativa € 27.413

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

50 – Debiti di imposta € -

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

Nel corso del 2021 non si è generato nessun debito di imposta.

Conti d'ordine € -

In data 30.11.2015 il Fondo, sulla base della precedente delibera del CdA, ha sottoscritto 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Nel corso del 2021 il Fondo ha comunicato la chiusura del periodo di sottoscrizione, e gli impegni residui liberati.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € -8.291.936

a) Contributi per le prestazioni € 13.836.346

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	12.376.857
Trasferimenti in ingresso	1.222.002
TFR Progresso	237.487
Totale	13.836.346

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2021	2.968.798	2.976.477	6.431.582	12.376.857

b) Anticipazioni € -3.691.858

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.

c) Trasferimenti e riscatti € -15.201.426

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	10.947.036
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.526.425
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.417.393
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	777.263
Trasferimento posizione individuale in uscita	533.309
Totale	15.201.426

d) *Trasformazioni in rendita* € -

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* € -8.164.345

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

h) *Altre uscite previdenziali* € -8.805.334

La voce è composta dall'importo degli *switch out* effettuati nel mese di gennaio per € 8.805.334.

i) *Altre entrate previdenziali* € 13.734.681

La voce è composta dall'importo degli *switch in* effettuati nel mese di gennaio per € 13.734.681.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € 247.059

a) *Dividendi* € 3.003

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

b) *Utili e perdite da realizzo* € 174.209

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

c) *Plusvalenze e minusvalenze* € 69.847

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € -721.290

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	84.267	-725.545
Titoli di Debito quotati	85.420	-115.635
Quote di OICR	5.361	-40.969
Depositi bancari	-13.843	-
Altri costi	-	-346
Totale	161.205	-882.495

Gli altri costi sono costituiti principalmente da bolli e spese.

40 – Oneri di gestione € -146.646

b) *Banca depositaria* € -51.358

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

c) *Polizza assicurativa* € -87.792

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

<i>d) Contributo di vigilanza</i>	€ -7.496
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	€ 51.280
<i>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</i>	€ 141.759
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>	€ -34.618
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>	€ -55.861
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>	€ -
La voce comprende la quota parte degli oneri e proventi diversi come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.	
80 – Imposta sostitutiva	€ 61.644
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	31/12/21	31/12/20	Variazioni
10 Investimenti diretti	11.953.893	13.343.429	-1.389.536
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	2.141.998	2.500.531	-358.533
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	467.512	349.988	117.524
10-d) Depositi bancari	1.764.007	3.327.545	-1.563.538
10-m) Quote di O.I.C.R.	7.580.376	7.165.365	415.011
20 Investimenti in gestione	599.262.271	577.533.373	21.728.898
20-a) Depositi bancari	5.532.631	10.967.752	-5.435.121
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	166.788.679	165.105.093	1.683.586
20-d) Titoli di debito quotati	10.948.525	15.442.988	-4.494.463
20-e) Titoli di capitale quotati	45.772.385	37.664.708	8.107.677
20-h) Quote di O.I.C.R.	369.860.749	347.575.535	22.285.214
20-l) Ratei e risconti attivi	310.600	392.644	-82.044
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	48.702	384.653	-335.951
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	273.769	63.184	210.585
40-a) Cassa e depositi bancari	75	79	-4
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	273.694	63.105	210.589
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	611.489.933	590.939.986	20.549.947
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/21	31/12/20	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	4.484.729	6.494.428	-2.009.699
10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.484.729	6.494.428	-2.009.699
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	52.345	70.592	-18.247
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	52.345	70.592	-18.247
50 Debiti di imposta	4.483.653	2.261.453	2.222.200
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	9.020.727	8.826.473	194.254
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	602.469.206	582.113.513	20.355.693
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	38.540	-38.540

Conto economico

	31/12/21	31/12/20	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	5.200.143	9.335.315	-4.135.172
10-a) Contributi per le prestazioni	34.139.865	32.749.475	1.390.390
10-b) Anticipazioni	-9.085.124	-7.258.148	-1.826.976
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.152.253	-9.201.439	49.186
10-d) Trasformazioni in rendita	-129.530	-125.369	-4.161
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.336.321	-6.028.513	692.192
10-h) Altre uscite previdenziali	-16.163.022	-19.254.172	3.091.150
10-i) Altre entrate previdenziali	10.926.528	18.453.481	-7.526.953
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	936.995	-35.444	972.439
20-a) Dividendi	35.054	36.013	-959
20-b) Utili e perdite da realizzo	304.183	340.111	-35.928
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	597.758	-411.568	1.009.326
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.886.549	14.453.237	4.433.312
30-a) Dividendi e interessi	1.868.807	2.537.929	-669.122
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	17.017.742	11.915.308	5.102.434
40 Oneri di gestione	-282.006	-121.369	-160.637
40-b) Banca depositaria	-98.067	-84.161	-13.906
40-c) Polizza assicurativa	-167.638	-22.296	-145.342
40-d) Contributo di vigilanza	-16.301	-14.912	-1.389
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	19.541.538	14.296.424	5.245.114
60 Saldo della gestione amministrativa	97.665	85.949	11.716
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	270.687	212.565	58.122
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-66.103	-66.412	309
60-c) Spese generali ed amministrative	-106.665	-62.114	-44.551
60-g) Oneri e proventi diversi	-254	1.910	-2.164
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	24.839.346	23.717.688	1.121.658
80 Imposta sostitutiva	-4.483.653	-2.261.453	-2.222.200
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	20.355.693	21.456.235	-1.100.542

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	32.029.702,321	582.113.513	
a) Quote emesse	2.456.784,289	45.066.393	-
b) Quote annullate	-2.174.874,381	-39.866.250	-
c) Variazione del valore quota		15.155.550	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			20.355.693
Quote in essere alla fine dell'esercizio	32.311.612,229	602.469.206	

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2021 è pari ad euro 18,646.

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 5.200.143, 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	€ 11.953.893
<i>b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi</i>	<i>€ 2.141.99891</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 2.141.998 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 611.489.933:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Tages	IT0005075541	I.G - OICVM IT NQ	2.141.998	0,35
Totale			2.141.998	0,35

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	2.141.998	-	-	-	2.141.998
TOTALE	2.141.998	-	-	-	2.141.998

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	-	-	2.141.998	-	2.141.998
Totale	-	-	2.141.998	-	2.141.998

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Per effetto della distribuzione dei patrimoni tra le linee al 31/12/2020 la linea ha trasferito il seguente controvalore di quote del Fondo Tages:

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Quote di OICR non quotati	-3.402	-	-3.402	-3.402
TOTALI	-3.402	-	-3.402	-3.402

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi € 467.512

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 467.512 specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 611.489.933:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
4AIM SICAF SPA	IT0005204729	I.G - OICVM IT	467.512	0,08
Totale			467.512	0,08

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	467.512	-	-	-	467.512
Totale	467.512				467.512

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	-	-	467.512	-	467.512
Totale			467.512		467.512

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 € 1.764.007

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. € 7.580.376

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 7.580.376 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 611.489.933:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	IE00B6YX4K42	I.G - OICVM UE	3.263.435	0,53
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	LU1086644959	I.G - OICVM UE	3.152.414	0,52
Scor Euro Loans D DIS EUR	FR0011270552	I.G - OICVM UE	1.164.527	0,19
Totale			7.580.376	1,24

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	-	7.580.376	-	-	7.580.376
Totale	-	7.580.376	-	-	7.580.376

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	-	-	7.580.376	-	7.580.376
Totale	-	-	7.580.376	-	7.580.376

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

€ 599.262.271

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

€ 5.532.631

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

€ 166.788.679

d) Titoli di debito quotati

€ 10.948.525

e) Titoli di capitale quotati

€ 45.772.385

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

€ 369.860.749

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 593.370.338 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 611.489.933:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
GENERALI INV-EURO BOND-GX	LU1373300679	I.G - OICVM UE	29.257.925	4,78
VONTOBEL-EUR CRP BOND-GE	LU1525532344	I.G - OICVM UE	25.561.913	4,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	24.751.491	4,05
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	23.657.134	3,87
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	22.092.002	3,61
BUNDES OBLIGATION 10/04/2026 0	DE0001141836	I.G - TStato Org.Int Q UE	18.849.882	3,08
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	18.165.521	2,97
BNP ENHANCED BOND 6M-IPLUS	LU1596575826	I.G - OICVM UE	17.173.143	2,81
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	15.843.946	2,59
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.070.795	2,30
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031 0	DE0001102531	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.026.455	2,29
T ROW PR-RSP EURO CORP BD-I9	LU1529919240	I.G - OICVM UE	10.789.959	1,76
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	10.687.427	1,75
THREADNEEDLE-EUROP CB-IE EUR	LU1849561870	I.G - OICVM UE	10.616.474	1,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2031 ,95	IT0005449969	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.551.682	1,73
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2022 ZERO COUPON	IT0005441719	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.032.122	1,64
NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	LU0348927095	I.G - OICVM UE	9.529.660	1,56
TABULA ITRAXX IG BOND ETF	IE00BL6XZW69	I.G - OICVM UE	9.406.744	1,54
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031 0	FR0014002WK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.359.339	1,53
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	8.956.175	1,46
ISHARES MSCI EUROPE SRI	IE00B52VJ196	I.G - OICVM UE	8.458.182	1,38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.332.814	1,36
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.799.623	1,28
BELGIUM KINGDOM 22/04/2033 1,25	BE0000346552	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.098.771	1,16
VONTOBEL FUND - GREEN BOND	LU0278087357	I.G - OICVM UE	6.964.181	1,14
NORDEA 1-EURPN STAR EQ-BIEUR	LU1706108732	I.G - OICVM UE	6.795.864	1,11
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W	LU1136108591	I.G - OICVM UE	6.474.459	1,06
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	6.426.728	1,05
BUNDES OBLIGATION 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.031.862	0,99
BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2022 ZERO COUPON	IT0005434953	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.956.940	0,97
UBAM-30 GLOBL LEAD E-I+HC	LU2072850303	I.G - OICVM UE	5.641.320	0,92
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.610.744	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2024 0	IT0005439275	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.592.739	0,91
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.591.580	0,91
LYXOR EUROMTS INFL IG DR (1)	LU1650491282	I.G - OICVM UE	5.518.235	0,90
X EUROZONE GOV YLD+ 1-3 1C	LU0925589839	I.G - OICVM UE	5.506.902	0,90
BLUEBAY-INV GRADE BD FD-IE	LU0225310266	I.G - OICVM UE	5.370.730	0,88
IRELAND GOVERNMENT BOND 18/03/2031 1,35	IE00BFZRQ242	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.295.127	0,87
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWVL29	I.G - OICVM UE	5.029.288	0,82
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	4.788.327	0,78
UBAM DYNAMIC EURO BD-ICEURA	LU2051705882	I.G - OICVM UE	4.311.932	0,71
FERROVIE DELLO STATO 25/03/2028 ,375	XS2324772453	I.G - TDebito Q IT	4.281.560	0,70
NORDEN SRI	FR0000299356	I.G - OICVM UE	4.267.542	0,70
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	4.188.331	0,68
T ROWE-RSP EUR HI YD BOND-I	LU0596125814	I.G - OICVM UE	4.036.859	0,66
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	3.947.290	0,65
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	LU1437018598	I.G - OICVM UE	3.684.007	0,60
UBAM-CORPORATE EURO BD-I CAP	LU0132673327	I.G - OICVM UE	3.415.430	0,56
MLTI STRS-PRO CRDT ENH FD-A	LU2027360762	I.G - OICVM UE	3.336.444	0,55
SCHRODER ISF EURO HIGH YD-C	LU0849400030	I.G - OICVM UE	3.326.091	0,54
Altri			116.910.647	19,12
Totale			593.370.338	97,02

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	59.413.530	107.375.149	-	-	166.788.679
Titoli di Debito quotati	5.091.460	4.904.177	952.888	-	10.948.525
Titoli di Capitale quotati	1.133.178	11.722.505	32.914.760	1.942	45.772.385
Quote di OICR	-	369.860.749	-	-	369.860.749
Depositi bancari	5.532.631	-	-	-	5.532.631
TOTALE	71.170.799	493.862.580	33.867.648	1.942	598.902.969

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	166.788.679	10.948.525	382.882.724	5.052.538	565.672.466
USD	-	-	25.054.063	204.446	25.258.509
GBP	-	-	4.204.276	188.105	4.392.381
CHF	-	-	3.492.071	87.542	3.579.613
Totale	166.788.679	10.948.525	415.633.134	5.532.631	598.902.969

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,029	6,739	-	-
Titoli di Debito quotati	5,638	6,721	-	-

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

Posizioni in conflitto di interesse

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-176.921.501	160.769.477	-16.152.024	337.690.978
Titoli di Debito quotati	-5.977.603	10.661.457	4.683.854	16.639.060
Titoli di Capitale quotati	-889.698	3.357.431	2.467.733	4.247.129
Quote di OICR	-174.262.074	162.693.536	-11.568.538	336.955.610
TOTALI	-358.050.876	337.481.901	-20.568.975	695.532.777

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi **€ 310.600**

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 € 48.702

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

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 273.769**

a) Cassa e depositi bancari € 75

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 273.694

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 2021 non si è generato alcun credito di imposta.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale € 4.484.729

a) Debiti della gestione previdenziale € 4.484.729

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2021
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.555.744
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.170.942
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	520.506
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	342.176
Erario ritenute su redditi da capitale	300.445
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	278.135
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	242.539
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	58.429
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	15.813
TOTALI	4.484.729

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 52.345

b) Altre passività della gestione amministrativa € 52.345

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

50 – Debiti di imposta € 4.483.653

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

Conti d'ordine € -

In data 30.11.2015 il Fondo, sulla base della precedente delibera del CdA, ha sottoscritto 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Nel corso del 2021 il Fondo ha comunicato la chiusura del periodo di sottoscrizione, e gli impegni residui liberati.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 5.200.143

a) Contributi per le prestazioni € 34.139.865

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	31.377.886
Trasferimenti in ingresso	2.628.580
TFR Progresso	133.399
Totale	34.139.865

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2021	6.901.237	7.546.735	16.929.914	31.377.886

b) Anticipazioni € -9.085.124

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.

c) Trasferimenti e riscatti € -9.152.253

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	2.724.132
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	2.482.361
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.669.623
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.393.937
Trasferimento posizione individuale in uscita	847.517
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	34.683
Totale	9.152.253

d) Trasformazioni in rendita € -129.530

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

e) Erogazioni in forma di capitale € -5.336.321

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

h) Altre uscite previdenziali € -16.163.022

La voce è composta dall'importo degli *switch out* effettuati nel mese di gennaio per euro -16.163.022.

i) Altre entrate previdenziali € 10.926.528

La voce è composta dall'importo degli *switch in* effettuati nel mese di gennaio per euro 10.926.528.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € **936.995**

a) Dividendi ed interessi € 35.054

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 € 304.183

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € 597.758

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 18.886.549

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	608.993	-4.755.632
Titoli di Debito quotati	99.216	184.483
Titoli di Capitale quotati	810.428	10.693.143
Quote di OICR	382.069	10.716.680
Depositi bancari	-31.899	105.194
Proventi da retrocessioni	-	81.065
Altri costi	-	-14.407
Altri ricavi	-	7.216
Totale	1.868.807	17.017.742

Gli altri costi sono costituiti principalmente da oneri diversi.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione € -282.006

b) Banca depositaria € -98.067

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

c) Polizza assicurativa € -167.638

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

d) Contributo di vigilanza € -16.301

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 € 97.655

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 270.687

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -66.103

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 € -106.665

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

g) Oneri e proventi diversi € -254

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

80 – Imposta sostitutiva € -4.483.653

Rappresenta il costo 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	31/12/21	31/12/20	Variazioni
10 Investimenti diretti	5.863.778	5.925.029	-61.251
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	1.061.586	1.096.350	-34.764
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	739.844	553.860	185.984
10-d) Depositi bancari	813.616	1.203.949	-390.333
10-m) Quote di O.I.C.R.	3.248.732	3.070.870	177.862
20 Investimenti in gestione	316.238.535	286.188.023	30.050.512
20-a) Depositi bancari	5.755.607	7.681.460	-1.925.853
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	67.614.384	62.061.804	5.552.580
20-d) Titoli di debito quotati	3.600.279	7.583.096	-3.982.817
20-e) Titoli di capitale quotati	44.219.051	36.464.352	7.754.699
20-h) Quote di O.I.C.R.	194.889.937	171.874.102	23.015.835
20-l) Ratei e risconti attivi	118.695	140.322	-21.627
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	40.582	382.887	-342.305
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	184.079	30.811	153.268
40-a) Cassa e depositi bancari	37	39	-2
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	184.042	30.772	153.270
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	322.286.392	292.143.863	30.142.529
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/21	31/12/20	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	1.951.096	2.286.406	-335.310
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.951.096	2.286.406	-335.310
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	25.742	34.287	-8.545
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	25.742	34.287	-8.545
50 Debiti di imposta	5.040.998	1.335.863	3.705.135
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	7.017.836	3.656.556	3.361.280
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	315.268.556	288.487.307	26.781.249
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	19.056	-19.056

Conto economico

	31/12/21	31/12/20	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	7.672.566	4.796.771	2.875.795
10-a) Contributi per le prestazioni	21.690.529	18.998.203	2.692.326
10-b) Anticipazioni	-5.281.550	-3.394.296	-1.887.254
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.075.735	-4.022.585	946.850
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.732.898	-1.192.350	-540.548
10-h) Altre uscite previdenziali	-10.194.961	-16.334.477	6.139.516
10-i) Altre entrate previdenziali	6.267.181	10.742.276	-4.475.095
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	645.318	158.670	486.648
20-a) Dividendi	15.023	15.434	-411
20-b) Utili e perdite da realizzo	234.124	164.043	70.081
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	396.171	-20.807	416.978
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	23.596.538	7.672.381	15.924.157
30-a) Dividendi e interessi	1.367.855	1.663.958	-296.103
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.228.683	6.008.423	16.220.260
40 Oneri di gestione	-140.085	-60.199	-79.886
40-b) Banca depositaria	-48.228	-40.878	-7.350
40-c) Polizza assicurativa	-82.442	-10.829	-71.613
40-d) Contributo di vigilanza	-9.415	-8.492	-923
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	24.101.771	7.770.852	16.330.919
60 Saldo della gestione amministrativa	47.910	41.746	6.164
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	133.119	103.245	29.874
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-32.508	-32.257	-251
60-c) Spese generali ed amministrative	-52.456	-30.170	-22.286
60-g) Oneri e proventi diversi	-245	928	-1.173
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	31.822.247	12.609.369	19.212.878
80 Imposta sostitutiva	-5.040.998	-1.335.863	-3.705.135
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	26.781.249	11.273.506	15.507.743

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	18.933.611,654	288.487.307	
a) Quote emesse	1.790.990,197	27.957.710	0
b) Quote annullate	-1.310.586,192	-20.285.144	0
c) Variazione del valore quota		19.108.683	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			26.781.249
Quote in essere alla fine dell'esercizio	19.414.015,659	315.268.556	

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2021 è pari ad euro 16,239.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro 7.672.566, 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 **€ 5.863.778**

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi *€ 1.061.586*

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 1.061.586 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 322.286.392:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Tages	IT0005075541	I.G - OICVM IT NQ	1.061.586	0,33
Totale			1.061.586	0,33

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	1.061.586	-	-	-	1.061.586
TOTALE	1.061.586	-	-	-	1.061.586

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	-	-	1.061.586	-	1.061.586
Totale	-	-	1.061.586	-	1.061.586

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Per effetto della distribuzione dei patrimoni tra le linee al 31/12/2020 la linea ha ricevuto il seguente controvalore di quote del Fondo Tages:

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Quote di OICR non quotati	-4.104	-	-4.104	-4.104
TOTALI	-4.104	-	-4.104	-4.104

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi € 739.844

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 739.844, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 322.286.392:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
4AIM SICAF SPA	IT0005204729	I.G - OICVM IT	739.844	0,23
Totale			739.844	0,23

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	739.844	-	-	-	739.844
TOTALE	739.844	-	-	-	739.844

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	-	-	739.844	-	739.844
Totale	-	-	739.844	-	739.844

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 € 813.616

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. € 3.248.732

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 3.248.732 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 322.286.392:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	IE00B6YX4K42	I.G - OICVM UE	1.398.615	0,43
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	LU1086644959	I.G - OICVM UE	1.351.034	0,42
Scor Euro Loans-D	FR0011270552	I.G - OICVM UE	499.083	0,15
Totale			3.248.732	1,00

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	-	3.248.732	-	-	3.248.732
TOTALE	-	3.248.732	-	-	3.248.732

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	-	-	3.248.732	-	3.248.732
Totale	-	-	3.248.732	-	3.248.732

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

€ 316.238.535

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 € 5.755.607

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 € 67.614.384

d) Titoli di debito quotati € 3.600.279

e) Titoli di capitale quotati € 44.219.051

h) Quote di O.I.C.R. € 194.889.937

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 310.323.651 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 322.286.392:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	11.527.065	3,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.334.060	3,52
ISHARES MSCI EUROPE SRI	IE00B52VJ196	I.G - OICVM UE	10.038.269	3,11
GENERALI INV-EURO BOND-GX	LU1373300679	I.G - OICVM UE	9.871.088	3,06
NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	LU0348927095	I.G - OICVM UE	9.640.151	2,99
VONTOBEL-EUR CRP BOND-GE	LU1525532344	I.G - OICVM UE	8.886.712	2,76
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	8.771.598	2,72
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	8.507.714	2,64
BUNDESOBLIGATION 10/04/2026 0	DE0001141836	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.364.782	2,60
NORDEA 1-EURPN STAR EQ-BIEUR	LU1706108732	I.G - OICVM UE	7.659.449	2,38
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	6.910.996	2,14
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.483.999	2,01
BNP ENHANCED BOND 6M-IPLUS	LU1596575826	I.G - OICVM UE	6.338.699	1,97
UBAM-30 GLOBL LEAD E-I+HC	LU2072850303	I.G - OICVM UE	5.960.640	1,85
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWWL29	I.G - OICVM UE	5.513.577	1,71
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031 0	DE0001102531	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.355.945	1,66
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	5.216.988	1,62
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	5.125.781	1,59
T ROW PR-RSP EURO CORP BD-I9	LU1529919240	I.G - OICVM UE	4.651.135	1,44
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	4.280.328	1,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2031 ,95	IT0005449969	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.108.385	1,27
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2022 ZERO COUPON	IT0005441719	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.938.685	1,22
NORDEN SRI	FR0000299356	I.G - OICVM UE	3.850.774	1,19
THREADNEEDLE-EUROP CB-IE EUR	LU1849561870	I.G - OICVM UE	3.690.589	1,15
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031 0	FR0014002WK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.484.370	1,08
TABULA ITRAXX IG BOND ETF	IE00BL6XZW69	I.G - OICVM UE	3.405.222	1,06
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.113.105	0,97
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	3.075.818	0,95
NORDEN SMALL-IC	FR0011474980	I.G - OICVM UE	3.003.224	0,93
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.913.985	0,90
BELGIUM KINGDOM 22/04/2033 1,25	BE0000346552	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.652.657	0,82
VONTOBEL FUND - GREEN BOND	LU0278087357	I.G - OICVM UE	2.602.359	0,81
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.577.477	0,80
VONTOBEL-GLOBAL EQUITY-HI	LU0368555768	I.G - OICVM UE	2.523.636	0,78
BUNDESOBLIGATION 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.469.047	0,77
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	2.401.613	0,75
X EUROZONE GOV YLD+ 1-3 1C	LU0925589839	I.G - OICVM UE	2.382.991	0,74
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W	LU1136108591	I.G - OICVM UE	2.203.801	0,68
BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2022 ZERO COUPON	IT0005434953	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.165.796	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2024 0	IT0005439275	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.146.051	0,67
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.097.098	0,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.088.849	0,65
BLUEBAY-INV GRADE BD FD-IE	LU0225310266	I.G - OICVM UE	2.064.237	0,64
ISHARES MSCI WORLD EUR-H	IE00B441G979	I.G - OICVM UE	2.004.810	0,62
LYXOR EUROMTS INFL IG DR (1)	LU1650491282	I.G - OICVM UE	1.981.140	0,61
IRELAND GOVERNMENT BOND 18/03/2031 1,35	IE00BFZRQ242	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.977.457	0,61
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.871.348	0,58
SCHRODER ISF EURO HIGH YD-C	LU0849400030	I.G - OICVM UE	1.868.203	0,58
EAST CAP-GLO FRNT MRKTS-PEUR	LU1125674702	I.G - OICVM UE	1.864.204	0,58
UBAM-EURO BOND-IC	LU0132663286	I.G - OICVM UE	1.777.003	0,55
Altri			81.580.741	25,31
Totale			310.323.651	96,27

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	24.640.877	42.973.507	-	-	67.614.384
Titoli di Debito quotati	1.790.836	1.508.531	300.912	-	3.600.279
Titoli di Capitale quotati	1.092.945	11.309.706	31.814.526	1.874	44.219.051
Quote di OICR	-	194.889.937	-	-	194.889.937
Depositi bancari	5.755.607	-	-	-	5.755.607
TOTALE	33.280.265	250.681.681	32.115.438	1.874	316.079.258

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	67.614.384	3.600.279	207.508.977	5.329.130	284.052.770
USD	-	-	24.178.269	155.463	24.333.732
GBP	-	-	4.053.757	186.425	4.240.182
CHF	-	-	3.367.985	84.589	3.452.574
Totale	67.614.384	3.600.279	239.108.988	5.755.607	316.079.258

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,040	6,597	-	-
Titoli di Debito quotati	5,537	6,991	0,004	-

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

Posizioni in conflitto di interesse

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-72.100.864	60.994.668	-11.106.196	133.095.532
Titoli di Debito quotati	-2.153.893	6.418.747	4.264.854	8.572.640
Titoli di Capitale quotati	-871.957	3.362.913	2.490.956	4.234.870
Quote di OICR	-110.257.466	100.470.058	-9.787.408	210.727.524
TOTALI	-185.384.180	171.246.386	-14.137.794	356.630.566

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi **€ 118.695**

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 € 40.582

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

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 184.079**

a) Cassa e depositi bancari € 37

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 184.042

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 2021 non si è generato alcun credito di imposta.

PASSIVITÀ**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 1.951.096**

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.951.096

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2021
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.045.782
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	390.053
Erario ritenute su redditi da capitale	147.754
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	130.060
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	88.538
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	82.499
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	39.844
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	26.566
TOTALI	1.951.096

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 25.742

b) Altre passività della gestione amministrativa € 25.742

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

50 – Debiti di imposta € 5.040.998

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

Conti d'ordine € -

In data 30.11.2015 il Fondo, sulla base della precedente delibera del CdA, ha sottoscritto 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Nel corso del 2021 il Fondo ha comunicato la chiusura del periodo di sottoscrizione, e gli impegni residui liberati.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 7.672.566

a) Contributi per le prestazioni € 21.690.529

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	18.554.564
Trasferimenti in ingresso	3.013.723
TFR Progresso	122.242
Totale	21.690.529

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2021	3.969.035	4.814.266	9.771.263	18.554.564

b) Anticipazioni € -5.281.550

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.

c) Trasferimenti e riscatti € -3.075.735

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	860.412
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	772.207
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	582.469
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	486.530
Trasferimento posizione individuale in uscita	374.117
Totale	3.075.735

d) *Trasformazioni in rendita* € -

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

e) *Erogazioni in forma di capitale* € -1.732.898

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

h) *Altre uscite previdenziali* € -10.194.961

La voce rappresenta l'importo degli *switch out* effettuati nel mese di gennaio per euro 10.194.961.

i) *Altre entrate previdenziali* € 6.267.181

La voce è composta dall'importo degli *switch in* effettuati nel mese di gennaio per euro 6.267.181.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € 645.318

a) *Dividendi ed interessi* € 15.023

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* € 234.124

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

c) *Plusvalenze e minusvalenze* € 396.171

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 23.596.538

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	230.267	-1.814.984
Titoli di Debito quotati	35.267	282.166
Titoli di Capitale quotati	782.577	10.359.254
Quote di OICR	338.171	13.228.436
Depositi bancari	-18.427	118.020
Proventi da retrocessioni	-	63.972
Altri costi	-	-13.956
Altri ricavi	-	5.775
Totale	1.367.855	22.228.683

Gli altri costi sono costituiti principalmente da oneri diversi.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione € -140.085

b) *Banca depositaria* € -48.228

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

c) Polizza assicurativa € -82.442

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

d) Contributo di vigilanza € -9.415

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 € 47.910

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 133.119

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 € -32.508

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 € -52.456

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

g) Oneri e proventi diversi € -245

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

80 – Imposta sostitutiva € -5.040.998

Rappresenta il costo 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	31/12/21	31/12/20	Variazioni
10 Investimenti diretti	5.283.017	5.698.312	-415.295
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	1.240.485	1.319.718	-79.233
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	1.169.035	875.160	293.875
10-d) Depositi bancari	1.357.422	2.070.362	-712.940
10-m) Quote di O.I.C.R.	1.516.075	1.433.072	83.003
20 Investimenti in gestione	405.914.195	335.416.501	70.497.694
20-a) Depositi bancari	8.177.271	10.044.611	-1.867.340
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	57.337.742	48.495.859	8.841.883
20-d) Titoli di debito quotati	2.736.582	9.145.650	-6.409.068
20-e) Titoli di capitale quotati	72.704.213	60.072.824	12.631.389
20-h) Quote di O.I.C.R.	264.787.720	206.801.781	57.985.939
20-l) Ratei e risconti attivi	94.190	106.412	-12.222
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	76.477	749.364	-672.887
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	245.155	35.233	209.922
40-a) Cassa e depositi bancari	44	44	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	245.111	35.189	209.922
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	411.442.367	341.150.046	70.292.321
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/21	31/12/20	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	2.422.254	2.513.610	-91.356
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.422.254	2.513.610	-91.356
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	30.801	39.070	-8.269
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	30.801	39.070	-8.269
50 Debiti di imposta	9.356.570	1.487.968	7.868.602
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	11.809.625	4.040.648	7.768.977
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	399.632.742	337.109.398	62.523.344
CONTI D'ORDINE			
Impegni per sottoscrizione investimenti	-	21.884	-21.884

Conto economico

	31/12/21	31/12/20	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	25.955.289	11.922.410	14.032.879
10-a) Contributi per le prestazioni	34.265.360	29.059.893	5.205.467
10-b) Anticipazioni	-8.517.827	-6.308.535	-2.209.292
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.559.219	-3.290.456	-268.763
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-555.132	-552.194	-2.938
10-h) Altre uscite previdenziali	-6.531.500	-15.030.514	8.499.014
10-i) Altre entrate previdenziali	10.853.607	8.044.216	2.809.391
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	709.764	73.099	636.665
20-a) Dividendi	7.009	7.202	-193
20-b) Utili e perdite da realizzo	288.104	185.803	102.301
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	414.651	-119.906	534.557
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	45.328.504	8.262.166	37.066.338
30-a) Dividendi e interessi	2.123.281	2.321.101	-197.820
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	43.205.223	5.941.065	37.264.158
40 Oneri di gestione	-170.859	-71.516	-99.343
40-b) Banca depositaria	-57.705	-46.581	-11.124
40-c) Polizza assicurativa	-98.642	-12.339	-86.303
40-d) Contributo di vigilanza	-14.512	-12.596	-1.916
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	45.867.409	8.263.749	37.603.660
60 Saldo della gestione amministrativa	57.216	47.571	9.645
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	159.278	117.650	41.628
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-38.896	-36.758	-2.138
60-c) Spese generali ed amministrative	-62.765	-34.378	-28.387
60-g) Oneri e proventi diversi	-401	1.057	-1.458
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	71.879.914	20.233.730	51.646.184
80 Imposta sostitutiva	-9.356.570	-1.487.968	-7.868.602
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	62.523.344	18.745.762	43.777.582

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.296.132,955	337.109.398	
a) Quote emesse	2.091.096,969	45.118.967	-
b) Quote annullate	-893.178,176	-19.163.678	-
c) Variazione del valore quota		36.568.055	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			62.523.344
Quote in essere alla fine dell'esercizio	17.494.051,748	399.632.742	

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2021 è pari ad euro 22,844.

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 25.955.289, 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 **€ 5.283.017**

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi *€ 1.240.485*

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 1.240.485 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 411.442.367:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Tages	IT0005075541	I.G - OICVM IT NQ	1.240.485	0,30
Totale			1.240.485	0,30

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	1.240.485	-	-	-	1.240.485
TOTALE	1.240.485	-	-	-	1.240.485

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	-	-	1.240.485	-	1.240.485
Totale			1.240.485	-	1.240.485

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Per effetto della distribuzione dei patrimoni tra le linee al 31/12/2020 la linea ha ricevuto il seguente controvalore di quote del Fondo Tages:

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Quote di OICR non quotati	-25.381	-	-25.381	-25.381
TOTALI	-25.381	-	-25.381	-25.381

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi € 1.169.035

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 1.169.035, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 411.442.367:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
4AIM SICAF SPA	IT0005204729	I.G - OICVM IT	1.169.035	0,28
Totale			1.169.035	0,28

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	1.169.035	-	-	-	1.169.035
TOTALE	1.169.035	-	-	-	1.169.035

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	-	-	1.169.035	-	1.169.035
Totale	-	-	1.169.035	-	1.169.035

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 € 1.357.422

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. € 1.516.075

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 1.516.075 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 411.442.367:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	IE00B6YX4K42	I.G - OICVM UE	652.687	0,16
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	LU1086644959	I.G - OICVM UE	630.482	0,15
Scor Euro Loans-D	FR0011270552	I.G - OICVM UE	232.906	0,06
Totale			1.516.075	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	-	1.516.075	-	-	1.516.075
TOTALE	-	1.516.075	-	-	1.516.075

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	-	-	1.516.075	-	1.516.075
Totale	-	-	1.516.075	-	1.516.075

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

€ 405.914.195

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 € 8.177.271

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 € 57.337.742

d) Titoli di debito quotati € 2.736.582

e) Titoli di capitale quotati € 72.704.213

h) Quote di O.I.C.R. € 264.787.720

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 397.566.257 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 411.442.367:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ISHARES MSCI EUROPE SRI	IE00B52VJ196	I.G - OICVM UE	24.574.888	5,97
ISHARES CORE MSCI EUROPE	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	21.374.524	5,20
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	16.202.712	3,94
NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	LU0348927095	I.G - OICVM UE	15.866.067	3,86
NORDEA 1-EURPN STAR EQ-BIEUR	LU1706108732	I.G - OICVM UE	14.022.676	3,41
UBAM-30 GLOBL LEAD E-I+HC	LU2072850303	I.G - OICVM UE	12.453.480	3,03
HADRON ALPHA SELECT FUND-B E	IE00B4TWWL29	I.G - OICVM UE	10.810.041	2,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.588.200	2,57
IFP LUX-GLOBAL AGE FD-ACC	LU0854762894	I.G - OICVM UE	8.219.323	2,00
GENERALI INV-EURO BOND-GX	LU1373300679	I.G - OICVM UE	7.890.308	1,92
BUNDESOBLIGATION 10/04/2026 0	DE0001141836	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.761.897	1,89
NORDEN SRI	FR0000299356	I.G - OICVM UE	7.249.452	1,76
GFG FUNDS-EUR GLBL BND-I EUR	LU0828733419	I.G - OICVM UE	7.026.481	1,71
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	LU1050469870	I.G - OICVM UE	6.953.129	1,69
VONTOBEL-EUR CRP BOND-GE	LU1525532344	I.G - OICVM UE	6.156.057	1,50
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	I.G - OICVM UE	6.033.639	1,47
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.816.037	1,41
VONTOBEL-GLOBAL EQUITY-HI	LU0368555768	I.G - OICVM UE	5.351.038	1,30
BNP ENHANCED BOND 6M-IPLUS	LU1596575826	I.G - OICVM UE	4.962.601	1,21
NORDEN SMALL-IC	FR0011474980	I.G - OICVM UE	4.940.010	1,20
SELECTRA-SHIELD OPPORTUN-I	LU2201879777	I.G - OICVM UE	4.393.925	1,07
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031 0	DE0001102531	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.301.079	1,05
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	4.228.693	1,03
GENERALI INV-EURO ST BOND-BX	LU0145484910	I.G - OICVM UE	4.024.435	0,98
EAST CAP-GLO FRNT MRKTS-PEUR	LU1125674702	I.G - OICVM UE	3.582.779	0,87
FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	LU0507282852	I.G - OICVM UE	3.547.475	0,86
T ROW PR-RSP EURO CORP BD-19	LU1529919240	I.G - OICVM UE	3.546.753	0,86
IFP LUX-GLOBAL ENVIRONMENT-E	LU0426578240	I.G - OICVM UE	3.290.710	0,80
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2022 ZERO COUPON	IT0005441719	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.262.194	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2031 ,95	IT0005449969	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.261.821	0,79
X EUROZONE GOV YLD+ 1-3 1C	LU0925589839	I.G - OICVM UE	3.232.359	0,79
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.069.224	0,75
ISHARES MSCI WORLD EUR-H	IE00B441G979	I.G - OICVM UE	2.987.560	0,73
NORDEA 1 SIC-GL LIST INF-BIE	LU1947902281	I.G - OICVM UE	2.947.988	0,72
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031 0	FR0014002WK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.759.440	0,67
EAST CAPITAL CHINA A-SH C EU	LU1840852674	I.G - OICVM UE	2.745.143	0,67
ISHARES CORE EM IMI ACC	IE00BKM4GZ66	I.G - OICVM UE	2.737.299	0,67
AMUNDI ETF MSCI SPAIN UCITS	FR0010655746	I.G - OICVM UE	2.627.456	0,64
THREADNEEDLE-EUROP CB-IE EUR	LU1849561870	I.G - OICVM UE	2.536.115	0,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.500.146	0,61
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.340.128	0,57
SCHRODER ISF EURO HIGH YD-C	LU0849400030	I.G - OICVM UE	2.329.569	0,57
BUNDESOBLIGATION 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.167.353	0,53
BELGIUM KINGDOM 22/04/2033 1,25	BE0000346552	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.129.519	0,52
T ROWE-RSP EUR HI YD BOND-I	LU0596125814	I.G - OICVM UE	2.114.335	0,51
AXA WF EURO GOV BONDS-I ACC	LU0482269650	I.G - OICVM UE	2.103.110	0,51
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	LU0165129072	I.G - OICVM UE	2.097.163	0,51
VONTOBEL FUND - GREEN BOND	LU0278087357	I.G - OICVM UE	2.090.122	0,51
TABULA ITRAXX IG BOND ETF	IE00BL6XZW69	I.G - OICVM UE	2.004.890	0,49
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	LU0549539178	I.G - OICVM UE	1.928.770	0,47
Altri			106.426.144	25,87
Totale			397.566.257	96,70

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	21.295.198	36.042.544	-	-	57.337.742
Titoli di Debito quotati	1.578.383	957.591	200.608	-	2.736.582
Titoli di Capitale quotati	1.792.656	18.563.752	52.344.731	3.074	72.704.213
Quote di OICR	-	264.787.720	-	-	264.787.720
Depositi bancari	8.177.271	-	-	-	8.177.271
TOTALE	32.843.508	320.351.607	52.545.339	3.074	405.743.528

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	57.337.742	2.736.582	285.615.880	7.560.268	353.250.472
USD	-	-	39.704.992	210.757	39.915.749
GBP	-	-	6.647.721	283.048	6.930.769
CHF	-	-	5.523.340	123.198	5.646.538
Totale	57.337.742	2.736.582	337.491.933	8.177.271	405.743.528

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,022	6,487	-	-
Titoli di Debito quotati	5,407	6,716	0,004	-

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

Posizioni in conflitto di interesse

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-63.509.672	50.178.387	-13.331.285	113.688.059
Titoli di Debito quotati	-1.692.051	8.606.390	6.914.339	10.298.441
Titoli di Capitale quotati	-1.489.597	5.698.440	4.208.843	7.188.037
Quote di OICR	-190.360.946	159.252.135	-31.108.811	349.613.081
TOTALI	-257.052.266	223.735.352	-33.316.914	480.787.618

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare

l) Ratei e risconti attivi **€ 94.190**

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 € 76.477

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

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 245.155**

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 € 245.111

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 2021 non si è generato alcun credito di imposta.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale € 2.422.254

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.422.254

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2021
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.167.812
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	317.347
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	314.265
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	180.010
Erario ritenute su redditi da capitale	176.788
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	167.715
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	53.414
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	44.903
Totali	2.422.254

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 30.801

b) Altre passività della gestione amministrativa € 30.801

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

50 – Debiti di imposta € 9.356.570

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

Conti d'ordine € -

In data 30.11.2015 il Fondo, sulla base della precedente delibera del CdA, ha sottoscritto 100 quote del Fondo Tages Helios corrispondenti ad un valore nominale complessivo di euro 5.000.000. Nel corso del 2021 il Fondo ha comunicato la chiusura del periodo di sottoscrizione, e gli impegni residui liberati.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 25.955.289

a) Contributi per le prestazioni € 34.265.360

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	31.486.583
Trasferimenti in ingresso	2.742.988
TFR Progresso	35.789
Totale	34.265.360

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2021	6.452.940	8.533.693	16.499.950	31.486.583

b) Anticipazioni € -8.517.827

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.

c) Trasferimenti e riscatti € -3.559.219

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.258.560
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.064.832
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	922.772
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	240.081
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	72.974
Totale	3.559.219

e) Erogazioni in forma di capitale € -555.132

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

h) Altre uscite previdenziali € -6.531.500

La voce rappresenta l'importo degli *switch out* effettuati nel mese di gennaio per € 6.531.500.

i) Altre entrate previdenziali € 10.853.607

La voce è composta dall'importo degli *switch in* effettuati nel mese di gennaio per € 10.853.607.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € 709.764

a) Dividendi € 7.009

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

b) Utili e perdite da realizzo € 288.104

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € 414.651

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 45.328.504

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	183.796	-1.457.555
Titoli di Debito quotati	26.937	505.122
Titoli di Capitale quotati	1.285.203	17.026.592
Quote di OICR	650.485	26.877.156
Depositi bancari	-23.140	153.694
Proventi da retrocessioni	-	111.216
Altri costi	-	-21.836
Altri ricavi	-	10.834
Totale	2.123.281	43.205.223

Gli altri costi sono costituiti principalmente da oneri diversi.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione € -170.859

b) Banca depositaria € -57.705

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

c) Polizza assicurativa € -98.642

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

d) Contributo di vigilanza € -14.512

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 € 57.216

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 159.278

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 € -38.896

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 € -62.765

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

g) Oneri e proventi diversi € -401

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

80 - Imposta sostitutiva € -9.356.570

Rappresenta il costo 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		31/12/21	31/12/20	Variazioni
10	Investimenti diretti	20.667	53.229	-32.562
	<i>10-d) Depositi bancari</i>	<i>20.667</i>	<i>53.229</i>	<i>-32.562</i>
20	Investimenti in gestione	6.788.978	6.188.264	600.714
	<i>20-p) Polizza assicurativa garantita</i>	<i>6.788.978</i>	<i>6.188.264</i>	<i>600.714</i>
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	677	613	64
	<i>40-a) Cassa e depositi bancari</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>-</i>
	<i>40-d) Altre attività della gestione amministrativa</i>	<i>676</i>	<i>612</i>	<i>64</i>
50	Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		6.810.322	6.242.106	568.216
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		31/12/21	31/12/20	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	156.806	171.375	-14.569
	<i>10-a) Debiti della gestione previdenziale</i>	<i>156.806</i>	<i>171.375</i>	<i>-14.569</i>
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	540	14.754	-14.214
	<i>40-b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	<i>540</i>	<i>14.754</i>	<i>-14.214</i>
50	Debiti di imposta	15.609	23.402	-7.793
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		172.955	209.531	-36.576
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	6.637.367	6.032.575	604.792
CONTI D'ORDINE				
	<i>Impegni per sottoscrizione investimenti</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

Conto economico

	31/12/21	31/12/20	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	473.000	407.126	65.874
10-a) Contributi per le prestazioni	783.361	738.926	44.435
10-b) Anticipazioni	-89.557	-70.668	-18.889
10-c) Trasferimenti e riscatti	-100.353	-141.744	41.391
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-33.271	-97.198	63.927
10-h) Altre uscite previdenziali	-87.180	-22.190	-64.990
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	149.501	157.567	-8.066
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	149.501	157.567	-8.066
40 Oneri di gestione	-3.111	-1.387	-1.724
40-b) Banca depositaria	-1.012	-820	-192
40-c) Polizza assicurativa	-1.730	-217	-1.513
40-d) Contributo di vigilanza	-369	-350	-19
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	146.390	156.180	-9.790
60 Saldo della gestione amministrativa	1.011	837	174
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.794	2.070	724
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-682	-647	-35
60-c) Spese generali ed amministrative	-1.101	-605	-496
60-g) Oneri e proventi diversi	-	19	-19
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	620.401	564.143	56.258
80 Imposta sostitutiva	-15.609	-23.402	7.793
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	604.792	540.741	64.051

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	431.131,245	6.032.575	
a) Quote emesse	55.281,110	783.361	-
b) Quote annullate	-21.991,270	-310.361	-
c) Variazione del valore quota		131.792	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			604.792
Quote in essere alla fine dell'esercizio	464.421,085	6.637.367	

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2021 è pari ad euro 14,292.

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 473.000, 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 **€ 20.667**

a) Depositi bancari e crediti previdenziali € 20.667

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

20 – Investimenti in gestione **€ 6.788.978**

La Linea Garantita è riservata alla raccolta di adesioni mediante il conferimento del TFR tacito dei dipendenti della Banca MPS, il patrimonio è affidato in gestione alla AXA MPS Assicurazioni Vita SpA. Non è prevista una allocazione specifica, ma la Compagnia garantisce un rendimento minimo annuo del 2,25% al lordo degli oneri fiscali. Tali caratteristiche sono invariate rispetto al precedente esercizio.

p) Polizza assicurativa garantita € 6.788.978

La voce corrisponde alle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2021, rivalutate per il 2021 al rendimento minimo garantito, al netto dell'Imposta Sostitutiva maturata nell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 677**

a) Cassa e depositi bancari € 1

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 676

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 € 156.806

a) Debiti della gestione previdenziale € 156.806

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2021
Debiti verso Gestori	131.114
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	9.032
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	13.559
Erario ritenute su redditi da capitale	3.101
TOTALI	156.806

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 540

b) Altre passività della gestione amministrativa € 540

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

50 – Debiti di imposta € 15.609

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 € 473.000

a) Contributi per le prestazioni € 783.361

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	783.361
Totale	783.361

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2021	-	-	783.361	783.361

b) Anticipazioni € -89.557

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.

c) Trasferimenti e riscatti € -100.353

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	87.021
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	13.332
Totale	100.353

d) Trasformazioni in rendita € -

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 € -33.271

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

h) Altre uscite previdenziali € -87.180

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 € 149.501

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 149.501

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

40 – Oneri di gestione € -3.111

b) Banca depositaria € -1.012

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

c) Polizza assicurativa € -1.730

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

d) Contributo di vigilanza € -369

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 € 1.011

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 2.794

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 € -682

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 € -1.101

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

80 – Imposta sostitutiva € -15.609

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

4 – RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE IN OCCASIONE DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2021 REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, C.C.

Al Consiglio di Amministrazione

In via preliminare il Collegio Sindacale dà atto che, in seguito all'emergenza sanitaria COVID-19, il Fondo si è attenuto a quanto previsto dal Dpcm del 22.03.2020 che ha identificato le attività c.d. "essenziali", per le quali è stato possibile l'esercizio dell'attività in emergenza Coronavirus. Tale procedura è stata resa permanente a seguito di delibera del Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione Mps finalizzata ad idonea modifica statutaria.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti contabili, pubblicate a Dicembre 2020 e vigenti dal 1° Gennaio 2021.

Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena al 31.12.2021, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato d'esercizio pari a 89,0 mil. di euro. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti Deloitte & Touche S.p.A. ci ha consegnato la propria relazione datata 6 aprile 2022 contenente un giudizio senza modifica.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31.12.2021 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena oltre a essere stato redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione.

Il Collegio sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste a Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza degli assetti organizzativi, del sistema amministrativo, contabile e sul loro concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle riunioni del consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dal consiglio di amministrazione con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo scambiato tempestivamente dati e informazioni con il soggetto incaricato della revisione legale rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

Nel corso dell'esercizio è stato rilasciato dal Collegio sindacale il parere ai sensi di legge sul conferimento dell'incarico della revisione legale dei conti, alla Società Deloitte & Touche Spa per il triennio 2021-2023.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

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

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

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

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena al 31.12.2021 e del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione".

Il Collegio rinnova la raccomandazione di procedere senza indugi al completamento delle attività già avviate in ordine alla revisione della politica di investimento, alla scelta di uno o più nuovi gestori e del Depositario.

3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, invitiamo il consiglio di amministrazione ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Siena, 12 aprile 2022

Il Collegio dei Sindaci

Marco Pica (Presidente)

Alberto Cavalieri (Sindaco)

Rosa Tafuri (Sindaco)

Oscar Vesevo (Sindaco)

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



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

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

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL' ART. 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 (di seguito anche il "Fondo") costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, 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 2021 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.

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.

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.

Ancora Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona
Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

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

© Deloitte & Touche S.p.A.



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

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

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

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

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

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

Deloitte.

3

- 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 2021, 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 2021 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 2021 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 2022

6 – RELAZIONE DELL'ADVISOR ESG PROMETEIA ADVISOR SIM



RELAZIONE ANNUALE dell'Assessment periodico ESG delle Gestioni Finanziarie del Fondo Pensione MPS

Introduzione

Ad integrazione di quanto presentato nell'analisi di bilancio, viene di seguito presentata una disamina dei rischi Ambientali, Sociali e di Governance del Fondo Pensione MPS (di seguito "Fondo").

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

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

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

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



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

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

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

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

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

1. Linea Prudente

In termini di asset class, circa il 65,8% del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 30,5% in titoli obbligazionari governativi e circa il 3,1% in titoli bond corporate.



La percentuale di portafoglio analizzabile in relazione allo scoring aggregato e ai tre pillar è pari al 96,4%, di cui il 92,4% è coperto dal database ESG.

L'ESG Score complessivo della Linea Prudente al 31 dicembre 2021, calcolato secondo la metodologia *look-through* esplicitata in premessa, è pari a 72,3. I punteggi dei singoli pillar E-S-G si attestano su valori superiori a 70, ad eccezione del pillar Environmental che è di poco inferiore.

Per quanto riguarda lo scoring sulle controversie e il calcolo della *Carbon Intensity* media di portafoglio, la percentuale di portafoglio analizzabile (titoli azionari e obbligazioni corporate) è pari al 45,2%, di cui l'85,3% coperto dal database ESG.

Lo scoring sulle controversie è di poco superiore a 40, con circa il 47,7% degli emittenti posizionati tra i bucket A - molto buono, B - buono; il 52,3% degli emittenti analizzati, invece, si posizionano tra i bucket C - sufficiente e D - carente.

Il valore di *Carbon Intensity* media di portafoglio è pari a 100,0 tons/\$M, a fronte di un valore di confronto relativo all'indice MSCI AC World pari a 156,6 tons/\$M.



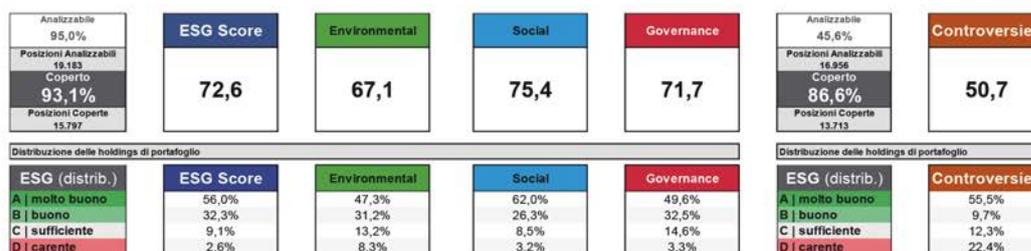
La quota di portafoglio che persegue i Sustainable Development Goals (SDG) è pari al 92,4% e la percentuale di contributo di portafoglio al raggiungimento di ogni singolo Obiettivo di Sviluppo Sostenibile dell'ONU è in prevalenza superiore a 60.

Al 31 dicembre 2021 per la linea Prudente non risultano titoli "black list" né titoli "grey list" presenti in portafoglio.



2. Linea Attiva

In termini di asset class, circa il 61,7% del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 27,5% in titoli obbligazionari governativi, il 7,6% in titoli azionari, e circa il 2,3% in titoli bond corporate.



La percentuale di portafoglio analizzabile in relazione allo scoring aggregato e ai tre pillar è pari al 95,0%, di cui il 93,1% è coperto dal database ESG.

L'ESG Score complessivo della Linea Attiva al 31 dicembre 2021, calcolato secondo la metodologia *look-through* esplicitata in premessa, è pari a 72,6. I punteggi dei singoli pillar E-S-G si attestano su valori superiori a 70, ad eccezione del pillar Environmental che è di poco inferiore.

Per quanto riguarda lo scoring sulle controversie e il calcolo della *Carbon Intensity* media di portafoglio, la percentuale di portafoglio analizzabile (titoli azionari e obbligazioni corporate) è pari al 45,6%, di cui l'86,6% coperto dal database ESG.

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

Il valore di *Carbon Intensity* media di portafoglio è pari a 138,5 tons/\$M, a fronte di un valore di confronto relativo all'indice MSCI AC World pari a 156,6 tons/\$M.



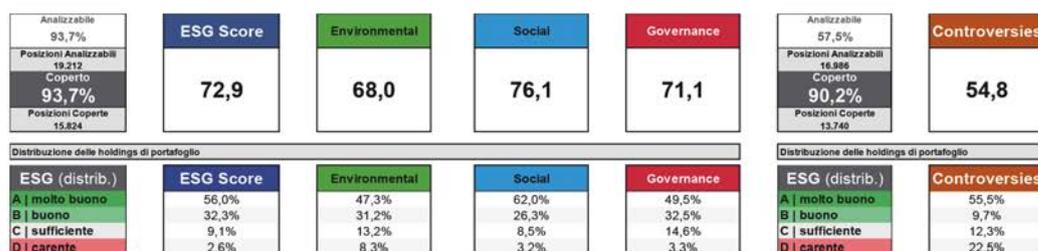


La quota di portafoglio che persegue i Sustainable Development Goals (SDG) è pari al 93,1% e la percentuale di contributo di portafoglio al raggiungimento di ogni singolo Obiettivo di Sviluppo Sostenibile dell'ONU è in prevalenza superiore a 60.

Al 31 dicembre 2021 per la linea Attiva non risultano titoli "black list" e la quota di titoli "grey list" presenti in portafoglio è pari a circa 2,6%.

3. Linea Bilanciata

In termini di asset class, circa il 61,6% del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 21,1% in titoli obbligazionari governativi, il 14,0% in titoli azionari, e circa il 1,4% in titoli bond corporate.



La percentuale di portafoglio analizzabile in relazione allo scoring aggregato e ai tre pillar è pari al 93,7%, di cui il 93,7% è coperto dal database ESG.

L'ESG Score complessivo della Linea Bilanciata al 31 dicembre 2021, calcolato secondo la metodologia *look-through* esplicitata in premessa, è pari a 72,9. I punteggi dei singoli pillar E-S-G si attestano su valori superiori a 70, ad eccezione del pillar Environmental che è di poco inferiore.

Per quanto riguarda lo scoring sulle controversie e il calcolo della *Carbon Intensity* media di portafoglio, la percentuale di portafoglio analizzabile (titoli azionari e obbligazioni corporate) è pari al 57,5%, cui il 90,2% coperto dal database ESG.

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

Il valore di *Carbon Intensity* media di portafoglio è pari a 142,6 tons/\$M, a fronte di un valore di confronto relativo all'indice MSCI AC World pari a 156,6 tons/\$M.

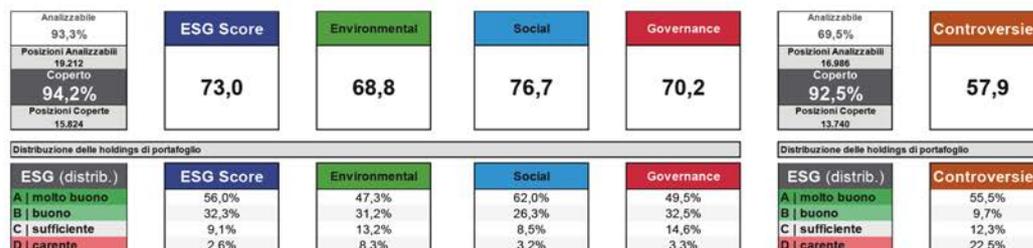


La quota di portafoglio che persegue i Sustainable Development Goals (SDG) è pari al 93,7% e la percentuale di contributo di portafoglio al raggiungimento di ogni singolo Obiettivo di Sviluppo Sostenibile dell'ONU è in prevalenza superiore a 50.

Al 31 dicembre 2021 per la linea Bilanciata non risultano titoli "black list" e la quota di titoli "grey list" presenti in portafoglio è pari a circa 3,8%.

4. Linea Dinamica

In termini di asset class, circa il 65,2% del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 14,0% in titoli obbligazionari governativi, il 17,9% in titoli azionari, e circa il 0,8% in titoli bond corporate.



La percentuale di portafoglio analizzabile in relazione allo scoring aggregato e ai tre pillar è pari al 93,3%, di cui il 94,2% è coperto dal database ESG.

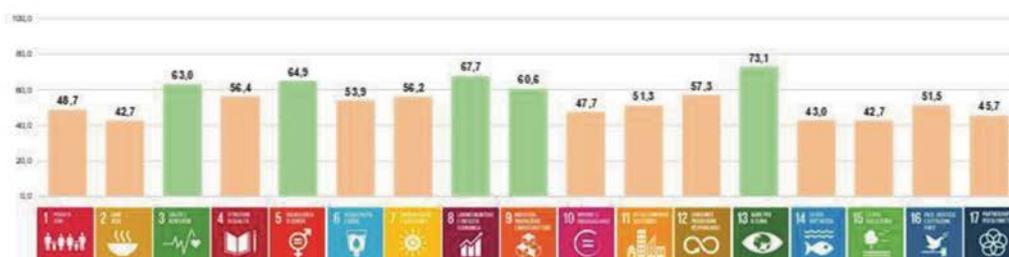
L'ESG Score complessivo della Linea Dinamica al 31 dicembre 2021, calcolato secondo la metodologia *look-through* esplicitata in premessa, è pari a 73,0. I punteggi dei singoli pillar E-S-G si attestano su valori superiori a 70, ad eccezione del pillar Environmental che è di poco inferiore.

Per quanto riguarda lo scoring sulle controversie e il calcolo della *Carbon Intensity* media di portafoglio, la percentuale di portafoglio analizzabile (titoli azionari e obbligazioni corporate) è pari al 69,5%, di cui il 92,5% coperto dal database ESG.



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

Il valore di *Carbon Intensity* media di portafoglio è pari a 144,0 tons/\$M, a fronte di un valore di confronto relativo all'indice MSCI AC World pari a 156,6 tons/\$M.



La quota di portafoglio che persegue i Sustainable Development Goals (SDG) è pari al 94,2% e la percentuale di contributo di portafoglio al raggiungimento di ogni singolo Obiettivo di Sviluppo Sostenibile dell'ONU è in prevalenza superiore a 50.

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

7 – ALLEGATO TECNICO ADVISOR
MANGUSTARISK LTD.



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

MPS – Review dei Mercati Finanziari Globali 2021

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

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

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

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



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

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

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



Linea Prudente

Il rendimento del comparto nel 2021, calcolato come variazione del valore quota, risulta pari allo -0,17%.

In riferimento al portafoglio dei soli investimenti mobiliari, esso ha registrato da inizio anno un rendimento lordo dello -0,26%, superiore alla performance lorda registrata dal riferimento strategico, pari allo -0,43%. La Linea è investita esclusivamente nel mercato obbligazionario, governativo e corporate, che ha subito il percorso di inversione delle politiche monetarie da parte delle Banche Centrali e l'incremento dell'inflazione, registrando rendimenti negativi.

La volatilità del portafoglio mobiliare del comparto al 31 dicembre 2021 risulta essere superiore a quella del benchmark (1,16% ptf vs 0,79% bmk). La misura di VaR (Value at Risk) 99% 30gg nel corso dell'anno delinea un profilo di rischio più elevato rispetto al benchmark: tale parametro risulta infatti esser pari alla fine dell'anno all' 0,8%, superiore a quella del benchmark pari a 0,5%. Coerentemente, la duration media del portafoglio registrata nel corso dell'anno risulta più elevata rispetto a quella del benchmark (2,1 vs. 1,8 anni al 31 dicembre 2021), indicando un'esposizione del portafoglio al rischio di tasso superiore a quella del riferimento. La duration media del portafoglio risulta inoltre al di sopra del valore indicativo espresso nel DPI pari a 2 anni.

Linea Attiva

Il rendimento del comparto nel 2021, calcolato come variazione del valore quota, risulta positivo e pari al 2,60%.

Facendo riferimento al portafoglio dei soli investimenti mobiliari, esso ha registrato da inizio anno un rendimento lordo dell'3,12%, superiore alla performance lorda registrata dal riferimento strategico, pari al 2,90%. In linea con il riferimento strategico, la classe di attivo che maggiormente ha contribuito alla performance realizzata nel corso dell'anno è l'azionario dei Paesi Sviluppati. In sofferenza, coerentemente con il mercato, è risultata la classe obbligazionaria sia governativa che corporate, ad eccezione degli investimenti societari ad alto merito creditizio che non hanno contribuito negativamente alla redditività del patrimonio.

La volatilità del portafoglio mobiliare del comparto al 31 dicembre 2021 risulta leggermente inferiore a quella del benchmark (4,35% vs. 4,46%). Anche la misura di VaR (Value at Risk) 99% 30gg nel corso dell'anno delinea un profilo di rischio contenuto: tale parametro risulta pari al 31 dicembre 2021 al 2,9% vs. 3,0% del benchmark. Tale profilo di rischiosità, che si registra nonostante una sottoesposizione del portafoglio alla quota monetaria per sua natura priva di rischio, è dovuto principalmente alla ridotta esposizione al rischio tasso del patrimonio. La duration media del portafoglio registrata nel corso dell'anno risulta infatti molto più contenuta rispetto a quella del benchmark (6,0vs. 7,4 anni al 31 dicembre 2021). La duration media del portafoglio risulta inoltre al di sopra del valore indicativo espresso nel DPI pari a 5,5 anni.



Linea Bilanciata

Il rendimento del comparto nel 2021, calcolato come variazione del valore quota, risulta positivo e pari al 6,58%.

Facendo riferimento al portafoglio dei soli investimenti mobiliari, esso ha registrato da inizio anno un rendimento lordo dell'7,93 %, inferiore alla performance lorda registrata dal riferimento strategico, pari al 8,35%. In linea con il riferimento strategico, la classe di attivo che maggiormente ha contribuito alla performance realizzata nel corso dell'anno è l'azionario dei Paesi Sviluppati, seppur tale contributo sia stato marginalmente inferiore a quello del benchmark. In sofferenza, coerentemente con il mercato, è risultata la classe obbligazionaria sia governativa che corporate, ad eccezione degli investimenti societari ad alto merito creditizio che non hanno contribuito negativamente alla redditività del patrimonio.

La volatilità del portafoglio mobiliare del comparto al 31 dicembre 2021 risulta leggermente inferiore a quella del benchmark (7,10% vs. 7,14%). Anche la misura di VaR (Value at Risk) 99% 30gg nel corso dell'anno delinea un profilo di rischio mediamente inferiore al benchmark: tale parametro per il portafoglio ed il benchmark risulta rispettivamente pari al 31 dicembre 2021 al 4,7% vs. 4,8%. Coerentemente, la duration media del portafoglio registrata nel corso dell'anno risulta molto più contenuta rispetto a quella del benchmark (5,8 vs. 7,4 anni al 31 dicembre 2021), indicando un'esposizione del portafoglio al rischio di tasso inferiore a quella del riferimento. La duration media del portafoglio risulta inoltre al di sotto del valore indicativo espresso nel DPI pari a 6 anni.

Linea Dinamica

Il rendimento del comparto nel 2021, calcolato come variazione del valore quota, risulta positivo e pari al 10,43%.

Facendo riferimento al portafoglio dei soli investimenti mobiliari, esso ha registrato da inizio anno un rendimento lordo del 12,64%, inferiore alla performance lorda registrata dal riferimento strategico, pari al 14,14%. In linea con il riferimento strategico, la classe di attivo che maggiormente ha contribuito alla performance realizzata nel corso dell'anno è l'azionario dei Paesi Sviluppati, seppur tale contributo sia stato inferiore a quello del benchmark. In sofferenza, coerentemente con il mercato, è risultata la classe obbligazionaria sia governativa che corporate, ad eccezione degli investimenti societari ad alto merito creditizio che non hanno contribuito negativamente alla redditività del patrimonio.

La volatilità del portafoglio mobiliare del comparto al 31 dicembre 2021 risulta inferiore a quella del benchmark (9,98% vs. 10,29%). Anche la misura di VaR (Value at Risk) 99% 30gg nel corso dell'anno delinea un profilo di rischio più contenuto rispetto al benchmark; tale parametro per il portafoglio ed il riferimento risulta rispettivamente pari al 31 dicembre 2021 al 6,6% vs 6,8%. L'esposizione al rischio tasso della Linee è risultata particolarmente contenuta nel corso dell'anno, con una duration media del portafoglio sempre più bassa rispetto a quella del benchmark (5,4 vs. 7,3 anni al 31 dicembre 2021). La duration media del portafoglio risulta inoltre al di sotto del valore indicativo espresso nel DPI pari a 6,5 anni.



Definizioni

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

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



Misure statistiche:

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

Classi d'investimento

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



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



FONDO PENSIONE
MONTE DEI PASCHI DI SIENA