



Bilancio 2022

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

Sianatory of





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

BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2022

INDICE

1 – ORGANI DELL'ENTE	7
2 – RELAZIONE SULLA GESTIONE	9
2.1 – Le modifiche al quadro normativo e regolamentare di riferimento	10
2.2 – Principali eventi gestionali	13
2.3 – Il quadro economico di riferimento e la politica d'investimento	18
2.4 – La composizione del patrimonio	25
2.5 – Il risultato di gestione	26
2.5.1 – Gestione finanziaria indiretta	26
2.5.2 – Gestione finanziaria diretta	27
2.5.3 – Redditività del patrimonio	28
2.6 – Gli oneri di gestione e le spese amministrative	29
2.7 – La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate	29
2.8 – Fatti intervenuti nel corso dell'anno	30
2.9 – I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio	
2.10 – Le prospettive future	35
2.11 – Conflitto di interessi	35
3 – BILANCIO D'ESERCIZIO	36
3.1 – STATO PATRIMONIALE	37
3.2 – CONTO ECONOMICO	37
3.3 – NOTA INTEGRATIVA	38
3.3.1 – Rendiconto complessivo	45
3.3.2 – Rendiconto della fase di accumulo – Linea Sicurezza	57
3.3.3 – Rendiconto della fase di accumulo – Linea Progressione	73
3.3.4 – Rendiconto della fase di accumulo – Linea Espansione	92
3.3.5 – Rendiconto della fase di accumulo – Linea Garantita	112
3.3.6 – Rendiconto della fase di accumulo – Linea Prudente	118
3.3.7 – Rendiconto della fase di accumulo – Linea Attiva	123
3.3.8 – Rendiconto della fase di accumulo – Linea Bilanciata	
3.3.9 – Rendiconto della fase di accumulo – Linea Dinamica	
4 – Relazione del Collegio dei Sindaci	
5 – Relazione della Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A	144
6 – Relazione dell'advisor ESG Prometeia Advisor SIM	
7 – Allegato tecnico advisor MangustaRisk Ltd.	154

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

Paolo Graziani*

Elisabetta Pozzi

'in carica dal 16 marzo 2022 (in sostituzione di Andrea Giuntoli cessato dalla carica il 28 febbraio 2022)

COLLEGIO DEI SINDACI

Marco Pica

Presidente

Alberto Cavalieri

Claudio Lincetto**

Oscar Vesevo

"in carica dal 27 maggio 2022 (in sostituzione di Rosa Tafuri cessata dalla carica il 29 aprile 2022)

DIREZIONE

Agostino Cingarlini

Direttore Generale

2 – RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 - Le modifiche al quadro normativo e regolamentare di riferimento

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

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

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

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

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

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

tuali altri soggetti cui sia attribuita in forza della normativa vigente la vigilanza sugli intermediari abilitati di cui alla lett. a)" (ad esempio, anche la CONSOB). In sede di conversione del Decreto, la legge - fermi i divieti individuati nel testo approvato a dicembre 2021 - ha subito ulteriori pregnanti modifiche, eliminando le norme volte all'individuazione di liste ufficiali di imprese produttrici, ponendo a carico degli investitori istituzionali obblighi in tema di presidi e controlli e amplificando le misure sanzionatorie.

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

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

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

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

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

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

Con Risposta del luglio 2022 la COVIP ha confermato la validità dell'attestato di frequenza del corso professionalizzante organizzato e in fase di svolgimento alla data di entrata in vigore del D.M. Lavoro 108/2020

e ha modificato i requisiti di professionalità e onorabilità dei soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo, presso le forme pensionistiche complementari.

Con la Circolare n. 5910 pubblicata il 21 dicembre 2022 la COVIP ha fornito indicazioni sugli adempimenti previsti dal Regolamento (UE) 2019/2088 e dal Regolamento delegato (UE) 2022/1288 in materia di informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari con particolare riferimento all'informativa da rendere sui siti web, alla documentazione precontrattuale, ai bilanci/rendiconti di tutte le forme pensionistiche complementari.

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

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

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

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

2.2 - Principali eventi gestionali

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

Revisione della politica di investimento, nuovi gestori e nuovo depositario

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

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

I vecchi comparti sono stati chiusi il 21/10/2023 e i nuovi mandati sono stati attivati dal 24/10/2022; per effetto delle scelte degli iscritti il patrimonio si è così distribuito:

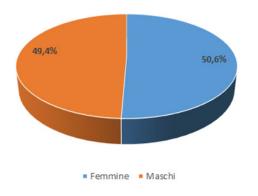
Comparti	fino	al	21/	10/22
----------	------	----	-----	-------

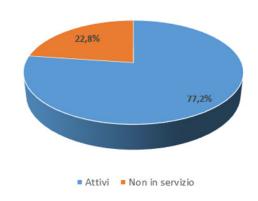
Comparti da 24/10/22

Linea Prudente	275.403.765	Linea Sicurezza	318.207.305
Linea Attiva	530.831.331	Linea Progressione	694.659.598
Linea Bilanciata	286.362.902	Linea Espansione	442.110.308
Linea Dinamica	362.379.213		
Totale	1.454.977.211	Totale	1.454.977.211

Iscritti

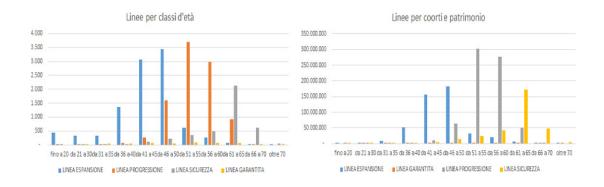
Il numero degli aderenti al Fondo a fine esercizio 2022 era pari a n. 20.074 iscritti (20.661 a fine 2021), suddivisi in n. 15.494 attivi e n.4.580 non più in servizio.





LINEE	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 Espansione	439	331	323	1.349	3.059	3.447	606	274	69	11	2	9.910
Linea Progressione	3	6	14	78	261	1.603	3.713	2.975	924	21		9.598
Linea Sicurezza	3	1	3	33	108	225	347	481	2.135	616	36	3.988
Linea Garantita		29	35	48	68	51	85	76	57	7	2	458
Totale complessivo	445	367	375	1.508	3.496	5.326	4.751	3.806	3.185	655	40	23.954

^{*} di cui 3.880 multicomparto



Gestione Previdenziale

Nel 2022 il Fondo ha ricevuto contributi previdenziali pari a 93,5 mil. di euro (94,6 mil. di euro nel 2021). Di questi euro 90 mila si riferiscono ai 704 familiari fiscalmente a carico degli iscritti (euro 260 mila nel 2021 a fronte delle 648 adesioni).

Per quanto riguarda il trasferimento sulla propria posizione individuale del "TFR pregresso", 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 2022, in occasione dell'esodo volontario di fine novembre, per l'opzione degli iscritti che ne avevano la possibilità, l'entità è stata pari 17,75 mil. di euro (0,5 mil. di euro nel 2021).

Sono inoltre pervenuti trasferimenti in ingresso per 2,0 mil. di euro (9,6 mil. di euro nel 2021), il decremento è dovuto prevalentemente al minor numero di acquisizioni su base volontaria delle posizioni in altri fondi dei dipendenti delle aziende del gruppo e dei familiari a carico, rispetto all'esercizio precedente.

Nel corso dell'anno sono state liquidate n. 750 posizioni individuali (n.624 nel 2021) per riscatti, trasferimenti e maturazione del diritto alla prestazione pensionistica e sono stati esercitati n. 454 riscatti parziali del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario (n.82 nel 2021).

Complessivamente nel corso dell'esercizio sono stati erogati 74,1 mil. di euro (47,0 mil. di euro nel 2021) a titolo di prestazioni, riscatti, rate RITA e trasferimenti. L'incremento è da imputarsi principalmente al numero degli iscritti che hanno fatto accesso al fondo di solidarietà che hanno chiesto l'erogazione di riscatti parziali e/o totali per 34,3 mil. di euro (13,4 mil. di euro del 2021) e al sempre maggior ricorso alla RITA da parte di chi ne ha maturato i requisiti (ulteriori 147 posizioni attivate nel 2022 rispetto alle 599 già in essere), con conseguente diluizione delle liquidazioni nel tempo: per effetto di questa opzione degli iscritti sono state erogate rate RITA per 16,8 mil. di euro (14,7 mil. di euro del 2021). Sono incrementate anche le prestazioni per maturazione di diritto a pensione, pari a 18,4 mil. di euro (16,0 mil. di euro del 2021) e i trasferimenti in uscita, pari a 4,5 mil. di euro (3,0 mil. di euro del 2021).

Le anticipazioni erogate sono state pari a 24,1 mil. di euro (26,7 mil. di euro nel 2021) di cui il 51,1% circa per acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli, il 47,09% circa per esigenze personali (nel limite del 30% del maturato), l' 1,9% per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

Assistenza agli iscritti

Il 2022 è stato caratterizzato da un sensibile aumento degli accessi alla piattaforma di assistenza da parte degli iscritti, a seguito di due eventi straordinari, quali la modifica dell'asset allocation strategica, con l'introduzione di nuovi gestori e di nuove linee di investimento, con la conseguente apertura di una finestra di switch straordinaria nel mesi di luglio e agosto e l'accordo siglato il 4 agosto per l'esodo di complessivi 4.125 dipendenti MPS che si è concretizzato a fine novembre. L'adozione di una piattaforma tecnologica basata su sito web, operatività self-service, caselle di posta dedicata, numero di assistenza telefonica dedicato ha consentito di mantenere inalterati gli standard quantitativi e qualitativi degli accessi alle informazioni da parte degli iscritti.

Sito web - Accessi sezione pubblica

Nel corso del 2022 gli accessi alla sezione pubblica del sito sono stati complessivamente **58.102**, con una media mensile pari a **4.842**; le pagine visitate sono state complessivamente **207.629**, con una media mensile pari a **17.302**; di seguito una tabella di dettaglio:

2022	Fondo
Accessi	58.102
Media mensile	4.842
Pagine	207.629
Media mensile	17.302
Dettaglio pagine visitate	
News	147.689
Moduli	6.118
Linee	25.983
Documenti	12.884
Faq	3.056
Contatti	3.559
Altre	8.340

Sito web - Accessi sezione riservata

Nel corso del 2022 gli accessi alla sezione riservata del sito sono stati complessivamente **89.797**, mentre le pagine visitate dagli iscritti in questa sezione sono stati complessivamente pari a **332.476**, con un incremento anno su anno pari al **41%%**, come evidenziato nella tabella a margine:

2022	Accessi
Accessi iscritti attivi	89.797
Media mensile	7.483
Pagine iscritti attivi	332.476
Media mensile	27.706

Sito web - Operatività self-service

Nel corso del 2022 si è assistito ad un generale aumento dell'utilizzo delle funzionalità self-service che coprono circa il **100**% di tutta l'operatività a disposizione dell'iscritto. Di seguito le tabelle di riepilogo relative all'utilizzo delle funzionalità:

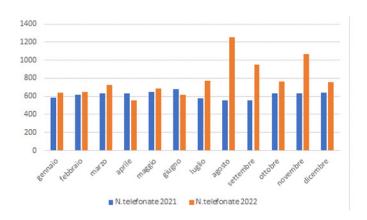
Variazi	one beneficiari - recapiti - contributi non dedotti	Anticipazioni	Switch di Linea	Variazione aliquota	Simulazioni
Numero richieste	6.109	1.034	2.723	941	5.412
Da funzionalità self-service	6.062	1.034	2.723	941	5.412
Moduli cartacei / email	47	•	•	•	
Percentuale utilizzo on-line	99%	100%	100%	100%	100%

Call Center

Nel corso del 2022 sono arrivate complessivamente **9.433** chiamate al Call Center del Fondo, in forte aumento rispetto al 2021. Il flusso di chiamate ha avuto 2 picchi nei mesi di agosto e novembre, in coincidenza con il cambio di asset allocation strategica, con l'apertura di una finestra di switch straordinaria nei mesi di luglio e agosto e a seguito dell'accordo siglato il 4 agosto per l'esodo di complessivi 4.125 dipendenti MPS che si è concretizzato a fine novembre.

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

Mese	N. Telefonate 2021	N. Telefonate 2022
gennaio	584	638
febbraio	616	645
marzo	634	726
aprile	630	555
maggio	649	687
giugno	679	616
luglio	580	770
agosto	556	1.250
settembre	558	954
ottobre	631	765
novembre	629	1071
dicembre	644	756
TOTALE	7.390	9.433
Media Mensile	616	786



Risponditore telefonico

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

2022	Risponditore
gennaio	720
febbraio	594
marzo	616
aprile	479
maggio	672
giugno	766
luglio	1.863
agosto	4.746
settembre	1.525
ottobre	955
novembre	2.908
dicembre	659
	16.503



Posta elettronica

Le richieste di assistenza pervenute al Fondo per il tramite delle caselle *Info*@, e *adesioni*@, ammontano per il 2022 a **7.049**, in forte crescita rispetto al 2021 (4.684).

2.3 - Il quadro economico di riferimento e la politica d'investimento

Contesto Macroeconomico

Review dei Mercati Finanziari Globali 2022

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

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

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

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

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

I mercati obbligazionari

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

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

Le emissioni societarie (cd. Obbligazionario Corporate) hanno registrato perdite rilevanti; il mercato obbligazionario Corporate Investment Grade US ha chiuso l'anno con una perdita del -16% (in USD); leggermente migliore è la performance registrata dall'obbligazionario Corporate IG europeo (ca. -15%). Infine il mercato High Yield ha terminato il 2022 con un rendimento pari a ca. il -13,0% (in USD).

I mercati azionari

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

I mercati valutari

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

Le strategie alternative

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

Attivazione dei nuovi Comparti

A seguito dell'analisi periodica delle caratteristiche attuariali della coorte degli iscritti del Fondo Pensione e delle modalità di fruizione dell'offerta previdenziale da parte degli stessi, si è proceduto ad aggiornare il modello previdenziale multi-comparto, riducendo la numerosità dei comparti, da quattro a tre, ed introducendo il modello Life Cycle. Il modello Life Cycle permette agli iscritti di ottimizzare la rischiosità nella fase di accumulo e massimizzare il risultato previdenziale (tasso di sostituzione). Il modello Life Cycle proposto, prevede una durata pari all'intera vita lavorativa dei singoli iscritti con tre differenti linee di investimento - Espansione, Progressione e Sicurezza - con tassi di rendimento e rischiosità decrescenti in funzione dell'approssimarsi della data prevista dalla normativa per il pensionamento INPS.

In particolare, la Linea Espansione è destinata agli iscritti caratterizzati da un orizzonte temporale di più di 20 anni (oltre 20 al pensionamento); la Linea Progressione agli iscritti caratterizzati da un orizzonte temporale compreso tra gli 8 e i 19 anni (da 8 a 19 anni al pensionamento); la Linea Sicurezza agli iscritti caratterizzati da un orizzonte temporale inferiore ai 7 anni (meno di 7 anni al pensionamento). Al momento dell'adesione al Fondo, è prevista un'automatica collocazione dell'Iscritto nel programma previdenziale Life Cycle (scelta di default) e di conseguenza sarà collocato automaticamente in una delle tre linee di investimento (Espansione, Progressione, Sicurezza) in base agli anni residui al pensionamento e passerà dalla linea di appartenenza a quella successiva all'avvicinarsi dell'età pensionabile, con passaggio graduale tra i 20 e i 19 anni al pensionamento e tra 8 e 7 anni. È fatta salva la possibilità da parte dell'iscritto di scegliere una linea di gestione diversa da quella attribuita non aderendo al sistema gestionale sopra descritto. Gli iscritti possono in quest'ultimo caso scegliere liberamente tra le diverse linee di investimento quella maggiormente rispondente alle proprie aspettative pensionistiche e possono anche ripartire il montante maturato su due distinte linee tra quelle aventi gestione finanziaria, suddividendo tra le stesse la propria posizione previdenziale nel rapporto 25/75% oppure 50/50%, fermo restando che i versamenti mensili debbono essere destinati ad una sola delle due linee optate. La scelta della linea e l'adesione/revoca dal sistema gestionale di Life Cycle possono essere riviste liberamente e senza oneri, da parte dell'Iscritto, una volta all'anno con effetto dall'inizio dell'anno successivo.

Si evidenzia che in concomitanza con l'adozione del modello gestionale Life Cycle è stata introdotta una struttura multi-comparto basata su 3 comparti rispetto ai 4 precedentemente previsti. La ragione di tale rimodulazione è la volontà da parte del Fondo di rendere l'offerta previdenziale rivolta ai propri iscritti più chiara con una netta definizione di 3 comparti con un profilo di rischio/rendimento rispettivamente alto, medio e basso.

Infine, i 3 comparti sono stati dotati di una nuova asset allocation strategica di lungo periodo che, oltre alle classi di attivo tradizionali (liquidità, azionario, obbligazionario) prevede l'investimento in *Private Markets*

(*Private Equity*, *Private Debt*, Beni Reali) con l'obiettivo di consentire ad ogni Linea di essere dotata di un portafoglio ampiamente diversificato, con redditività attesa più alta e stabile, che sfrutti a pieno l'orizzonte temporale caratterizzante ogni comparto.

Infine i 3 nuovi comparti sono gestiti attraverso una delega gestionale a gestori professionali con mandati specializzati per asset class e distinti per stile di gestione, rispetto alla gestione dei 4 comparti precedenti basata sulla delega gestionale ad un unico gestore multiasset. È prevista la gestione diretta da parte del Fondo per la sola quota investita in *Private Markets*.

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

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 (comparti attivi fino al 21 ottobre 2022):

- a. componente azionaria valori medi annui della componente azionaria (ivi compresa la componente a rendimento assoluto) rispetto al *benchmark* (limite discrezionale della gestione compreso nel *range* 88%-112%):
 - Linea Prudente: non prevista;
 Linea Attiva 96,10%;
 Linea Bilanciata 96,08%;
 Linea Dinamica 98,17%;
- b. <u>livello della liquidità</u> valori medi annui:
 - Linea Prudente 1,66%;
 Linea Attiva 1,22%;
 Linea Bilanciata 1,50%;
 Linea Dinamica 1,44%;
- c. Modified Duration valori medi annui della componente obbligazionaria:
 - Linea Prudente 2,06;
 Linea Attiva 5,37;
 Linea Bilanciata 5,13;
 Linea Dinamica 4,99;
- d. indice di rotazione (turnover di portafoglio su base annua al 21 ottobre2022):
 - Linea Prudente 0,60;
 Linea Attiva 0,51;
 Linea Bilanciata 0,47;
 Linea Dinamica 0,44;

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

Linea Prudente 1,10%;
Linea Attiva 3,80%;
Linea Bilanciata 5,50%;
Linea Dinamica 7,60%;

f. <u>Tracking Error Volatility</u> (al 21 ottobre 2022):

Linea Prudente 1,10%;
Linea Attiva 2,10%;
Linea Bilanciata 4,80%;
Linea Dinamica 6.00%.

La composizione del portafoglio delle tre Linee di investimento finanziario del Fondo (Sicurezza, Progressione ed Espansione) è stata caratterizzata dai seguenti parametri strutturali (comparti attivi dal 24 ottobre 2022):

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

Linea Sicurezza 187,14%;
Linea Progressione 136,11%;
Linea Espansione 136,53%;

b. <u>livello della liquidità</u> - valori medi annui:

Linea Sicurezza 27,66%;
Linea Progressione 4,04%;
Linea Espansione 19,43%;

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

Linea Sicurezza 4,20;
Linea Progressione 5,90;
Linea Espansione 3,15;

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

Linea Sicurezza 0,69;
Linea Progressione 0,86;
Linea Espansione 0,69;

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

Linea Sicurezza 2,57%;
Linea Progressione 5,06%
Linea Espansione 8,09%;

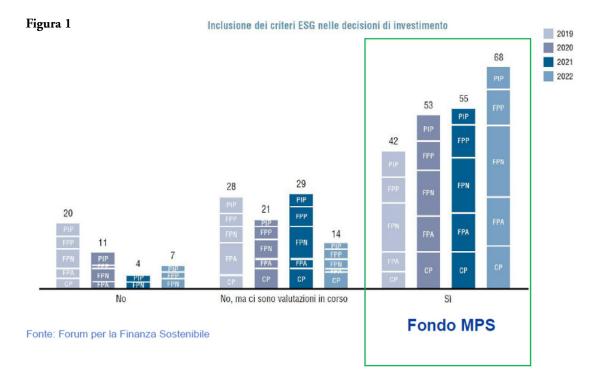
Finanza sostenibile

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 firmataria dal 2019. Nel 2021 il Fondo ha redatto il Transparency Report di rendicontazione rispetto all'applicazione dei Principi relativo all'anno 2020; nell'anno 2022 non sono stati richiesti i Report ai firmatari.

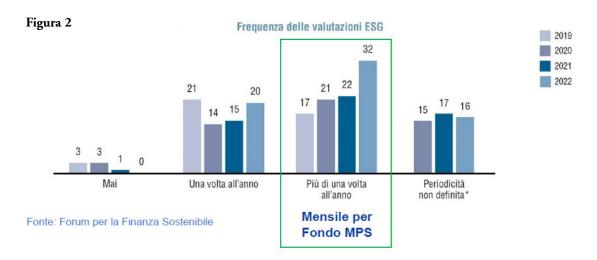
Il Fondo aderisce altresì al Forum per la Finanza Sostenibile, la cui missione è promuovere la diffusione della consapevolezza circa l'investimento sostenibile, con l'obiettivo di diffondere l'implementazione dei criteri ambientali, sociali e di governance nei prodotti e nei processi finanziari. La partecipazione attiva del Fondo nel 2022 ha incluso il contributo ai tavoli di lavoro organizzati dal Forum e quelli in ambito associativo in collaborazione con esso.

Il Fondo, inoltre, ha partecipato anche quest'anno 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).



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).



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

Esclusioni Adottate per tutti 27% i Comparti Convenzioni internazionali 14% Best in class Investimenti tematici Engagement 12% 16% Impact investing 18%

Figura 3 Adozione delle strategie SRI (2022)

Fonte: Forum per la Finanza Sostenibile

L'advisor ESG, Prometeia Advisor Sim S.p.A., elabora con cadenza mensile, per il portafoglio liquido dei Comparti, un Assessment ESG che include una specifica reportistica quantitativa relativa agli aspetti di tipo ambientale, sociale e di governance («ESG»), i cui contenuti, metodologie ed evidenze al 31/12/2022 sono illustrati nella Relazione Annuale allegata al presente documento.

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

2.4 – La composizione del patrimonio

Il Bilancio d'esercizio 2022, che trova riscontro nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nella Nota Integrativa, è stato redatto in continuità di criteri di valutazione, il 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 2022 l'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 1.484,3 mil. di euro (1.621,1 mil. di euro a fine 2021), con un decremento del patrimonio di 136,8 mil. di euro.

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

Gli investimenti diretti, pari al 6,6% degli investimenti totali, sempre al 31 dicembre 2022, oltrechè dalla liquidità giacente sul conto corrente d'esercizio su Banca MPS e sui conti di gestione diretta del depositario BNP Paribas SA, 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

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 -182,3 mil. di euro.

Tenendo conto del fatto che il patrimonio mobiliare affidato in gestione al 1° gennaio 2022 era di 1.624,6 mil. di euro, la redditività è stata pari al -11,22% degli investimenti indiretti iniziali.

Come utile confronto si evidenzia che nel corso del precedente esercizio il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato di 87,2 mil. di euro, pari al 5,78% degli investimenti puntuali in gestione all'inizio del 2021 che ammontavano a 1.510,2 mil. di euro.

Il rendimento lordo del patrimonio medio in gestione è stato del -12,23%, articolato tra le diverse Linee di investimento come evidenziato nella seguente tabella:

	Rendimento Lordo (1)	Rendimento Benchmark(1)
Linea Prudente (2)	-4,45%	-4,23%
Linea Attiva (2)	-14,12%	-14,56%
Linea Bilanciata ⁽²⁾	-14,44%	-13,94%
Linea Dinamica (2)	-15,16%	-13,39%
Linea Sicurezza (3)	0,58%	1,92%
Linea Progressione (3)	1,09%	2,03%
Linea Espansione (3)	1,88%	2,10%
Linea Garantita	2,26%	(4)

- (1) Dati forniti da MangustaRisk Ltd
- (2) Linee cessate il 21/10/22
- (3) Linee attive dal 24/10/22 Il rendimento lordo non risulta completamente comparabile con il benchmark in quanto risente degli effetti del grace pariod concesso ai nuovi gestori per procedere al disinvestimento del patrimonio dei precedenti mandati e al conseguente reinvestimento
- (4) Non è previsto un benchmark di riferimento

Sul punto, si rinvia al sotto paragrafo "Analisi della *performance*" all'interno del paragrafo 2.3. "Il quadro economico di riferimento e la politica di investimento", unitamente all'allegato tecnico redatto dall'A*dvisor* MangustaRisk Ltd.

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

2.5.2 – Gestione finanziaria diretta

Il risultato della gestione finanziaria diretta, pari a 0,7 mil. di euro, rappresenta il rendimento del patrimonio iniziale di 28,8 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:

		Versamenti e Rimborsi		Proventi		Rendimento su Patrimonio Medio
Tages Helios	5.570		1.787	522	6.488	35,61%
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	5.404	0	-187		5.362	-3,48%
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	5.594	0	-452		5.451	-8,30%
Scor Euro Loans D DIS EUR	1.996	0	-116	60	1.984	-2,84%
4Aim	2.376	-1.393	-984		2.141	-45,96%
Totali	20.174	-1.393	48	582	21.425	2,95%

Nell'esercizio precedente il risultato dei fondi immobiliari evidenziava un risultato di 2,5 mln. di euro, a fronte di un patrimonio medio di 20,3 mln. di euro, pari a 9,28%.

L'investimento in 4AIM Sicav, inserito in gestione diretta nel 2016, è stato venduto nel marzo 2022; la minus evidenziata si riferisce alle operazioni 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
Tages Helios	5.000	4.900		2.986	7.357	111,08%
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	5.000	5.000	0	0	5.217	4,34%
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	5.000	5.000			5.142	2,84%
Scor Euro Loans D DIS EUR	2.000	2.000	0	182	1.880	3,10%
4Aim	3.000	3.000	1.865	0	0	-37,83%
Totali	20.000	19.900	1.865	3.168	19.596	23,76%

2.5.3 – Redditività del patrimonio

Il risultato complessivo lordo del patrimonio affidato in gestione (margine della gestione finanziaria) è stato pari a -182,8 mil. di euro, con una redditività lorda del patrimonio iniziale di 1.621,1 mil. di euro pari a -11,28%; per effetto del credito di l'imposta sostitutiva di 30,7 mil. di euro il risultato netto è stato pari a -9,39% (4,62% nell'esercizio precedente, corrispondente a 89,0 mil. di euro su un patrimonio iniziale di 1.519,6 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 21.10.2022	Valore quota al 31.12.2021	Risultato netto
Linea Prudente	14,402	14,956	-3,70%
Linea Attiva	16,451	18,646	-11,77%
Linea Bilanciata	14,317	16,239	-11,84%
Linea Dinamica	20,034	22,844	-12,30%
	Valore quota al 31.12.2022	Valore quota al 24.10.2022	Risultato netto
Linea Sicurezza	10,058	10,000	0,58%
Linea Progressione	10,109	10,000	1,09%
Linea Espansione	10,188	10,000	1,88%
	Valore quota al 31.12.2022	Valore quota al 31.12.2021	Risultato netto
Linea Garantita	14,579%	14,292%	2,01%

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):

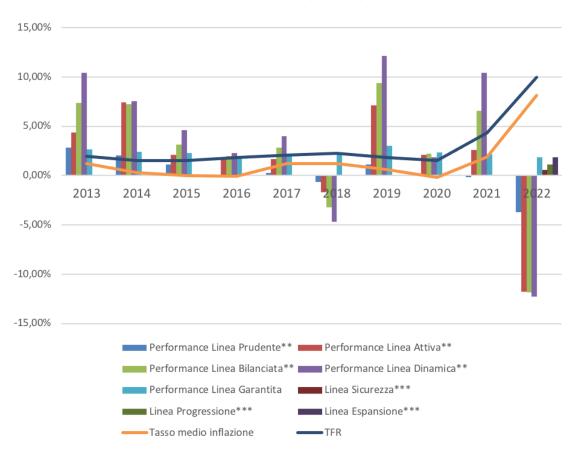
*	Performance Linea Prudente"	Performance Linea Attiva**	Performance Linea Bilanciata"	Performance Linea Dinamica"	Performance Linea Garantita	Performance Linea Sicurezza***	Performance Linea Progressione***	Performance Linea Espansione	Tasso medio inflazione	TFR
2013	2,82%	4,38%	7,37%	10,41%	2,63%		•		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%
2022	-3,70%	-11,77%	-11,84%	-12,30%	2,01%	0,58%	1,09%	1,88%	8,10%	9,97%

redditività al netto dell'imposta sostitutiva

[&]quot; vecchie linee fino al 21 ottobre 2022

^{***} nuove linee dal 24 ottobre 2022

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



Redditività netta Linee ultimi 10 anni vs Inflazione e 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 Poste Vita; a fronte del premio pagato di 710 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 542 mila euro tutte le spese sostenute dal Fondo e poi rimborsate da Banca MPS. La voce Contributi destinati a copertura oneri amministrativi, imputata per 798 mila euro, comprende anche i rimborsi da Banca MPS relativi alle Commissioni del depositario indicate tra gli oneri di gestione.

2.7 – La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate

Complessivamente la gestione previdenziale ha registrato entrate per 113,2 mil. di euro, di cui 93,5 mil. di euro come contributi, 17,7 mil. di euro per conferimenti di TFR pregresso ed ulteriori 2,0 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 98,2 mln. di euro, con un avanzo di 15,0 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 24,1 mln. di euro per i seguenti scopi:

Causali	n.	%	Lordi erogati Euro/1000	%
Acquisto prima casa iscritto	316	21,0%	12.338	51,1%
Altre esigenze	1.116	74,1%	11.355	47,0%
Spese sanitarie	74	4,9%	445	1,8%
Totali	1.506	100,00%	24.138	100,00%

Le anticipazioni erogate nell'esercizio rappresentano l'1,49% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni.

2.8 - Fatti intervenuti nel corso dell'anno

Nel corso del 2022 il Fondo Pensione ha realizzato una serie di interventi per continuare ad adeguare la propria struttura al mutato panorama legislativo e regolamentare della previdenza complementare oltre che per migliorare la qualità dei servizi a favore degli iscritti, perseguendo al contempo l'obiettivo di una maggiore efficienza e con forte attenzione al presidio dei costi. Il sito *web* del Fondo Pensione ha rappresentato il principale canale per darne opportuna evidenza e comunicazione agli iscritti.

Direttiva Shareholder Rights 2 – adeguamento assetto documentale

Nel mese di febbraio, nel rispetto dei termini definiti dalla COVIP, il Fondo Pensione 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 Pensione ha anche adottato il documento "Politica di Sostenibilità", predisposto con il contributo dell'Advisor ESG Prometeia Advisor SIM, che delinea l'evoluzione del Fondo Pensione alle tematiche ESG.

Deliberazione COVIP - Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza

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

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

Direttiva "IORP II" – adeguamento alla normativa

Nel corso del 2022, nell'ambito dell'attività di progressivo e costante adeguamento documentale alla Direttiva c.d. "IORP II", il Fondo Pensione ha approvato l'aggiornamento del Documento sul Sistema di Governo, del Documento sulla Politica di Gestione del Rischio, del Documento di valutazione interna del rischio e del Manuale operativo delle procedure.

Il Fondo ha poi pubblicato il Documento sulla Politica di Investimento nel testo adeguato alla revisione dell'*asset allocation* strategica realizzata nell'anno.

Modifiche statutarie – adeguamento agli schemi di Statuto COVIP

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

Revisione della politica di investimento

A seguito dell'analisi periodica delle caratteristiche attuariali della coorte degli iscritti del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena si è proceduto ad aggiornare il modello multi comparto, riducendo la numerosità dei comparti, da quattro a tre ed introducendo il modello Life Cycle.

Nella Linea Espansione rientrano gli iscritti caratterizzati da un orizzonte temporale di più di 20 anni (meno di 20 anni al pensionamento), nella Linea Progressione gli iscritti caratterizzati da un orizzonte temporale compreso tra gli 8 e i 19 anni, nella Linea Sicurezza gli iscritti caratterizzati da un orizzonte temporale inferiore ai 7 anni.

Al momento dell'adesione al Fondo Pensione è prevista l'automatica collocazione dell'Iscritto nel programma previdenziale Life Cycle in una delle tre linee di investimento in base agli anni residui al pensionamento con passaggio dalla linea di appartenenza a quella successiva all'avvicinarsi dell'età pensionabile.

È fatta salva la possibilità di scegliere una linea di gestione diversa da quella attribuita non aderendo al sistema gestionale sopra descritto e anche di ripartire il montante maturato su due distinte linee.

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

Selezione gestori finanziari

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

Mandato Governativo Passivo: Amundi SGR S.p.A. e DWS International GmbH

Mandato Governativo Attivo: Goldman Sachs Bank Europe SE e Eurizon Capital SGR S.p.A.

Mandato Corporate Attivo: Vontobel Asset Management SA Milan Branch e Generali Insurance Asset Management Spa Sgr

Mandato Azionario Passivo: DWS International GmbH e Pictet Asset Management

Mandato Azionario Attivo: Azimut Investments SA

Mandato Tactical Allocator: Azimut Investments SA e Candriam

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

Finestra di switch

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

Selezione depositario

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

Implementazione dotazione tecnologica a supporto dei controlli

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

Insediamento nuovi Consigliere e Sindaco

In conformità con le disposizioni statutarie contenute nell'art. 21 applicabili in caso di dimissioni dalla carica di Consigliere e Sindaco, al Consigliere Andrea Giuntoli nel marzo 2022 è subentrato Paolo Graziani mentre alla Sindaca Rosa Tafuri, nel maggio dello stesso anno, è subentrato Claudio Lincetto. In ottemperanza alle previsioni di legge in materia, nei confronti del nuovo Consigliere e del nuovo Sindaco è stato accertato il possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità e l'insussistenza di situazioni impeditive.

Copertura assicurativa in caso di premorienza e invalidità permanente

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

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

Per l'anno solare 2022 sono stati confermati i seguenti importi:

- 4.000,00 euro per età anagrafica pari o inferiore 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 Pensione dalle funzionalità self service del sito web.

Rischi

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

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.

Attività ispettiva da parte di COVIP

Con comunicazione datata 1º febbraio 2022, la COVIP ha disposto l'avvio di un'attività ispettiva sul Fondo Pensione parte dell'attività di verifica periodica ordinaria da parte dell'Organo di Vigilanza finalizzata ad una valutazione più generale del Fondo.

Il successivo 3 agosto la COVIP informava che l'accertamento ispettivo era da intendersi concluso essendo stata completata la verifica della documentazione acquisita nel corso dell'ispezione stessa.

Con comunicazione del 20 ottobre 2022 la COVIP formalizzava l'esito dell'accertamento ispettivo e gli interventi da porre in essere. Il Fondo Pensione, a sua volta, forniva alla COVIP il riscontro richiesto il 17 gennaio 2023.

Interlocuzioni COVIP

Nel corso del 2022 sono proseguite le iniziative inerenti ai provvedimenti già oggetto di informativa nella relazione degli amministratori nei precedenti bilanci d'esercizio, tuttora in corso alla data di redazione del presente bilancio.

2.9 - I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Evoluzione della gestione economica e finanziaria

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

abbandono della strategia zero-Covid da parte della Cina avrà un impatto positivo e rilevante sull'economia cinese e prevedibilmente globale, con un generale scenario delle economie emergenti in miglioramento.

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

Copertura assicurativa in caso di premorienza e invalidità permanente

Il Fondo Pensione ha confermato anche per il 2023 le stesse condizioni contrattuali per la polizza premorienza e invalidità permanente totale a favore degli iscritti sottoscritta con la compagnia di assicurazioni Poste Vita.

Direttiva Shareholder Rights 2 – adeguamento assetto documentale

Nel mese di febbraio, nel rispetto dei termini definiti dalla COVIP, il Fondo Pensione 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 Pensione ha anche adottato il documento "Definizione della Politica di Sostenibilità – avvio del progetto", predisposto dall'Advisor ESG Prometeia Advisor SIM, che delinea l'evoluzione del Fondo alle tematiche ESG.

Accentramento e unificazione dei Fondi a bilancio a prestazione definita del Gruppo MPS

In linea con quanto autorizzato dalla COVIP, nel mese di gennaio si è realizzata l'operazione di confluenza nella Sezione B del Fondo Pensione dei patrimoni e di trasferimento collettivo delle posizioni individuali degli iscritti ai fondi a prestazione definita a bilancio della Banca Monte dei Paschi di Siena e della Banca MPS Capital Services Banca per le Imprese.

In tal modo è stata data attuazione alle previsioni di cui agli articoli 2 e 42 del vigente Statuto.

A tal fine il Fondo ha istituito la Funzione fondamentale attuariale, esternalizzandola, ha sottoscritto un accordo di esternalizzazione relativo al servizio di attuario incaricato, si è dotato di un'apposita infrastruttura informatica con il supporto del service amministrativo Previnet, ha infine preposto personale appositamente formato nelle attività di *call center*, al fine di fornire assistenza agli iscritti trasferiti.

Agli iscritti interessati è stata inviata una comunicazione in cui è stata data evidenza che il regime giuridico e le regole contrattuali restano inalterate (obblighi contributivi, misura delle prestazioni in essere e di quelle future), così come le garanzie offerte dalle Banche trasferenti.

La fase attuativa dell'operazione ha formato oggetto di aggiornamento alla COVIP, in linea con quanto dalla stessa richiesto.

Rinnovo rappresentanti degli iscritti negli Organi collegiali

Con l'approvazione del bilancio per l'esercizio 2022 scadrà il mandato triennale dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci. In linea con le vigenti disposizioni statutarie sono state indette le elezioni dei rappresentanti degli iscritti negli Organi collegiali ed è stato avviato il relativo *iter* con

l'insediamento del Seggio elettorale che ha fissato le date per le presentazioni delle liste e per le date della consultazione.

2.10 - Le prospettive future

In merito ai risultati di progetto attesi per il 2023 sarà determinante l'evoluzione del quadro macroeconomico nazionale e gli eventuali interventi del governo a sostegno delle imprese, dei lavoratori e delle famiglie.

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

2.11 - Conflitto di interessi

In attuazione di quanto disposto dal Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse, adottato dal Consiglio di Amministrazione con delibera 26 maggio 2016, modificato con delibere del 15 dicembre 2022 e del 12 gennaio 2023 e puntualmente tenuto aggiornato, di anno in anno, per la parte relativa all'Elenco delle Parti Correlate, il Fondo Pensione 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 LA PRESIDENTE

(Bruna Sandretti)

(Agostino Cingarlini)

3 – BILANCIO D'ESERCIZIO

3.1 – STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Investimenti diretti	98.652.215	28.764.615	69.887.600
20	Investimenti in gestione	1.722.082.486	1.624.575.501	97.506.985
40	Attività della gestione amministrativa	14.878.253	823.909	14.054.344
50	Crediti di imposta	30.683.687	61.644	30.622.043
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.866.296.641	1.654.225.669	212.070.972
	PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10	Passività della gestione previdenziale	37.155.667	14.082.682	23.072.985
20	Passività della gestione finanziaria	330.290.689	-	330.290.689
40	Passività della gestione amministrativa	14.573.026	136.841	14.436.185
50	Debiti di imposta	18.312	18.896.830	-18.878.518
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	382.037.694	33.116.353	348.921.341
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.484.258.947	1.621.109.316	-136.850.369
	CONTI D'ORDINE	-	-	_

3.2 - CONTO ECONOMICO

		31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	15.071.181	31.009.062	-15.937.881
20	Risultato della gestione finanziaria	746.942	2.539.136	-1.792.194
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-182.298.852	87.239.802	-269.538.654
40	Oneri di gestione	-1.255.103	-742.707	-512.396
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-182.807.013	89.036.231	-271.843.244
60	Saldo della gestione amministrativa	220.087	255.082	-34.995
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-167.515.745	120.300.375	-287.816.120
80	Imposta sostitutiva	30.665.376	-18.835.186	49.500.562
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-136.850.369	101.465.189	-238.315.558

IL DIRETTORE GENERALE IL COLLEGIO SINDACALE

LA PRESIDENTE

(Agostino Cingarlini)

(Marco Pica - Alberto Cavalieri - Claudio Lincetto - 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 dal 24.10.2022 è suddiviso in quattro distinte linee di investimento (dette anche comparti):

- Linea Sicurezza
- Linea Progressione
- Linea Espansione
- Linea Garantita (*)

L'Asset Allocation Strategica relativa alle linee di gestione del patrimonio mobiliare è stata ridefinita nella seduta consiliare del 13.10.2022, con decorrenza dal 24.10.2022.

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

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 quattro 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 ecreto 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'1.1.2022 per le vecchie linee e al 24.10.2022 per le nuove linee, come risultanti a seguito dei trasferimenti tra le diverse linee di investimento (*switch*). Occorre precisare che il patrimonio netto in via di formazione della linea garantita è stato interamente versato alla compagnia di riferimento, a titolo di premio sulla polizza che prevede la corresponsione di un rendimento minimo garantito.

Sul versante della prestazione assicurativa, con decorrenza 1/01/2022 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 Poste Vita 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.

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

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 710 mila euro, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti, dal contributo di vigilanza COVIP pari a circa 48 mila euro, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2022 e dalle commissioni di gestione previste dai mandati delle nuove linee di investimento attive dal 24.10.2022.

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

Per quanto 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 alla funzione fondamentale di revisione interna, le spese per il service amministrativo, le spese per l'advisor finanziario e le spese per il servizio di *advisory* ESG, il premio per la polizza della responsabilità civile D&O (Amministratori, Sindaci e Direzione), nonché il compenso del sindaco esterno ed altri oneri amministrativi. Il presente bilancio è redatto in unità di euro (€), 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 attive fino al 21.10.2022 e successivamente in quattro linee attive fino al 31.12.2022.

Il patrimonio in gestione di quattro delle cinque linee (Prudente, Attiva, Bilanciata e Dinamica) fino al 21 ottobre 2022 è stato in custodia al depositario State Street Bank ed è stato gestito in base al mandato con Banca Monte dei Paschi di Siena SpA.. Con decorrenza dal 24 ottobre 2022 il patrimonio in gestione di tre delle quattro linee attive è in custodia al depositario BNP Paribas SA ed è gestito in base a mandati secondo il seguente schema:

Linea di investimento	Mandato Soggetto incaricato	Mandato
Linea Sicurezza	DWS International GmbH	Obbligazionario governativo passivo
Linea Sicurezza	Eurizon Capital SGR S.p.A.	Obbligazionario governativo attivo
Linea Sicurezza	Vontobel Asset Management S.A. Milan Branch	Corporate Attivo
Linea Sicurezza	Azimut Capital Management Sgr Spa	Tactical Allocator
Linea Progressione	Amundi SGR S.p.A.	Obbligazionario governativo passivo
Linea Progressione	Goldman Sachs Bank Europe SE Milan Branch	Obbligazionario governativo attivo
Linea Progressione	Generali Investments Partners SGR	Corporate attivo
Linea Progressione	DWS International GmbH	Azionariato passivo
Linea Progressione	Candriam	Tactical Allocator
Linea Espansione	Amundi SGR S.p.A.	Governativo passivo
Linea Espansione	Vontobel Asset Management S.A. Milan Branch	Corporate attivo
Linea Espansione	Pictet Asset Management	Azionario passivo
Linea Espansione	Azimut Investment S.A.	Azionario attivo

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 31.12.2022, 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.

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

c.6 - 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.7 - 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.8 - 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 2022 non sono stati erogati compensi agli Amministratori ed ai Sindaci, ad esclusione del membro esterno del Collegio sindacale, con onere a carico di Banca MPS SpA.

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 31.12.2022	n.	15.494
Personale non in servizio al 31.12.2022 in attesa di liquidazione	n.	4.580
Totale iscritti	n.	20.074
Iscritti con due comparti	n.	3.902
Iscritti con tre comparti	n.	50
Totale posizioni	n.	24.076

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 01.01.2022:

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Dinamica	Bilanciata	Garantita	Sicurezza	Progressione	Espansione	Totale
Posizioni al 31.12.2021	4.386	7.679	6.743	4.642	475	475	475	475	23.925
Trasferiti da altre al 01.01.2022	104	111	198	202	0	4.202	9.771	10.009	24.597
Trasferiti ad altre al 01.01.2022	-4.306	-7.686	-7.083	-4.902	-5	-1	-7	-1	-23.991
Liquidati 2022	-206	-135	-62	-50	-20	-180	-169	-23	-845
Iscritti 2022	14	12	54	32	8	1	4	11	136
Ingressi nel comparto per cambio profilo/versamento TFR tacito	8	19	150	76	-	-	-	1	254
Posizioni al 31.12.2022	0	0	0	0	458	4.497	10.074	10.472	24.076

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; dal 24.10.2022, data di decorrenza delle nuove linee di investimento, sulla base del rapporto intercorrente tra i patrimoni iniziali dei singoli comparti al 24.10.2022, come precisato alla lettera A) Informazioni generali della Nota Integrativa.

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

Nei successivi paragrafi 3.3.1, 3.3.2, 3.3.3, 3.3.4, 3.3.5 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 complessivo

Stato Patrimoniale

	ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Investimenti diretti	98.652.215	28.764.615	69.887.600
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	7.357.183	5.569.707	1.787.476
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	2.376.391	-2.376.391
	10-d) Depositi bancari	6.972.584	7.823.588	-851.004
	10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	72.082.972	-	72.082.972
	10-m) Quote di O.I.C.R.	12.239.476	12.994.929	-755.453
20	Investimenti in gestione	1.722.082.486	1.624.575.501	97.506.985
	20-a) Depositi bancari	173.530.690	21.251.726	152.278.964
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	441.034.030	382.210.545	58.823.485
	20-d) Titoli di debito quotati	217.141.673	26.349.620	190.792.053
	20-e) Titoli di capitale quotati	478.704.350	162.695.649	316.008.701
	20-h) Quote di O.I.C.R.	54.436.243	1.024.547.026	-970.110.783
	20-l) Ratei e risconti attivi	4.781.687	566.196	4.215.491
	20-n) Altre attività della gestione finanziaria	314.791.851	165.761	314.626.090
	20-o) Proventi maturati e non riscossi	17.558.320	-	17.558.320
	20-p) Polizza assicurativa garantita	7.152.677	6.788.978	363.699
	20-r) Valutazione e Margini futures e opzioni	12.950.965	-	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	14.878.253	823.909	14.054.344
	40-a) Cassa e depositi bancari	185	196	-11
	40-d) Altre attività della gestione amministrativa	14.878.068	823.713	14.054.355
50	Crediti di imposta	30.683.687	61.644	30.622.043
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.866.296.641	1.654.225.669	212.070.972
		31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Passività della gestione previdenziale	37.155.667	14.082.682	23.072.985
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	37.155.667	14.082.682	23.072.985
20	Passività della gestione finanziaria	330.290.689	-	330.290.689
	20-d) Altre passività della gestione finanziaria	330.290.689	-	330.290.689
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	14.573.026	136.841	14.436.185
	40-b) Altre passività della gestione amministrativa	14.573.026	136.841	14.436.185
50	Debiti di imposta	18.312	18.896.830	-18.878.518
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	382.037.694	33.116.353	348.921.341
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.484.258.947	1.621.109.316	-136.850.369
	CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

		31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	15.071.181	31.009.062	-15.937.881
	10-a) Contributi per le prestazioni	113.233.430	104.715.461	8.517.969
	10-b) Anticipazioni	-24.137.583	-26.665.916	2.528.333
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-55.663.218	-31.088.986	-24.574.232
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-129.530	129.530
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-18.424.845	-15.821.967	-2.602.878
	10-h) Altre uscite previdenziali	-1.506.243.612	-41.781.997	-1.464.461.615
	10-i) Altre entrate previdenziali	1.506.307.009	41.781.997	1.464.525.012
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	746.942	2.539.136	-1.792.194
	20-a) Dividendi	175.828	60.089	115.739
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-460.909	1.000.620	-1.461.529
	20-c) Plusvalenze e minusvalenze	1.032.023	1.478.427	-446.404
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-182.298.852	87.239.802	-269.538.654
	30-a) Dividendi e interessi	8.628.048	5.521.148	3.106.900
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-190.926.900	81.718.654	-272.645.554
40	Oneri di gestione	-1.255.103	-742.707	-512.396
	40-a) Società di gestione	-213.217	-	-213.217
	40-b) Banca depositaria	-284.470	-256.370	-28.100
	40-c) Polizza assicurativa	-709.862	-438.244	-271.618
	40-d) Contributo di vigilanza	-47.554	-48.093	539
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-182.807.013	89.036.231	-271.843.244
60	Saldo della gestione amministrativa	220.087	255.082	-34.995
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	789.078	707.637	81.441
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-178.448	-172.807	-5.641
	60-c) Spese generali ed amministrative	-384.512	-278.848	-105.664
	60-g) Oneri e proventi diversi	-6.031	-900	-5.131
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-167.515.745	120.300.375	-287.816.120
80	Imposta sostitutiva	30.665.376	-18.835.186	49.500.562
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-136.850.369	101.465.189	-238.315.558

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'1.01.2022 per effetto della ordinaria attività di *switch*. (24.10.2022 per le nuove linee).

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 24.10.2022	% di riparto
LINEA SICUREZZA	318.207.305	21,77
LINEA PROGRESSIONE	694.659.598	47,53
LINEA ESPANSIONE	442.110.308	30,25
LINEA GARANTITA	6.637.367	0,45
Totale	1.461.614.578	100,00

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti € 98.652.215

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi

€ 7.357.183

La voce è rappresentata dalla valutazione all'ultimo valore quota ufficiale, comunicato dalle società di gestione, degli investimenti effettuati nei fondi immobiliari chiusi. L'incremento di 1.787.476 euro è rappresentato nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021		Plus/Minus	Variazione
Fondo Tages Helios	7.357.183	5.569.707	522.986	1.787.476	1.787.476
Totale	7.357.183	5.569.707	522.986	1.787.476	1.787.476

La variazione positiva di 1.787.476 euro al valore di mercato dei titoli è imputata in contropartita in contropartita alla voce 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.

d) Depositi bancari € 6.972.584

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Disponibilità liquide - Conto raccolta	6.844.277	7.800.997
Crediti verso AXA di natura previdenziale	128.307	22.591
Totale	6.972.584	7.823.588

Il saldo dei depositi bancari è costituito dalla liquidità che il Fondo detiene presso Banca MPS per il pagamento agli iscritti a fronte di prestazioni e anticipazioni effettuate nel gennaio 2023; il decremento rispetto al 2021 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 erogati 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 2023.

g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale

€ 72.082.972

La voce comprende la liquidità depositata presso il depositario BNP Paribas SA per la gestione diretta.

m) Quote di O.I.C.R. € 12.239.476

La voce è rappresentata dalla valutazione all'ultimo valore quota ufficiale, comunicato dalle società di gestione dei fondi mobiliari chiusi classificati in "investimento diretto". La minusvalenza di 755.453 euro rappresentata nella seguente tabella è imputata in contropartita alla voce 20c) del conto economico.

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021	Versamenti / Rimborsi	Plus/Minus	Variazione
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	5.217.420	5.404.137	-	-186.717	-186.717
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	5.142.062	5.594.459	-	-453.397	-452.397
Scor Euro Loans D DIS EUR	1.879.994	1.996.333	-	-116.399	-116.399
Totale	12.239.476	12.994.929	-	-755.453	-755.453

20 - Investimenti in gestione

€ 1.722.082.486

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

Per la linea Sicurezza:

- Mandato obbligazionario governativo passivo assegnato a DWS International GmbH;
- Mandato obbligazionario governativo attivo assegnato a Eurizon Capital SGR S.p.A.;
- Mandato corporate attivo assegnato a Vontobel Asset Management S.A. Milan Branch
- Mandato tactical allocator assegnato ad Azimut Capital Management Sgr Spa.

Per la linea Progressione:

- Mandato obbligazionario governativo passivo assegnato ad Amundi SGR S.pA.;
- Mandato obbligazionario governativo attivo assegnato a Goldman Sachs Bank Europe SE Milan Branch;
- Mandato corporate attivo assegnato a Generali Investments Partners SGR
- Mandato azionario passivo assegnato a DWS International GmbH
- Mandato tactical allocator assegnato a Candriam.

Per la linea Espansione:

- Mandato obbligazionario governativo passivo assegnato a Amundi SGR S.p.A.;
- Mandato corporate attivo assegnato a Vontobel Asset Management S.A. Milan Branch
- Mandato azionario passivo assegnato a Pictet Asset Management
- Mandato azionario attivo assegnato a Azimut Investments S.A.

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 97,5 milioni di euro è imputabile al risultato positivo della gestione finanziaria diretta per 0,7 milioni di euro e negativo della gestione finanziaria indiretta per 182,3 milioni di euro, che trovano corrispondenza nelle voci 20) e 30) del conto economico.

Le voci principalmente interessate al decremento degli investimenti in gestione sono la voce 20a) "Depositi bancari" per 152,3 milioni di euro, la voce 20c) "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" per 58,8 milioni di euro, la voce 20d) "Titoli di debito quotati" per 190,8 milioni di euro, la voce 20e) "Titoli di capitale quotati" per 316,0 milioni di euro, la voce 20n) "Altre attività della gestione finanziaria" per 314,6 milioni di euro, la voce 20) "Oneri e proventi maturati" per 17,6 milioni di euro; è diminuita invece la voce 20h) "Quote di O.I.C.R" per 970,1 milioni di euro. Tali variazioni sono determinate dalla modifica della politica di investimento e dai relativi modelli gestionali, come riportato al paragrafo 2.3 della Relazione sulla Gestione.

La voce 20p) "Polizza assicurativa garantita" ha avuto un incremento di 0,4 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	Codice ISIN	Valore €
I.G - OICVM UE	EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	6.479.206
I.G - OICVM UE	CANDRIAM SUS EQTY EM MK-CD	LU1434525066	31.913.971
I.G - OICVM UE	CANDRIAM SUST EQ JAP-VACCJPY	LU1434527278	2.086.501
% su Attivo Netto		•	2,73%

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 14.878.253

a) Cassa e depositi bancari

€ 185

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

€ 14.878.068

La voce è composta prevalentemente dai crediti tra le linee per conguagli di liquidità effettuati nel 2023 a conclusione del conferimento del portafoglio dal precedente depositario ai nuovi mandati presso BNP Paribas SA; ci sono inoltre crediti per euro 80 mila nei confronti di Banca MPS per il pagamento delle spese amministrative ai sensi dell'art. 36 dello Statuto. Il rimborso è avvenuto nei primi giorni del 2023.

50 – Crediti di imposta

€ 30.683.687

La voce 50 espone un saldo di euro 30.683.687 relativo al credito per imposta sostitutiva per effetto dell'andamento della gestione finanziaria di tutte le linee.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 37.155.667

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 37.155.667

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

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 330.290.689

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 330.290.689

La voce è composta per € 327.573.142 da debiti per operazioni da regolare, per € 2.467.297 da debiti su forward pending, per € 213.217 da debiti per commissioni di gestione e per € 37.033 da debiti per commissioni del depositario.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 14.573.026

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 14.573.026

La voce è composta prevalentemente dai debiti tra le linee per conguagli di liquidità effettuati nel 2023 a conclusione del conferimento del portafoglio dal precedente depositario ai nuovi mandati presso BNP Paribas SA; ci sono inoltre debiti verso fornitori per euro 88.000, pagati nel mese di gennaio 2023.

50 – Debiti di imposta

€ 18.312

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

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 1.484.258.947

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2022 risulta pari a 1.484 milioni di euro ed è rappresentato dalle attività del Fondo al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un decremento nell'anno di euro 136,9 milioni di euro, risultante dalle componenti economiche e finanziarie commentate ai paragrafi successivi.

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

Comparto	Numero quote	Valore unitario Euro	Valore complessivo Euro	Incidenza sul totale
Linea Sicurezza	30.885.579,767	10,058	310.648.717	20,93%
Linea Progressione	69.831.150,059	10,109	705.934.918	47,56%
Linea Espansione	45.219.313,534	10,188	460.688.242	31,04%
Linea Garantita	479.239,629	14,579	6.987.070	0,47%
Totale			1.484.258.947	100,00%

Conti d'ordine € -

Al 31.12.2022 non sono presenti conti d'ordine.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 15.071.181

a) Contributi per le prestazioni

€ 113.233.430

La voce è formata dai seguenti saldi:

Voce	Anno 2022	Anno 2021
Contributi aziendali	20.192.140	20.292.010
Contributi dei dipendenti	23.754.305	23.871.171
Contributi del TFR	49.532.449	50.416.070
Trasferimenti da altri fondi	2.039.939	9.607.293
TFR Pregresso	17.714.597	528.917
Totale contributi di competenza	113.233.430	104.715.461

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

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

b) Anticipazioni € -24.137.583

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 2022	Anno 2021
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	8.361.949	12.742.923
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	3.975.750	3.219.677
Spese sanitarie e congedi parentali	444.594	317.299
Esigenze personali	11.355.290	10.386.017
Totale	24.137.583	26.665.916

c) Trasferimenti e riscatti

€ -55.663.218

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

Voce	Anno 2022	Anno 2021
Rate RITA	16.839.125	14.683.456
Riscatti	34.329.244	13.392.027
Trasferimenti ad altri fondi	4.494.849	3.013.503
Totale	55.663.218	31.088.986

Delle 3.009 posizioni liquidate, 633 sono riscatti immediati, 99 sono riscatti totali per decesso o invalidità, 588 sono riscatti parziali, 1 è riscatto immediato parziale, 1.590 sono rate di rita e 98 sono trasferimenti in uscita.

e) Erogazione in forma di capitale

€ -18.424.845

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

h) Altre uscite previdenziali

€ -1.506.243.612

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

i) Altre entrate previdenziali

€ 1.506.307.010

La voce rappresenta prevalentemente la movimentazione in uscita dai comparti d'investimento conseguenti allo *switch* annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1.1.2022 e all'attivazione delle nuove linee di investimento con decorrenza 24.10.22. . Ci sono inoltre € 63.398 per il reinvestimento di anticipazione.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 746.942

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

a) Dividendi

€ 175.828

Voce	Anno 2022	Anno 2021
Oneri bancari	-10	-11
Interessi depositi bancari Gestione Diretta	115.720	
Proventi – Fondo Scor	60.118	60.100
Totale	175.828	60.089

b) Utili e perdite da realizzo

€ -460.909

La voce costituisce il risultato di competenza dell'esercizio dovuto ai profitti realizzati dal Fondo Tages per euro 522.985 alle perdite realizzate dalla vendita della Sicaf 4AIM per euro 981.091, alle commissioni di negoziazione della suddetta vendita per euro 2.791 e bolli e spese per euro 12.

c) Plusvalenze e minusvalenze

€ 1.032.023

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

- alla valutazione dell'investimento nei fondi immobiliari chiusi (Tages Helios), che è risultata positiva per euro 1.787.476 (positivo per euro 169.597 nel 2021);

Descrizione	Plus/Minus 2022	Plus/Minus 2021
Fondo Tages Helios	1.787.476	169.597
Totale	1.787.476	169.597

- alla valutazione degli investimenti in O.I.C.R (Alcentra-Europe, Barings Euroloan A, Scor Euro Loans-D che complessivamente è risultata negativa per euro -755.453 (positivo per euro 1.308.831 nel 2021);

Descrizione	Plus/Minus	Plus/Minus	
	2022	2021	
Alcentra-Europe LN FD-IIGEUR	-186.716	267.325	
Barings Euroloan A EUR ACC	-452.398	424.244	
Scor Euro Loans -D	-116.339	19.878	
Totale	-755.453	1.308.830	

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -182.298.852

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

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.916.361	-53.476.044
Titoli di Debito quotati	756.037	-9.953.359
Titoli di Capitale quotati	4.144.546	-36.899.051
Quote di OICR	1.390.031	-112.055.095
Depositi bancari	421.073	-3.190.196
Futures	-	2.725.510
Risultato della gestione cambi	-	22.076.100
Bonus CSDR	-	7.474
Commissioni di negoziazione	-	-326.837
Proventi da retrocessioni	-	32.509
Proventi diversi	-	132.768
Altri costi	-	-159.747
Rendimenti polizze garantite	-	159.068
Totale	8.628.048	-190.926.900

I Proventi da retrocessioni sono per euro 20.787 relativi alle somme riconosciute da gestori di OICVM, in applicazione di negoziazioni effettuate dal gestore finanziario Banca MPS fino al 21/10/2022 per la riduzione dei costi complessivi; nello specifico la negoziazione operata dal gestore è stata effettuata con la finalità di recuperare parte degli oneri ricompresi nella valorizzazione netta delle Quote di OICR; euro 6.072 si riferiscono invece alle somme riconosciute dal 24/10/2022 da gestori finanziari sulle quote di propri OIC-VM detenuti in portafoglio all'interno dei mandati di gestione, in coerenza con la normativa di riferimento

Nell'esercizio precedente la voce "Dividendi e interessi" presentava un saldo positivo di euro 5.521.148 mentre la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" presentava un saldo positivo di euro 81.718.65.

I risultati positivi e negativi, 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 € -1.255.103

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

a) Società di gestione € -213.217

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

b) Banca depositaria € -284.470

La voce comprende le seguenti commissioni riconosciute per il servizio di depositario: a State Street Bank, fino al 21.10.2021 euro 247.438; a BNP Paribas SA dal 21.10.2022 euro 37.032.

Come previsto dall'art. 36 dello Statuto, per l'importo di euro 247.438 è stato chiesto il rimborso alla Banca MPS, insieme alle altre Spese amministrative da recuperare, come risultante dalla voce 60-a "Contributi destinati a copertura oneri amministrativi"; gli importi rilevati per il nuovo depositario verranno inseriti nella richiesta di rimborso al ricevimento delle relative fatture.

c) Polizza assicurativa € -709.862

La voce espone il premio della polizza di premorienza e invalidità stipulata con la Poste Vita S.p.A., per euro 709.862 (nel 2021 la polizza di premorienza con Reale Mutua Assicurazione S.p.A 438.244).

d) Contributo di vigilanza € -47.554

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

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 220.087

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 789.078

Nel corso dell'esercizio le entrate a copertura degli oneri del depositario e le spese amministrative a carico di Banca MPS sono stati pari a € 789.078.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -178.448

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

c) Spese generali ed amministrative

€ -384.512

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Spese consulenza per advisor finanziario, etico e assicurativo	-120.898
Spese legali e notarili	-119.715
Assicurazioni	-45.233
Revisione interna - Direttiva IORP II	-30.000
Compensi Società di Revisione	-26.220
Compensi Sindaci	-11.293
Spese hardware e software	-9.311
Spese pubblicazione bando di gara	-13.250
Spese di assistenza e manutenzione	-6.706
Spese varie	-1.578
Vidimazioni e certificazioni	-297
Bolli e Postali	-11
Totale	-384.512

g) Oneri e proventi diversi

€ -6.031

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Descrizione	Importo
Oneri di gestione - Tobin Tax	-6.698
Sopravvenienze attive	663
Arrotondamenti attivi	3
Altri ricavi e proventi	1
Totale	-6.031

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 31.12.2020		1.519.644.127
Contributi versati	94.579.251	•
Trasferimenti in ingresso	9.607.293	
TFR Pregresso	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
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2021 Contributi versati	93.478.894	1.621.109.316
Trasferimenti in ingresso	2.039.939	
TFR Pregresso	17.714.597	
Prestazioni erogate	-98.162.249	••••
Saldo della gestione previdenziale	15.071.181	
Risultato netto dell'esercizio	-151.921.550	
Decremento patrimoniale dell'esercizio	-136.850.369	-136.850.369
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2022	•••••••••••••••••••••••••••••••	······································

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata di euro -136.850.369, rispetto alla variazione di euro 101.465.189 dell'esercizio 2021, con un decremento di euro 238.315.558.

Il risultato netto dell'esercizio di euro -136.850.369 è imputabile principalmente al risultato negativo della gestione finanziaria e dall'incremento della gestione previdenziale.

3.3.2 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Sicurezza

Stato Patrimoniale

	ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Investimenti diretti	27.540.845	-	27.540.845
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	1.471.437	-	1.471.437
	10-d) Depositi bancari	2.864.483	-	2.864.483
	10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	21.165.013	-	21.165.013
	10-m) Quote di O.I.C.R.	2.039.912	-	2.039.912
20	Investimenti in gestione	335.277.526	-	335.277.526
	20-a) Depositi bancari	63.246.718	-	63.246.718
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	135.299.155	-	135.299.155
	20-d) Titoli di debito quotati	54.344.174	-	54.344.174
	20-e) Titoli di capitale quotati	19.197.055	-	19.197.055
	20-h) Quote di O.I.C.R.	6.479.206	-	6.479.206
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.209.066	-	1.209.066
	20-n) Altre attività della gestione finanziaria	51.202.978	-	51.202.978
	20-o) Proventi maturati e non riscossi	1.701.042	-	1.701.042
	20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
	20-r) Valutazione e Margini futures e opzioni	2.598.132	-	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	14.566.470	-	14.566.470
	40-a) Cassa e depositi bancari	40	-	40
	40-d) Altre attività della gestione amministrativa	14.566.430	-	14.566.430
50	Crediti di imposta	5.257.394	-	5.257.394
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	382.642.235	-	382.642.235
	PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10	Passività della gestione previdenziale	19.425.728	-	19.425.728
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	19.425.728	-	19.425.728
20	Passività della gestione finanziaria	52.548.701	-	52.548.701
	20-d) Altre passività della gestione finanziaria	52.548.701	-	52.548.701
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	19.089	-	19.089
	40-b) Altre passività della gestione amministrativa	19.089	-	19.089
50	Debiti di imposta	-	-	-
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	71.993.518	-	71.993.518
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	310.648.717	-	310.648.717
	CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

		31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	308.909.232	-	308.909.232
	10-a) Contributi per le prestazioni	11.835.164	-	11.835.164
	10-b) Anticipazioni	-276.652	-	-276.652
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-18.479.772	-	-18.479.772
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.729.246	-	-2.729.246
	10-h) Altre uscite previdenziali	-250.631	-	-250.631
	10-i) Altre entrate previdenziali	318.810.369	-	318.810.369
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	283.482	-	283.482
	20-a) Dividendi	58.804	-	58.804
	20-b) Utili e perdite da realizzo	61.698	-	61.698
	20-c) Plusvalenze e minusvalenze	162.980	-	162.980
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.103.895	-	2.103.895
	30-a) Dividendi e interessi	573.894	-	573.894
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.530.001	-	1.530.001
40	Oneri di gestione	-110.593	-	-110.593
	40-a) Società di gestione	-52.466	-	-52.466
	40-b) Banca depositaria	-19.754	-	-19.754
	40-c) Polizza assicurativa	-38.373	-	-38.373
	40-d) Contributo di vigilanza	-	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.276.784	-	2.276.784
60	Saldo della gestione amministrativa	11.921	-	11.921
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	40.885	-	40.885
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-10.024	-	-10.024
	60-c) Spese generali ed amministrative	-18.940	-	-18.940
	60-g) Oneri e proventi diversi	-	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	311.197.937	-	311.197.937
80	Imposta sostitutiva	-549.220	-	-549.220
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	310.648.717	-	310.648.717

Nota Integrativa - fase di accumulo - LINEA SICUREZZA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalor	re €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	***************************************	-
a) Quote emesse	33.037.145,321	330.645.533	-
b) Quote annullate	-2.151.565,554	-21.736.301	-
c) Variazione del valore quota	•	1.739.485	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	•		310.648.717
Ouote in essere alla fine dell'esercizio	30.885.579,767		310.648.717

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2022 è pari ad euro 10,058.

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 308.909.232, 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 € 27.540.845

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi

€ 1.471.437

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 1.471.437 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 382.642.235:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Tages	IT0005075541	I.G - OICVM IT NQ	1.471.437	0,38
Totale			1.471.437	0,38

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	1.471.437	-	-	-	1.471.437
TOTALE	1.471.437	•	-	-	1.471.437

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	-	-	1.471.437	-	1.471.437
Totale	-	-	1.471.437	-	1.471.437

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

d) Depositi bancari € 2.864.483

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

g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale

€ 21.165.013

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

m) Quote di O.I.C.R. € 2.039.912

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		Categoria bilancio	Valore €	%
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	LU1086644959	I.G - OICVM UE	869.570	0,23
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	IE00B6YX4K42	I.G - OICVM UE	857.010	0,22
Scor Euro Loans-D		I.G - OICVM UE	313.332	0,08
Total		_	2.039.912	0,00

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	-	2.039.912	-	-	2.039.912
TOTALE	-	2.039.912	-	-	2.039.912

Composizione per valuta degli investimenti

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

	Titoli di Stato		Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	-	-	2.039.912	-	2.039.912
Totale	-	-	2.039.912	-	2.039.912

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

20 - Investimenti in gestione

€ 335.277.526

Per quanto riguarda gli investimenti indiretti, il patrimonio mobiliare è affidato ai seguenti gestori:

- DWS International GmbH per il Mandato obbligazionario governativo passivo;
- Eurizon Capital SGR S.p.A per il Mandato obbligazionario governativo attivo;
- Vontobel Asset Management S.A. Milan Branch per il Mandato corporate attivo;
- Azimut Capital Management Sgr Spa per il Mandato di tactical allocator.

I rispettivi mandati prevedono di realizzare le seguenti allocazioni includendo anche la componente in gestione diretta:

Indice	%	Codice Bloomberg
Euribor 3M	5%	EUR003M Index
J.P.Morgan GBI Euro Hedged	52%	JHUCGBIG Index
J.P.Morgan EMBI Plus Euro Hedged	3%	JPEIEPEU Index
Bloomberg Global Aggregate-Corporate Index Euro Hdg	22%	LGCPTREH Index
ICE Global High Yield Euro Hdg	5%	HW00 Index (Hdg)
MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index	6%	MXWOHEUR Index
MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR	1%	EURMSDEEEMN Index
CA Gloabl ex-US Developed Mkts PE&VC	2%	N.D.
GDP World + 300Bps	4%	GDPGAWLD Index

a) Depositi bancari € 63.246.718

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 135.299.155

d) Titoli di debito quotati € 54.344.174

e) Titoli di capitale quotati € 19.197.055

h) Quote di O.I.C.R. € 6.479.206

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 215.319.590 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 382.642.235:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	I.G - OICVM UE	6.479.206	1,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0	IT0005424251	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.408.197	0,89
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2023 ZERO COUPON	IT0005508236	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.241.286	0,85
UNITED KINGDOM GILT 30/01/2026 ,125	•	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	•	0,52
US TREASURY N/B 15/05/2024 2,5	• · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	•········ •	0,49
US TREASURY N/B 15/11/2024 2,25	•••••	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	•········ •	0,48
BUONI ORDINARI DEL TES 31/01/2023 ZERO COUPON	IT0005500035	I.G - TStato Org.Int Q IT		0,48
US TREASURY N/B 15/08/2032 2,75	***************************************	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	•········ •	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2024 0	IT0005452989	I.G - TStato Org.Int Q IT		0,46
US TREASURY N/B 31/01/2025 1,375	•	I.G - TStato Org.Int Q OCSE		0,44
US TREASURY N/B 31/10/2025 ,25		I.G - TStato Org.Int Q OCSE		0,44
US TREASURY N/B 15/08/2046 2,25		I.G - TStato Org.Int Q OCSE		0,41
US TREASURY N/B 15/05/2025 2,75		I.G - TStato Org.Int Q OCSE		0,39
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2032 1,7		I.G - TStato Org.Int Q UE		0,39
US TREASURY N/B 15/02/2027 2,25		I.G - TStato Org.Int Q OCSE		0,38
••••••		I.G - TStato Org.Int Q OCSE		
US TREASURY N/B 15/02/2030 1,5	• · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		•········ •	0,37
US TREASURY N/B 31/07/2024 1,75	•••••	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	•········ •	0,37
BUONI ORDINARI DEL TES 31/03/2023 ZERO COUPON		I.G - TStato Org.Int Q IT		0,33
US TREASURY N/B 15/05/2025 2,125		I.G - TStato Org.Int Q OCSE		0,33
CANADIAN GOVERNMENT 01/02/2024 ,75		I.G - TStato Org.Int Q OCSE		0,33
US TREASURY N/B 30/06/2024 3		I.G - TStato Org.Int Q OCSE		0,32
US TREASURY N/B 30/06/2029 3,25		I.G - TStato Org.Int Q OCSE		0,32
US TREASURY N/B 15/05/2031 1,625		I.G - TStato Org.Int Q OCSE		0,31
APPLE INC	US0378331005		1.190.517	0,31
US TREASURY N/B 15/11/2024 ,75		I.G - TStato Org.Int Q OCSE		0,31
MICROSOFT CORP		I.G - TCapitale Q OCSE		0,29
US TREASURY N/B 15/12/2023 ,125	*	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	•········ •	0,29
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2025 0	• · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	I.G - TStato Org.Int Q UE	•········ •	0,29
US TREASURY N/B 15/08/2029 1,625		I.G - TStato Org.Int Q OCSE		0,28
US TREASURY N/B 30/04/2026 ,75		I.G - TStato Org.Int Q OCSE		0,28
US TREASURY N/B 30/09/2028 1,25	US91282CCY57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.031.886	0,27
US TREASURY N/B 31/01/2026 2,625		I.G - TStato Org.Int Q OCSE		0,27
US TREASURY N/B 15/05/2040 1,125		I.G - TStato Org.Int Q OCSE		0,27
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/03/2035 1,2	JP1201521F37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	997.530	0,26
US TREASURY N/B 30/09/2027 ,375	US91282CAL54	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	990.837	0,26
US TREASURY N/B 31/08/2027 ,5	US91282CAH43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	987.908	0,26
BANK OF AMERICA CORP 06/12/2025 VARIABLE	US06051GKE88	I.G - TDebito Q OCSE	921.835	0,24
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2042 ,9	JP1201811N77	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	916.381	0,24
US TREASURY N/B 30/06/2026 ,875	US91282CCJ80	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	893.033	0,23
US TREASURY N/B 15/05/2041 2,25	US912810SY55	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	893.030	0,23
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2032 ,2	JP1103671N74	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	891.341	0,23
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2026 0	FR0013508470	I.G - TStato Org.Int Q UE	875.019	0,23
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	874.988	0,23
US TREASURY N/B 15/02/2052 2,25	***************************************	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	*······	0,23
US TREASURY N/B 31/12/2028 1,375	•	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	•	0,23
US TREASURY N/B 15/08/2052 3	•	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	•········ •	0,23
US TREASURY N/B 31/07/2028 1		I.G - TStato Org.Int Q OCSE		0,23
SOCIETE GENERALE 06/12/2030 VARIABLE	FR001400EHG3	••••••	862.902	0,23
US TREASURY N/B 15/08/2042 3,375		I.G - TStato Org.Int Q OCSE		0,22
US TREASURY N/B 31/03/2027 ,625	•	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	•	0,21
Altri	30,1202022)		145.347.221	37,99
Totale	•		215.319.590	
10mi	•			JU,2J

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	46.000	EUR	45.540
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	34.000	EUR	27.114
CHENIERE CORP CHRISTI HD 31/03/2025 5,875	US16412XAC92	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	400.000	USD	11.016
JAPAN (2 YEAR ISSUE) 01/07/2023 ,005	JP1024261M79	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	9.450.000	JPY	67.202
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2053 1,9	JP1400061D58	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	900.000	JPY	6.913
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2055 1,4	JP1400081F45	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	550.000	JPY	3.723
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2056 ,4	JP1400091G59	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	250.000	JPY	1.226
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2057 ,9	JP1400101H56	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	200.000	JPY	1.158
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2024 0	NL0012650469	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	39.000	EUR	37.973
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2023 ,75	GB00BF0HZ991	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	73.000	GBP	81.478
US TREASURY N/B 15/07/2023 ,125	US912828ZY98	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	85.000	USD	77.849
US TREASURY N/B 30/06/2024 1,75	US9128286Z85	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	100.000	USD	820
US TREASURY N/B 30/06/2024 2	US912828XX34	INCASSO CEDOLA	•	02/01/2023	65.000	USD	609
US TREASURY N/B 30/06/2024 3	US91282CEX56	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	114.000	USD	1.603
US TREASURY N/B 30/06/2024 3	US91282CEX56	INCASSO CEDOLA	•	02/01/2023	1.213.000	USD	17.059
US TREASURY N/B 30/06/2025 ,25	US912828ZW33	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	123.000	USD	144
US TREASURY N/B 30/06/2025 2,75	US912828XZ81	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	69.000	USD	890
US TREASURY N/B 30/06/2026 ,875	US91282CCJ80	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	162.000	USD	664
US TREASURY N/B 30/06/2026 ,875	US91282CCJ80	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	885.000	USD	3.630
US TREASURY N/B 30/06/2026 1,875	US9128287B09	INCASSO CEDOLA	•	02/01/2023	78.000	USD	686
US TREASURY N/B 30/06/2027 ,5	US912828ZV59	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	108.000	USD	253
US TREASURY N/B 30/06/2027 3,25	US91282CEW73	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	117.000	USD	1.783
US TREASURY N/B 30/06/2028 1,25	US91282CCH25	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	165.000	USD	967
US TREASURY N/B 30/06/2029 3,25	US91282CEV90	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	114.000	USD	1.737
US TREASURY N/B 30/06/2029 3,25	US91282CEV90	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	1.234.000	USD	18.800
US TREASURY N/B 31/07/2023 ,125	US91282CCN92	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	152.000	USD	138.910
US TREASURY N/B 31/07/2023 1,25	US912828S927	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	65.000	USD	60.090
US TREASURY N/B 31/07/2023 2,75	US912828Y610	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	83.000	USD	77.909
US TREASURY N/B 31/12/2023 ,75	US91282CDR97	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	147.000	USD	517
US TREASURY N/B 31/12/2023 2,25	US912828V236	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	65.000	USD	686
US TREASURY N/B 31/12/2023 2,625	US9128285U08	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	95.000	USD	1.169
US TREASURY N/B 31/12/2024 1,75	US912828YY08	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	104.000	USD	853
US TREASURY N/B 31/12/2024 2,25	US9128283P31	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	65.000	USD	686
US TREASURY N/B 31/12/2025 ,375	US91282CBC47	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	157.000	USD	276
US TREASURY N/B 31/12/2025 2,625	US9128285T35	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	74.000	USD	911
US TREASURY N/B 31/12/2026 1,25	US91282CDQ15	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	149.000	USD	873
US TREASURY N/B 31/12/2026 1,75	US912828YX25	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	81.000	USD	664
US TREASURY N/B 31/12/2027 ,625	US91282CBB63	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	157.000	USD	460
US TREASURY N/B 31/12/2028 1,375	US91282CDP32	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	160.000	USD	1.031
US TREASURY N/B 31/12/2028 1,375	US91282CDP32	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	915.000	USD	5.898
Totale	-		•	•			701.770

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

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/06/2039 3,25	AU000XCLWAP3	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	14.000	AUD	-7.818
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/11/2024 ,25	AU0000083768	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	18.000	AUD	-10.822
BELGIUM KINGDOM 28/03/2032 4	BE0000326356	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	15.000	EUR	-16.467
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2037 ,85	ES0000012I24	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	14.000	EUR	-9.364
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	28.000	EUR	-26.003
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2031 ,5	ES0000012I32	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	8.000	EUR	-6.226
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	17.000	EUR	-19.338
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2038 1	DE0001102598	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	11.000	EUR	-8.842
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2032 1,7	DE0001102606	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	19.000	EUR	-17.833
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/12/2023 0	DE0001104867	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	20.000	EUR	-19.562
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2027 2,65	IT0005500068	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	37.000	EUR	-35.010
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2030 1,65	IT0005413171	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	59.000	EUR	-48.496
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2029 ,45	IT0005467482	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	47.000	EUR	-37.777
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	13.000	EUR	-12.562
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	16.000	EUR	-13.865
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2038 1,25	FR0014009O62	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	14.000	EUR	-10.672
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052 ,75	FR0013480613	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	9.000	EUR	-4.855
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	15.000	EUR	-13.619
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2032 2	FR001400BKZ3	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	21.000	EUR	-19.161
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2030 ,1	JP1103601LA4	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	3.000.000	JPY	-20.718
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2032 ,2	JP1103681NA2	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	10.650.000	JPY	-74.290
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2029 ,1	JP1103571L10	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	3.500.000	JPY	-24.329
JAPAN (2 YEAR ISSUE) 01/12/2024 ,005	JP1024431NC4	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.850.000	JPY	-13.147
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/03/2038 ,5	JP1201641J38	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.750.000	JPY	-11.524
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2024 2,2	JP1200711487	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	6.050.000	JPY	-44.413
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2026 2,3	JP12009116A6	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	4.700.000	JPY	-36.330
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2042 1,1	JP1201821NA5	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	3.300.000	JPY	-22.807
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2023 1,8	JP1200661427	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	3.600.000	JPY	-26.059
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2029 2,2	JP1201151A21	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	2.600.000	JPY	-20.746
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2039 2,3	JP1300301940	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	600.000	JPY	-5.041
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/06/2044 1,7	JP1300431E60	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.550.000	JPY	-11.771
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2033 2,1	JP13001213B5	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	800.000	JPY	-6.592
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2040 2	JP1300331A99	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	300.000	JPY	-2.414
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2041 2	JP1300351B93	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.250.000	JPY	-10.050
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2051 ,7	JP1300721MA9	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.450.000	JPY	-8.289
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2052 1,4	JP1300761NA3	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	2.350.000	JPY	-16.092
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/12/2044 1,5	JP1300451EC6	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.600.000	JPY	-11.695
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2054 1,7		ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	2.050.000	JPY	-15.018
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2060 ,5	JP1400131L54	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	450.000	JPY	-2.208
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2061 ,7	JP1400141M51	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	250.000	JPY	-1.312
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2062 1	JP1400151N57		30/12/2022	04/01/2023	100.000	JPY	-573
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/09/2027 ,1	•	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	5.800.000	JPY	-40.996
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047 2,75	•	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	5.000	EUR	-5.170
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2031 0	NL00150006U0	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	5.000	EUR	-3.950
UNITED KINGDOM GILT 29/01/2027 4,125	GB00BL6C7720	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	45.000	GBP	-51.739
UNITED KINGDOM GILT 31/01/2032 1	GB00BM8Z2T38	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	14.000	GBP	-12.542
UNITED KINGDOM GILT 31/01/2039 1,125	•	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	15.000	GBP	-11.185
UNITED KINGDOM GILT 31/07/2051 1,25	•····	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	23.000	GBP	-14.038
US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	•	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	17.000	USD	-13.625
US TREASURY N/B 15/02/2038 4,375	• · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	29.000	USD	-28.975
US TREASURY N/B 15/02/2047 3	•	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	13.000	USD	-10.169
US TREASURY N/B 15/05/2030 ,625	•	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	33.000	USD	-24.508
US TREASURY N/B 15/05/2031 1,625		ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	38.000	USD	-30.047
US TREASURY N/B 15/08/2028 2,875	•	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	20.000	USD	-17.860
US TREASURY N/B 15/08/2029 6,125	US912810FJ26	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	24.000	USD	-25.716

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
US TREASURY N/B 15/08/2049 2,25	US912810SJ88	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	14.000	USD	-9.403
US TREASURY N/B 15/08/2051 2	US912810SZ21	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	22.000	USD	-13.744
US TREASURY N/B 15/09/2024 ,375	US91282CCX74	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	35.000	USD	-30.628
US TREASURY N/B 15/11/2032 4,125	US91282CFV81	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	70.000	USD	-67.277
US TREASURY N/B 15/11/2041 2	US912810TC27	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	18.000	USD	-12.153
US TREASURY N/B 15/11/2045 3	US912810RP57	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	15.000	USD	-11.684
US TREASURY N/B 15/11/2052 4	US912810TL26	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	49.000	USD	-46.489
US TREASURY N/B 15/12/2023 ,125	US91282CBA80	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	36.000	USD	-32.348
US TREASURY N/B 15/12/2025 4	US91282CGA36	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	124.000	USD	-115.764
US TREASURY N/B 28/02/2026 ,5	US91282CBQ33	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	27.000	USD	-22.605
US TREASURY N/B 30/04/2024 2,5	US91282CEK36	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	42.000	USD	-38.444
US TREASURY N/B 30/04/2028 1,25	US91282CBZ32	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	32.000	USD	-26.093
US TREASURY N/B 30/06/2026 ,875	US91282CCJ80	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	18.000	USD	-15.087
US TREASURY N/B 31/01/2028 ,75	US91282CBJ99	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	29.000	USD	-23.205
US TREASURY N/B 31/08/2025 ,25	US91282CAJ09	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	46.000	USD	-38.837
US TREASURY N/B 31/10/2023 ,375	US91282CDD02	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	68.000	USD	-61.556
US TREASURY N/B 31/12/2027 3,875	US91282CGC91	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	102.000	USD	-95.060
US TREASURY N/B 31/12/2029 3,875	US91282CGB19	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	83.000	USD	-77.358
Totale							-1.751.965

Posizioni in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento/Indice	Posizione Lunga/Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	NIKKEI 225 MINI Mar23	LUNGA	JPY	2.632.845
Futures	MSCI EmgMkt Mar23	LUNGA	USD	3.867.823
Futures	MSCI Emer Mkts As Mar23	LUNGA	USD	1.606.319
Futures	EURO STOXX 50 Mar23	LUNGA	EUR	757.000
Futures	MSCI World Index Mar23	LUNGA	USD	4.285.955
Futures	EURO FX CURR FUT Mar23	LUNGA	USD	-29.491.327
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar23	LUNGA	USD	4.343.897
Totale				-11.997.488

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in euro
AUD	CORTA	4.159.000	1,5693	-2.650.226
AUD	LUNGA	92.500	1,5693	58.943
CAD	CORTA	5.714.000	1,4440	-3.957.064
CAD	LUNGA	15.000	1,4440	10.388
DKK	CORTA	2.440.000	7,4365	-328.111
DKK	LUNGA	40.000	7,4365	5.379
GBP	CORTA	10.153.000	0,8869	-11.447.352
GBP	LUNGA	214.000	0,8869	241.282
JPY	CORTA	3.600.520.000	140,6600	-25.597.328
JPY	LUNGA	25.215.000	140,6600	179.262
SEK	CORTA	2.515.000	11,1218	-226.132
SEK	LUNGA	30.000	11,1218	2.697
USD	CORTA	129.285.000	1,0666	-121.212.263
USD	LUNGA	906.500	1,0666	849.897
Totale				-164.070.628

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	18.175.442	20.917.881	,	135.299.155
Titoli di Debito quotati	1.397.866	12.374.630	40.571.678	54.344.174
Titoli di Capitale quotati	-	4.397.601	14.799.454	19.197.055
Quote di OICR	-	6.479.206	-	6.479.206
Depositi bancari	63.246.718	-	-	63.246.718
TOTALE	82.820.026	44.169.318	151.576.964	278.566.308

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
USD	68.665.600	40.360.237	13.423.883	2.071.089	124.520.809
EUR	38.817.080	12.607.493	10.450.595	60.723.828	122.598.996
JPY	14.878.938	-	-	21.566	14.900.504
GBP	8.418.057	1.376.444	402.749	198.956	10.396.206
CAD	2.710.798	-	-	10.959	2.721.757
AUD	1.532.440	-	-	151.626	1.684.066
DKK	162.200	_	443.742	29.979	635.921
SEK	114.042	-	-	899	114.941
CHF	-	-	955.292	37.816	993.108
Totale	135.299.155	54.344.174	25.676.261	63.246.718	278.566.308

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,845	5,889	6,823	-
Titoli di Debito quotati	1,555	3,237	5,458	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuto 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 inserite nel portafoglio mobiliare, alle voci sotto specificate, le seguenti tipologie di strumenti finanziari in conflitto di interesse ai sensi del DM 166/2014:

Voce	Titolo	Codice ISIN	Fondo
I.G - OICVM UE	EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	6.479.206

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-139.635.927	92.495.972	-47.139.955	232.131.899
Titoli di Debito quotati	-56.793.087	10.690.717	-46.102.370	67.483.804
Titoli di Capitale quotati	-19.454.703	4.693.084	-14.761.619	24.147.787
Quote di OICR	-6.488.719	176.572.633	170.083.914	183.061.352
TOTALI	-222.372.436	284.452.406	62.079.970	506.824.842

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	68	-	68	232.131.899	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	67.483.803	-
Titoli di Capitale quotati	8.217	2.391	10.608	24.147.788	0,044
Quote di OICR	-	20.586	20.586	183.061.352	0,011
TOTALI	8.285	22.977	31.262	506.824.842	0,006

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.209.066

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

€ 51.202.978

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

o) Proventi maturati e non riscossi

€ 1.701.042

La voce è composta dall'ammontare dei crediti maturati e non riscossi su forward.

r) Valutazione e Margini futures e opzioni

€ 2.598.132

La voce è composta dal controvalore delle posizioni su futures e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 14.566.470

a) Cassa e depositi bancari

€ 40

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 14.566.430

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

50 - Crediti di imposta

€ 5.257.394

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

PASSIVITÀ

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 19.425.728

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 19.425.728

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2022
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	9.759.509
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	3.732.851
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	3.194.720
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.686.151
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	508.155
Erario ritenute su redditi da capitale	144.954
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	143.425
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	143.163
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	112.779
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	19
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	2
TOTALI	19.425.728

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

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 52.548.701

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 52.548.701

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

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 19.089

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 19.089

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

50 – Debiti di imposta

€ -

Conti d'ordine

€-

Al 31.12.2022 non sono presenti conti d'ordine.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 308.909.232

a) Contributi per le prestazioni

€ 11.835.164

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
TFR Pregresso	8.740.340
Contributi	2.807.189
Trasferimenti in ingresso	287.635
Totale	11.835.164

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2022	610.583	835.842	1.360.764	2.807.189

b) Anticipazioni € -276.652

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

€ -18.479.772

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	9.811.800
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	4.358.931
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	3.607.740
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	557.566
Trasferimento posizione individuale in uscita	143.735
Totale	18.479.772

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

€ -2.729.246

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

h) Altre uscite previdenziali

€ -250.631

La voce è composta dall'importo degli switch out effettuati nell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali

€ 318.810.369

La voce è composta dall'importo del concambio effettuato il 24 ottobre 2022 per l'apertura della linea e degli *switch in* effettuati nel periodo successivo.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 283.482

a) Dividendi ed interessi

€ 58.804

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

b) Utili e perdite da realizzo

€ 61.698

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

c) Plusvalenze e minusvalenze

€ 162.980

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.103.895

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	307.486	-3.132.623
Titoli di Debito quotati	124.858	-1.643.175
Titoli di Capitale quotati	31.508	-1.555.706
Depositi bancari	110.042	-663.500
Quote di OICR	-	5.207.168
Futures	-	185.860
Risultato della gestione cambi	-	3.164.140
Proventi da retrocessioni	-	3.002
Commissioni di negoziazione	-	-31.262
Altri costi	-	-6.703
Altri ricavi	-	2.800
Totale	573.894	1.530.001

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese e arrotondamenti passivi.

Gli altri ricavi sono costituiti da proventi diversi e arrotondamenti attivi.

40 – Oneri di gestione € -110.593

a) Società di gestione € -52.466

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

b) Banca depositaria € -19.754

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

c) Polizza assicurativa € -38.373

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

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 11.921

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 40.885

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

€ -10.024

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

€ -18.940

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

80 – Imposta sostitutiva

€ -549.220

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

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

LINEA SICUREZZA

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto) Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili.



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

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

3.3.3 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Progressione

Stato Patrimoniale

	ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Investimenti diretti	44.210.921	-	44.210.921
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	2.942.873	-	2.942.873
	10-d) Depositi bancari	1.836.730	-	1.836.730
	10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	34.331.536	-	34.331.536
	10-m) Quote di O.I.C.R.	5.099.782	-	5.099.782
20	Investimenti in gestione	772.125.040	-	772.125.040
	20-a) Depositi bancari	11.169.876	-	11.169.876
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	248.114.376	-	248.114.376
	20-d) Titoli di debito quotati	129.350.609	-	129.350.609
	20-e) Titoli di capitale quotati	223.541.403	-	223.541.403
	20-h) Quote di O.I.C.R.	47.957.037	-	47.957.037
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.862.446	-	2.862.446
	20-n) Altre attività della gestione finanziaria	93.859.420	-	93.859.420
	20-o) Proventi maturati e non riscossi	11.573.692	-	11.573.692
	20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
	20-r) Valutazione e Margini futures e opzioni	3.696.181	-	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	102.417	-	102.417
	40-a) Cassa e depositi bancari	88	-	88
	40-d) Altre attività della gestione amministrativa	102.329	-	102.329
50	Crediti di imposta	15.305.152	-	15.305.152
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	831.743.530	-	831.743.530
	PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10	Passività della gestione previdenziale	15.170.590	-	15.170.590
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	15.170.590	-	15.170.590
20	Passività della gestione finanziaria	104.204.656	_	104.204.656
20	20-d) Altre passività della gestione finanziaria	104.204.656	_	104.204.656
	1 0 0	101.201.050		101.201.000
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	6.433.366	-	6.433.366
	40-b) Altre passività della gestione amministrativa	6.433.366	-	6.433.366
50	Debiti di imposta	-	-	-
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	125.808.612	-	125.808.612
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	705.934.918	-	705.934.918
	CONTI D'ORDINE			

Conto economico

		31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	698.577.443	-	698.577.443
	10-a) Contributi per le prestazioni	20.991.462	-	20.991.462
	10-b) Anticipazioni	-2.246.270	-	-2.246.270
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.835.924	-	-13.835.924
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-561.369	-	-561.369
	10-h) Altre uscite previdenziali	-469.781	-	-469.781
	10-i) Altre entrate previdenziali	694.699.325	-	694.699.325
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	509.096	-	509.096
	20-a) Dividendi	45.353	-	45.353
	20-b) Utili e perdite da realizzo	123.399	-	123.399
	20-c) Plusvalenze e minusvalenze	340.344	-	340.344
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.946.080	-	8.946.080
	30-a) Dividendi e interessi	1.642.039	-	1.642.039
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.304.041	-	7.304.041
40	Oneri di gestione	-217.672	-	-217.672
	40-a) Società di gestione	-90.129	-	-90.129
	40-b) Banca depositaria	-43.769	-	-43.769
	40-c) Polizza assicurativa	-83.774	-	-83.774
	40-d) Contributo di vigilanza	-	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	9.237.504	-	9.237.504
60	Saldo della gestione amministrativa	26.023	-	26.023
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	89.253	-	89.253
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-21.882	-	-21.882
	60-c) Spese generali ed amministrative	-41.348	-	-41.348
	60-g) Oneri e proventi diversi	-	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	707.840.970	-	707.840.970
80	Imposta sostitutiva	-1.906.052	-	-1.906.052
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	705.934.918	-	705.934.918

Nota Integrativa - fase di accumulo - LINEA PROGRESSIONE

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controval	ore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	•••••	-
a) Quote emesse	71.514.712,238	•	-
b) Quote annullate	-1.683.562,179	-17.113.344	-
c) Variazione del valore quota		7.357.475	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		•	705.934.918
Quote in essere alla fine dell'esercizio	69.831.150,059	•••••	705.934.918

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2022 è pari ad euro 10,109.

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 698.577.443, 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 € 44.210.921

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi

€ 2.942.873

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 2.942.873 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 831.743.530:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Tages	IT0005075541	I.G - OICVM IT NQ	2.942.873	0,35
Totale			2.942.873	0,35

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	2.942.873	-	-	-	2.942.873
TOTALE	2.942.873	•	-	-	2.942.873

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 Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	-	-	2.942.873	-	2.942.873
Totale	-	-	2.942.873	-	2.942.873

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

d) Depositi bancari €1.836.730

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

€ 34.331.536

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

m) Quote di O.I.C.R. € 5.099.782

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 5.099.782 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 831.743.530:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	LU1086644959	I.G - OICVM UE	2.173.925	0,26
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating	IE00B6YX4K42	I.G - OICVM UE	2.142.526	0,26
Scor Euro Loans-D	FR0011270552	I.G - OICVM UE	783.331	0,09
Total			5.099.782	0,61

Non si segnalano operazioni di vendita e di acquisto stipulate ma non regolate 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	-	5.099.782	-	-	5.099.782
TOTALE	-	5.099.782	-	-	5.099.782

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	-	-	5.099.782	-	5.099.782
Totale	-	-	5.099.782	-	5.099.782

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

€ 772.125.040

Per quanto riguarda gli investimenti indiretti, il patrimonio mobiliare è affidato ai seguenti gestori:

- Amundi SGR S.p.A. per il Mandato obbligazionario governativo passivo;
- Goldman Sachs Bank Europe SE Milan Branch per il Mandato obbligazionario governativo attivo
- Generali Investments Partners SGR per il Mandato corporate attivo;
- DWS International GmbH per il Mandato azionario passivo;
- Candriam per il Mandato tactical allocator.

I rispettivi mandati prevedono di realizzare le seguenti allocazioni includendo anche la componente in gestione diretta:

Indice	%	Codice Bloomberg
Euribor 3M	3%	EUR003M Index
J.P.Morgan GBI Euro Hedged	34%	JHUCGBIG Index
J.P.Morgan EMBI Plus Euro Hedged	4%	JPEIEPEU Index
Bloomberg Global Aggregate-Corporate Index Euro Hdg	14%	LGCPTREH Index
ICE Global High Yield Euro Hdg	6%	HW00 Index (Hdg)
MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index	24%	MXWOHEUR Index
MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR	3%	EURMSDEEEMN Index
CA Gloabl ex-US Developed Mkts PE&VC	5%	N.D.
GDP World + 300Bps	7%	GDPGAWLD Index

a) Depositi bancari € 11.169.876

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 248.114.37

d) Titoli di debito quotati € 129.350.609

e) Titoli di capitale quotati € 223.541.403

h) Quote di O.I.C.R. € 47.957.037

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 648.963.425 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 831.743.530:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CANDRIAM SUS EQTY EM MK-CD	LU1434525066	I.G - OICVM UE	31.913.971	3,84
US TREASURY N/B 15/05/2024 ,25	US91282CCC38	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	11.433.031	1,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2024 0	IT0005474330	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.232.236	1,35
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	9.695.105	1,17
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	8.875.708	1,07
US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625	US9128286B18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.410.353	1,01
BLUEBAY-INV GRADE BD FD-IE	LU0225310266	I.G - OICVM UE	7.875.731	0,95
US TREASURY N/B 30/04/2026 ,75	US91282CBW01	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.684.782	0,92
US TREASURY N/B 15/11/2031 1,375	US91282CDJ71	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.141.525	0,62
US TREASURY N/B 31/01/2026 2,625	US9128286A35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.649.732	0,56
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	4.284.358	0,52
US TREASURY N/B 15/08/2042 3,375	US912810TK43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.252.263	0,51
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	3.998.545	0,48
US TREASURY N/B 15/11/2028 3,125	US9128285M81	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.659.052	0,44
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	3.480.225	0,42
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	3.477.517	0,42
UBAM DYNAMIC EURO BD-I+CEURA	LU2051705882	I.G - OICVM UE	3.378.967	0,41
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	2.838.297	0,34
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	2.751.758	0,33
UBAM-CORPORATE EURO BD-I CAP	LU0132673327	I.G - OICVM UE	2.701.867	0,32
US TREASURY N/B 31/08/2023 ,125	US91282CCU36	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.609.948	0,31
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.515.783	0,30
US TREASURY N/B 31/08/2024 3,25	US91282CFG15	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.500.986	0,30
US TREASURY N/B 15/08/2052 3		I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.497.304	
	US912810TJ79		··········	0,30
US TREASURY N/B 15/01/2024 ,125 MERCK & CO. INC.	US91282CBE03	I.G - TStato Org.Int Q OCSE I.G - TCapitale Q OCSE	2.443.289	0,29
	US58933Y1055		2.375.033	0,29
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	2.366.497	0,28
JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2029 VARIABLE ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 23/01/2039 5,45	US46647PAR73	I.G - TDebito Q OCSE	2.345.173	0,28
US TREASURY N/B 31/01/2025 1,375	US03523TBU16 US912828Z526	I.G - TDebito Q OCSE I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.339.631	0,28
•		I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.302.850	0,28
US TREASURY N/B 31/08/2026 ,75	US91282CCW91		2.285.886	0,27
MCDONALDS CORP 09/12/2035 4,7 VERIZON COMMUNICATIONS 10/08/2033 4,5	US58013MEZ32 US92343VEA89	I.G - TDebito Q OCSE	2.253.258	0,27
US TREASURY N/B 31/08/2025 ,25		I.G - TDebito Q OCSE I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.200.333 2.142.043	0,26
	US91282CAJ09	I.G - TDebito Q OCSE	··•·······	0,26
AT&T INC 15/05/2035 4,5	US00206RCP55	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.135.126	0,26
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2024,3	JP1103371F10	I.G - TCapitale Q OCSE	2.111.377	0,25
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - OICVM UE	2.097.269	0,25
CANDRIAM SUST EQ JAP-VACCJPY	LU1434527278		2.086.501	0,25
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	2.045.139	0,25
BANK OF AMERICA CORP 11/03/2032 VARIABLE	US06051GJP54	I.G - TDebito Q OCSE	2.027.785	0,24
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	2.014.464	0,24
ABBVIE INC 21/11/2039 4,05	US00287YCA55	I.G - TDebito Q OCSE	2.008.649	0,24
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	1.944.441	0,23
DANAHER CORP	US2358511028	I.G - TCapitale Q OCSE	1.867.844	0,22
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2028 1,625	GB00BFX0ZL78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.861.523	0,22
US TREASURY N/B 28/02/2027 1,125	US912828ZB95	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.848.626	0,22
ENI SPA 12/09/2028 4,75	XS1826622240	I.G - TDebito Q IT	1.820.195	0,22
AMERICAN INTL GROUP 15/01/2035 3,875	US026874DC84	I.G - TDebito Q OCSE	1.803.088	0,22
MCDONALDS CORP	US5801351017	I.G - TCapitale Q OCSE	1.780.421	0,21
RAYTHEON TECH CORP 16/11/2038 4,45	US913017CW70	I.G - TDebito Q OCSE	1.709.488	0,21
Altri			442.888.452	53,25
Totale			648.963.425	78,00

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

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/06/2051 1,75	AU0000097495	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	79.000	AUD	29.258
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	20.000	EUR	19.208
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	10.000	EUR	9.921
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	53.000	EUR	52.486
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032 2,5	IT0005494239	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	10.000	EUR	8.380
CANADIAN GOVERNMENT 01/03/2026 ,25	CA135087L518	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	14.000	CAD	8.716
CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2045 3,5	CA135087ZS68	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	14.000	CAD	9.992
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	10.000	EUR	9.509
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2039 2,2	JP13003119A4	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	1.450.000	JPY	12.006
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2061 ,7	JP1400141M51	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	8.700.000	JPY	45.513
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/09/2023 ,1	JP1051371JA0	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	87.000.000	ΙΡΥ	619.300
KYRON UCITS FIXED INC-B1 H	LU1918787281	VENDITA A CONTANTI	28/12/2022	02/01/2023	1	EUR	71
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	NL0000102317	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	10.000	EUR	11.835
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2042 3,75	NL0009446418	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	10.000	EUR	11.724
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2054 2	NL00150012X2	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	20.000	EUR	17.397
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2023 1,75		VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	44.000	EUR	44.205
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025 ,25	NL00111220108	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	90.000	EUR	84.885
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2031 0	NL00150006U0	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	10.000	EUR	7.912
UNITED KINGDOM GILT 07/09/2024 2,75	•••••	VENDITA A CONTANTI	•	04/01/2023	45.000	GBP	50.448
UNITED KINGDOM GILT 07/12/2055 4,25	· •···································	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	162.000	GBP	195.089
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2023 ,75		VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	84.000	GBP	93.768
US TREASURY N/B 15/07/2023 ,125	US912828ZY98	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	125.000	USD	114.448
US TREASURY N/B 15/08/2023 2,5	US912828VS66	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	••••••		2.058.062
US TREASURY N/B 30/04/2025 ,375	US912828ZL77	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	143.000	USD	122.498
US TREASURY N/B 30/06/2024 1,75	US9128286Z85	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	108.000	USD	886
US TREASURY N/B 30/06/2024 2	•••••	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	70.000	USD	656
US TREASURY N/B 30/06/2024 2	US912828XX34 US91282CEX56	INCASSO CEDOLA INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	124.000	USD	1.744
US TREASURY N/B 30/06/2025 ,25	••••••	INCASSO CEDOLA	•	02/01/2023	162.000	USD	
	US912828ZW33		•	•••••••	••••••	USD	190
US TREASURY N/B 30/06/2025 2,75	US912828XZ81	INCASSO CEDOLA	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	••••••	75.000		967
US TREASURY N/B 30/06/2026 ,875	US91282CCJ80	INCASSO CEDOLA	•	02/01/2023	176.000	USD	722
US TREASURY N/B 30/06/2026 1,875	US9128287B09	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	108.000	USD	949
US TREASURY N/B 30/06/2027 ,5	US912828ZV59	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	117.000	USD	274
US TREASURY N/B 30/06/2027 3,25	US91282CEW73	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	153.000	USD	2.331
US TREASURY N/B 30/06/2028 1,25	US91282CCH25	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	211.000	USD	1.236
US TREASURY N/B 30/06/2029 3,25	US91282CEV90	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	108.000	USD	1.645
US TREASURY N/B 31/07/2023 ,125	US91282CCN92	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	219.000	USD	200.093
US TREASURY N/B 31/07/2023 1,25	US912828S927	VENDITA A CONTANTI	••••	04/01/2023	70.000	USD	64.705
US TREASURY N/B 31/07/2023 2,75	•••••	VENDITA A CONTANTI	•	04/01/2023	90.000	USD	84.474
US TREASURY N/B 31/12/2023 ,75	US91282CDR97	INCASSO CEDOLA	•	02/01/2023	••••••	USD	559
US TREASURY N/B 31/12/2023 2,25	US912828V236	INCASSO CEDOLA	•	02/01/2023	70.000	USD	738
US TREASURY N/B 31/12/2023 2,625	US9128285U08	INCASSO CEDOLA	•	02/01/2023	••••••	USD	1.267
US TREASURY N/B 31/12/2024 1,75	US912828YY08	INCASSO CEDOLA	•	02/01/2023	. .	USD	919
US TREASURY N/B 31/12/2024 2,25	US9128283P31	INCASSO CEDOLA	•	02/01/2023	92.000	USD	970
US TREASURY N/B 31/12/2025 ,375	US91282CBC47	INCASSO CEDOLA	•	02/01/2023	192.000	USD	338
US TREASURY N/B 31/12/2025 2,625	US9128285T35	INCASSO CEDOLA	•	02/01/2023	80.000	USD	984
US TREASURY N/B 31/12/2026 1,25	US91282CDQ15	INCASSO CEDOLA	•	02/01/2023	· · ····	USD	1.570
US TREASURY N/B 31/12/2026 1,75	US912828YX25	INCASSO CEDOLA	•	02/01/2023	88.000	USD	722
US TREASURY N/B 31/12/2027 ,625	US91282CBB63	INCASSO CEDOLA	•	02/01/2023	••	USD	498
US TREASURY N/B 31/12/2028 1,375	US91282CDP32	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	191.000	USD	1.231
Totale	•••••		•	•••••			4.007.299

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

ABBOTT LABORATORIES US0028241000 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 405 USD 41.6 ABBVIE INC US00287Y1091 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 131 USD -19.8 ACTIVISION BLIZZARD INC US00507V1098 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 279 USD -20.0 AIB GROUP PLC 10/04/2025 VARIABLE USG0R4HJAB24 ACQUISTO A CONTANTI 05/12/2022 02/01/2023 1.000.000 USD -911.1 ALLSTATE CORP US0200021014 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 157 USD -19.5 ALTAGAS LTD CA0213611001 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 1.240 CAD -20.0 AMAZON.COM INC US0231351067 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 525 USD -41.2 AMERICAN FINANCIAL GROUP INC US0259321042 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 525 USD -32.4 APPLE INC US0378331005 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 518 USD -20.0 ARAMARK US03852U1060 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 518 USD -20.0 ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO US0394831020 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 227 USD -33.4 ARTHUR J GALLAGHER & CO US3635761097 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 189 USD -33.4	850
ACTIVISION BLIZZARD INC US00507V1098 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 279 USD -20.0 AIB GROUP PLC 10/04/2025 VARIABLE USG0R4HJAB24 ACQUISTO A CONTANTI 05/12/2022 02/01/2023 1.000.000 USD -911.1 ALLSTATE CORP US0200021014 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 157 USD -19.5 ALTAGAS LTD CA0213611001 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 1.240 CAD -20.0 AMAZON.COM INC US0231351067 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 525 USD -41.5 AMERICAN FINANCIAL GROUP INC US0259321042 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 252 USD -32.4 APPLE INC US0378331005 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 518 USD -81.2 ARAMARK US03852U1060 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 518 USD -20.0 ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO US0394831020 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 227 USD -19.7	
ALISTATE CORP US0200021014 ACQUISTO A CONTANTI 05/12/2022 02/01/2023 1.000.000 USD -911.1 ALISTATE CORP US0200021014 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 1.57 USD -19.9 ALTAGAS LTD CA0213611001 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 1.240 CAD -20.0 AMAZON.COM INC US0231351067 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 5.25 USD -41.5 AMERICAN FINANCIAL GROUP INC US0259321042 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 5.25 USD -32.4 APPLE INC US0378331005 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 667 USD -81.2 ARAMARK US03852U1060 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 518 USD -20.0 ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO US0394831020 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 227 USD -19.7	126
ALISTATE CORP US0200021014 ACQUISTO A CONTANTI 05/12/2022 02/01/2023 1.000.000 USD -911.1 ALISTATE CORP US0200021014 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 1.57 USD -19.9 ALTAGAS LTD CA0213611001 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 1.240 CAD -20.0 AMAZON.COM INC US0231351067 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 5.25 USD -41.5 AMERICAN FINANCIAL GROUP INC US0259321042 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 5.25 USD -32.4 APPLE INC US0378331005 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 667 USD -81.2 ARAMARK US03852U1060 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 518 USD -20.0 ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO US0394831020 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 227 USD -19.7	J20
ALTAGAS LTD CA0213611001 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 1.240 CAD -20.0 AMAZON.COM INC US0231351067 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 525 USD -41.2 AMERICAN FINANCIAL GROUP INC US0259321042 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 252 USD -32.4 APPLE INC US0378331005 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 667 USD -81.2 ARAMARK US03852U1060 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 518 USD -20.0 ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO US0394831020 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 227 USD -19.7	100
ALTAGAS LTD CA0213611001 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 1.240 CAD -20.0 AMAZON.COM INC US0231351067 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 525 USD -41.2 AMERICAN FINANCIAL GROUP INC US0259321042 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 252 USD -32.4 APPLE INC US0378331005 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 667 USD -81.2 ARAMARK US03852U1060 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 518 USD -20.0 ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO US0394831020 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 227 USD -19.7	961
AMAZON.COM INC US0231351067 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 525 USD -41.2 AMERICAN FINANCIAL GROUP INC US0259321042 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 252 USD -32.4 APPLE INC US0378331005 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 667 USD -81.2 ARAMARK US03852U1060 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 518 USD -20.0 ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO US0394831020 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 227 USD -19.7	083
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC US0259321042 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 252 USD -32.4 APPLE INC US0378331005 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 667 USD -81.2 ARAMARK US03852U1060 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 518 USD -20.0 ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO US0394831020 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 227 USD -19.7	
ARAMARK US03852U1060 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 518 USD -20.0 ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO US0394831020 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 227 USD -19.7	436
ARAMARK US03852U1060 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 518 USD -20.0 ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO US0394831020 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 227 USD -19.7	257
ARTHUR I CALL ACHER & CO IIS3635761007 ACQUISTO A CONTANTI 20/12/2022 0//01/2022 100 IISD 22/	762
-23.4 TION 3011-100 11 (2017) 10 TION	410
ASPEN TECHNOLOGY INC US29109X1063 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 117 USD -22.5	532
AT&T INC US00206R1023 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 1.166 USD -20.1	134
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2027 4,75 AU3TB0000135 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 32.000 AUD -21.4	488
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/05/2041 2,75 AU0000018442 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 35.000 AUD -17.8	892
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/06/2035 2,75 AU000XCLWAMO ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 28.000 AUD -15.4	
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/11/2029 2,75 AU000XCLWAX7 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 31.000 AUD -18.4	
	153
AVIS BUDGET CAR/FINANCE 15/07/2027 5,75 USU05375AQ09 ACQUISTO A CONTANTI 05/12/2022 02/01/2023 700.000 USD -630.5	532
BAKER HUGHES CO US05722G1004 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 744 USD -20.6	604
BELGIUM KINGDOM 22/06/2027 ,8 BE0000341504 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 12.000 EUR -11.000	054
BELGIUM KINGDOM 22/06/2038 1,9 BE0000336454 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 20.000 EUR -16.6	683
BELGIUM KINGDOM 22/06/2053 1,4 BE0000355645 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 8.000 EUR -5.1	
BLUESCOPE STEEL LTD AU000000BSL0 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 3.716 AUD -39.8	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4 ES0000012B88 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 10.000 EUR -9.1	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2035 1,85 ES0000012E69 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 20.000 EUR -16.4	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2027 0 ES0000012J15 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 10.000 EUR -8.8	827
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2029 6 ES0000011868 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 10.000 EUR -12.1	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3 ES00000128H5 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 20.000 EUR -18.8	837
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2040 1,2 ES0000012G42 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 5.000 EUR -3.2	288
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048 2,7 ES0000012B47 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 10.000 EUR -8.1	
BORGWARNER INC US0997241064 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 572 USD -21.5	589
BP PLC GB0007980591 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 3.673 GBP -19.7	769
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75 DE0001135366 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 5.000 EUR -6.0	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5 DE0001102440 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 20.000 EUR -18.1	194
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2024 1,5 DE0001102358 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 30.000 EUR -29.8	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2035 0 DE0001102515 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 10.000 EUR -7.2	283
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2023 2 DE0001102325 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 30.000 EUR -30.2	225
	163
	310
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2032 1,7 DE0001102606 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 20.000 EUR -18.7	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050 0 DE0001030724 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 10.000 EUR -5.2	209
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/06/2024,2 DE0001104883 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 20.000 EUR -19.3	
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/03/2024 0 DE0001104875 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 30.000 EUR -29.1	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5 IT0004953417 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 10.000 EUR -10.3	313
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047 2,7 IT0005162828 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 5.000 EUR -3.0	660
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35 IT0005383309 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 20.000 EUR -16.4	485
	650
	806
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75 IT0005367492 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 97.000 EUR -94.9	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75 IT0004356843 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 20.000 EUR -20.000	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030 ,95 IT0005403396 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 10.000 EUR -7.8	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2031 ,6 IT0005436693 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 40.000 EUR -29.3	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5 IT0004532559 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 10.000 EUR -10.4	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2052 2,15 IT0005480980 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 10.000 EUR -6.1	122
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0 IT0005424251 ACQUISTO A CONTANTI 30/12/2022 04/01/2023 10.000 EUR -9.6	691

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	04/01/2023	10.000	EUR	-9.582
CANADIAN GOVERNMENT 01/02/2024 ,75		ACQUISTO A CONTANTI			65.000	CAD	-43.457
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2025 9	CA135087VH40	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	28.000	CAD	-21.859
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2041 4		ACQUISTO A CONTANTI			14.000	CAD	-10.559
CANADIAN GOVERNMENT 01/08/2023 ,25	- 	ACQUISTO A CONTANTI	• • •••••	· • ·····	168.000	CAD	-113.662
CANADIAN GOVERNMENT 01/09/2026 1	- 	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	· • ·····	14.000	CAD	-8.879
CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2030 ,5	·····	ACQUISTO A CONTANTI	· · ····	· * ·····	16.000	CAD	-8.924
CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2048 2,75	.	ACQUISTO A CONTANTI	····		14.000	CAD	-8.777
CARDINAL HEALTH INC	-	ACQUISTO A CONTANTI	- -	· * ····	374	USD	-26.957
CENTENE CORP	·····	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	•••••	260	USD	-19.993
CHECK POINT SOFTWARE TECH	·····	ACQUISTO A CONTANTI	· · ····	• • •••••	285	USD	-33.712
CHESAPEAKE ENERGY CORP	·····	ACQUISTO A CONTANTI	····	· · ····	227	USD	-20.086
CHEVRON CORP		ACQUISTO A CONTANTI	- -	· • ····	120	USD	-20.195
CHUBLELE CTRIC DOWER COINC	- 	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	••	97	USD	-20.063
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC CIGNA CORP	- ⁻	ACQUISTO A CONTANTI ACQUISTO A CONTANTI	· · ····	• • •••••	2.100	JPY USD	-20.337
COMPASS GROUP PLC	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	ACQUISTO A CONTANTI	· · ····	••••••••	915	GBP	-25.785 -19.885
CONSTELLATION BRANDS INC-A	:	ACQUISTO A CONTANTI	. .		99	USD	-21.511
CVS HEALTH CORP	- 	ACQUISTO A CONTANTI	- -	• • ••••••	229	USD	-20.010
DARLING INGREDIENTS INC		ACQUISTO A CONTANTI		•••••••••	474	USD	-27.819
DASSAULT AVIATION SA	- 	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	••	323	EUR	-51.260
DIAGEO PLC	- 	ACQUISTO A CONTANTI	· • · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	. .	481	GBP	-19.898
DOORDASH INC - A		ACQUISTO A CONTANTI			453	USD	-20.738
DSV A/S	· ·•···	ACQUISTO A CONTANTI	····	· • ······	260	DKK	-38.342
EDISON INTERNATIONAL	- 	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	••	330	USD	-19.686
ENAGAS SA		ACQUISTO A CONTANTI	•••••	•••••	1.273	EUR	-19.806
EVERGY INC	- 	ACQUISTO A CONTANTI		•••••	336	USD	-19.827
EXXON MOBIL CORP	.	ACQUISTO A CONTANTI	. .		198	USD	-20.477
FERROVIAL EMISIONES SA 12/11/2028 ,54		ACQUISTO A CONTANTI			700.000	EUR	-574.903
FIRSTENERGY CORP		ACQUISTO A CONTANTI			505	USD	-19.861
FOX CORP - CLASS B	US35137L2043	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.091	USD	-29.109
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2024 0	FR0014001N46	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	140.000	EUR	-135.499
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	10.000	EUR	-9.077
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2032 0	FR0014007L00	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	10.000	EUR	-7.555
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	.	ACQUISTO A CONTANTI	10.000	EUR	-10.109
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052 ,75	FR0013480613	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	10.000	EUR	-5.386
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2053 ,75	····	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	· -	10.000	EUR	-5.241
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	10.000	EUR	-10.919
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	····	ACQUISTO A CONTANTI	····	· · ····	16.000	EUR	-14.235
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	- 	ACQUISTO A CONTANTI	• • •••••	. .	30.000	EUR	-23.907
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031 0		ACQUISTO A CONTANTI			10.000	EUR	-7.706
GALP ENERGIA SGPS SA	· ·•···	ACQUISTO A CONTANTI	••••	••	1.575	EUR	-19.864
GENUINE PARTS CO	-	ACQUISTO A CONTANTI	···	. .	121	USD	-19.685
GLENCORE PLC		ACQUISTO A CONTANTI	•••••	•••••	3.153	GBP	-19.642
HANG LUNG PROPERTIES LTD		ACQUISTO A CONTANTI			11.000	HKD	-20.215
HARLEY-DAVIDSON FINL SER 14/02/2027 3,05					700.000	USD	-596.000
HEALTHCARE REALTY TRUST INC		ACQUISTO A CONTANTI			1.114	USD	-20.134
HENRY SCHEIN INC	· ·•···	ACQUISTO A CONTANTI	••••	••	267	USD	-19.996
HERSHEY CO/THE	····	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	· • ·····	91	USD	-19.758
HF SINCLAIR CORP HORIZON THERAPEUTICS PLC	· ·•···	ACQUISTO A CONTANTI	••••	••••••	•••••	USD	-21.117 10.053
		ACQUISTO A CONTANTI	•••••	· • ·····	187	USD USD	-19.953 79.456
HOWMET AEROSPACE INC HSBC HOLDINGS PLC	· ·•···	ACQUISTO A CONTANTI ACQUISTO A CONTANTI	••••	••••••	2.150 3.407	GBP	-79.456 -19.913
HUMANA INC	- 	ACQUISTO A CONTANTI	···	. .	3.40/ 41	USD	-19.913
IGO LTD	····	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	•••••	4.699	AUD	-40.310
INTL BUSINESS MACHINES CORP	····	ACQUISTO A CONTANTI	· · ····	• • •••••	236	USD	-31.176
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2026 ,1	-	ACQUISTO A CONTANTI	- -	· * ····	••	JPY	-30.948
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2031 ,1		ACQUISTO A CONTANTI	•••••	· • ·····	•••••		-169.500
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2032 ,2		ACQUISTO A CONTANTI	•••••	••	••	JPY	-20.207
JAMAN (10 1L/IK 1000L) 20/00/2002 32	J1 110/0/111/4		JUI 1414U44	0710114043	2.700.000		-20.20/

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
JAPAN (2 YEAR ISSUE) 01/04/2024 ,005	JP1024351N46	ACQUISTO A CONTANTI	······	05/01/2023	1.450.000	JPY	-10.310
JAPAN (2 YEAR ISSUE) 01/05/2024 ,005	JP1024361N51	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	60.900.000	JPY	-433.045
JAPAN (2 YEAR ISSUE) 01/07/2024 ,005	JP1024381N73	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	1.450.000	JPY	-10.306
JAPAN (2 YEAR ISSUE) 01/12/2024 ,005	JP1024431NC4	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	8.450.000	JPY	-60.062
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/03/2029 2,1	JP1201101944	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	1.250.000	JPY	-9.891
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/03/2036 ,4	JP1201561G37	ACQUISTO A CONTANTI	····	•••••		JPY	-9.716
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/03/2040 ,4	JP1201721L45	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	2.900.000	JPY	-18.145
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2036 ,2	······································	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	05/01/2023	•••••	JPY	-56.450
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/06/2046 ,3	••• • • • • • • • • • • • • • • • • • •	ACQUISTO A CONTANTI	• • •••••	05/01/2023	15.950.000	JPY	-88.555
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2059 ,5 JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/09/2025 ,1	JP1400121K57 IP1051451LA6	ACQUISTO A CONTANTI ACQUISTO A CONTANTI	····	05/01/2023	••••	JPY IPY	-64.570 -10.325
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/09/2026,005	•• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	ACQUISTO A CONTANTI	- -	••	• • •••••	JPY	-71.854
JOHNSON & JOHNSON	•••	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	04/01/2023	255	USD	-42.235
KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO	•••••••	ACQUISTO A CONTANTI	· · ····	04/01/2023	1.000	JPY	-26.700
KEURIG DR PEPPER INC	••••5	ACQUISTO A CONTANTI	- .	••	594	USD	-19.864
KINDER MORGAN INC	US49456B1017	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.184	USD	-20.078
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2025 1,75	DK0009923138	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	148.000	DKK	-19.425
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2031 0	DK0009924375	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	186.000	DKK	-19.784
KONGSBERG GRUPPEN ASA	NO0003043309	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.456	NOK	-57.563
LAMB WESTON HOLDINGS INC	US5132721045	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	581	USD	-48.680
LOEWS CORP	US5404241086	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	641	USD	-35.059
MARKEL CORP	US5705351048	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	16	USD	-19.764
MCKESSON CORP	US58155Q1031	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	56	USD	-19.695
MICROSOFT CORP	•• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	ACQUISTO A CONTANTI	- .	••	372	USD	-83.645
MOLINA HEALTHCARE INC	US60855R1005	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	75	USD	-23.221
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	••••••	ACQUISTO A CONTANTI		04/01/2023	537	USD	-25.943
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	••••••	ACQUISTO A CONTANTI	· · ····	04/01/2023	335	USD	-20.936
MTU AERO ENGINES AG	•••••	ACQUISTO A CONTANTI	••••••	04/01/2023	177	EUR	-35.795
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2027 0	••••••		· · ····	04/01/2023	20.000	EUR	-17.959
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2038 0	••••••			•••••••	9.000	EUR	-5.896
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047 2,75	•••••	ACQUISTO A CONTANTI	••••••	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	10.000	EUR	-10.352
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2052 0 NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2027 ,75	••••••••••••	ACQUISTO A CONTANTI ACQUISTO A CONTANTI	•••••	04/01/2023	30.000 10.000	EUR EUR	-14.457 -9.226
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2032 ,5	•••••	ACQUISTO A CONTANTI	····	04/01/2023	10.000	EUR	-8.095
NEWMONT CORP	••••••	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	04/01/2023	448	USD	-19.828
NEWS CORP - CLASS A	•••••	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	04/01/2023	1.183	USD	-20.195
NGK INSULATORS LTD	JP3695200000	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	2.100	JPY	-25.056
OKTA INC	US6792951054	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	325	USD	-20.823
ONEOK INC	US6826801036	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	329	USD	-20.268
PG&ECORP	US69331C1080	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.314	USD	-20.041
PARKLAND CORP	CA70137W1086	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	972	CAD	-20.004
PAYLOCITY HOLDING CORP	US70438V1061	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	129	USD	-23.496
PEPSICO INC		ACQUISTO A CONTANTI			117	USD	-19.818
PINTEREST INC- CLASS A	US72352L1061	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	929	USD	-21.154
PPL CORP	US69351T1060	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	721	USD	-19.757
PROGRESSIVE CORP		ACQUISTO A CONTANTI			250	USD	-30.404
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	••••••	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	•	347	USD	-19.936
REALTY INCOME CORP	••••••	ACQUISTO A CONTANTI	· · ····	•••••	468	USD	-27.835
REPLIGEN CORP	••••••	ACQUISTO A CONTANTI	· · ····	•••••	130	USD	-20.637
RHEINMETALL AG	••••••••	ACQUISTO A CONTANTI	- .	*	103	EUR	-19.166
SCHLUMBERGER LTD	•••••	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	•	404	USD	-20.252
SERVICENOW INC	••••••	ACQUISTO A CONTANTI	••••	••	56	USD	-20.386
SHELL PLC	•••••	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	•	751	GBP	-19.798
SINGAPORE EXCHANGE LTD	•••••••••	ACQUISTO A CONTANTI	••••	••	3.200	SGD	-20.042
SINGAPORE TECH ENGINEERING	••••••	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	•	16.600	SGD	-38.910
SNOWFLAKE INC-CLASS A	•••••	ACQUISTO A CONTANTI	- -	••	153	USD	-20.591
SOCIETE GENERALE PERPETUAL VARIABLE (18/12/2013)	•••••		•••••	•	500.000	USD	-484.788
SOUTHERN CO/THE	•••••	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	••••	296	USD	-19.820
SPLUNK INC	US84863/1045	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	256	USD	-20.665

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
STANDARD CHARTERED PLC	·····	ACQUISTO A CONTANTI	• • •	•	2.805	GBP	-19.787
STARBUCKS CORP	·····	ACQUISTO A CONTANTI	•	*	215	USD	-19.998
SWEDISH GOVERNMENT 01/06/2032 2,25		ACQUISTO A CONTANTI	•	•	75.000	SEK	-6.802
SWEDISH GOVERNMENT 12/05/2028 ,75	·····	ACQUISTO A CONTANTI	•	*	190.000	SEK	-15.680
T-MOBILE US INC	··········	ACQUISTO A CONTANTI	•	04/01/2023	279	USD	-36.623
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC		ACQUISTO A CONTANTI	•••••	04/01/2023	215	USD	-80.613
TESLA INC	·····	ACQUISTO A CONTANTI	•	04/01/2023	465	USD	-53.705
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	·····	ACQUISTO A CONTANTI	· • · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	04/01/2023	2.313	USD	-19.794
TOAST INC-CLASS A	·····	ACQUISTO A CONTANTI	•	•	1.268	USD	-21.443
TOTO LTD		ACQUISTO A CONTANTI	•••	•	1.000	JPY	-31.997
TRANSDIGM GROUP INC		ACQUISTO A CONTANTI	•	•	109	USD	-64.347
TRAVELERS COS INC/THE	·····	ACQUISTO A CONTANTI	•••	04/01/2023	113	USD	-19.864
TREASURY WINE ESTATES LTD	·····	ACQUISTO A CONTANTI	•	•	2.336	AUD	-20.262
UBS GROUP AG PERPETUAL VARIABLE (31/01/2019)	·········		•••••	10/01/2023	600.000	USD	-572.770
UNITED AIRLINES INC 15/04/2026 4,375		ACQUISTO A CONTANTI		•	900.000	USD	-796.212
UNITED KINGDOM GILT 07/06/2032 4,25	·····	ACQUISTO A CONTANTI	•	•	9.000	GBP	-10.626
UNITED KINGDOM GILT 07/12/2049 4,25	············	ACQUISTO A CONTANTI	•	•	18.000	GBP	-21.046
	-	ACQUISTO A CONTANTI	·•····	•	•		······
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2026 1,5	······································		••••••	04/01/2023	9.000	GBP	-9.503
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2047 1,5	-	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	04/01/2023	9.000	GBP	-6.243
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2026 ,375	·····	ACQUISTO A CONTANTI	•	04/01/2023	18.000	GBP	-17.969
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2061 ,5	·····	ACQUISTO A CONTANTI	•	04/01/2023	288.000	GBP	-115.065
UNITED KINGDOM GILT 30/01/2026 ,125	······································	ACQUISTO A CONTANTI	•	•	45.000	GBP	-45.767
UNITED KINGDOM GILT 31/01/2032 1		ACQUISTO A CONTANTI	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	9.000	GBP	-8.068
UNITED KINGDOM GILT 31/01/2039 1,125	·····	ACQUISTO A CONTANTI	•	•	27.000	GBP	-20.172
UNITED KINGDOM GILT 31/07/2033 ,875	·····	ACQUISTO A CONTANTI	•	04/01/2023	9.000	GBP	-7.596
UNITEDHEALTH GROUP INC		ACQUISTO A CONTANTI		04/01/2023	79	USD	-39.269
US TREASURY N/B 15/02/2024 ,125		ACQUISTO A CONTANTI		04/01/2023	22.000	USD	-19.610
US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	US91282CDY49	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	99.000	USD	-79.386
US TREASURY N/B 15/03/2024 ,25	US91282CBR16	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	957.000	USD	-851.492
US TREASURY N/B 15/04/2024 ,375	US91282CBV28	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	616.000	USD	-547.043
US TREASURY N/B 15/05/2024 ,25	US91282CCC38	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	132.000	USD	-116.544
US TREASURY N/B 15/05/2052 2,875	US912810TG31	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	29.000	USD	-22.009
US TREASURY N/B 15/08/2031 1,25	US91282CCS89	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	242.000	USD	-185.353
US TREASURY N/B 15/08/2041 1,75	US912810TA60	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	154.000	USD	-100.239
US TREASURY N/B 15/08/2050 1,375	······································	ACQUISTO A CONTANTI	••••••	04/01/2023	209.000	USD	-110.733
US TREASURY N/B 15/11/2023 ,25	··········	ACQUISTO A CONTANTI	•	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	147.000	USD	-132.657
US TREASURY N/B 15/11/2030 ,875	··········	ACQUISTO A CONTANTI	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	*	12.000	USD	-9.009
US TREASURY N/B 30/06/2027 ,5	·····	ACQUISTO A CONTANTI	·•····	•	22.000	USD	-17.641
US TREASURY N/B 30/09/2023 ,25		ACQUISTO A CONTANTI			.	USD	-310.498
US TREASURY N/B 30/09/2027 ,375		ACQUISTO A CONTANTI	•		55.000	USD	-43.523
US TREASURY N/B 30/11/2023 2,125	···········	ACQUISTO A CONTANTI	·•····	******************	139.000	USD	-127.609
US TREASURY N/B 31/05/2027 ,5	·····	ACQUISTO A CONTANTI	•	•	22.000	USD	-17.690
US TREASURY N/B 31/07/2027 ,375	·····	ACQUISTO A CONTANTI	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	*	77.000	USD	-61.369
US TREASURY N/B 31/08/2028 1,125	······································	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	•	26.000	USD	-20.915
•••••	·····		•	*	11.000	USD	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
US TREASURY N/B 31/10/2027 ,5 US TREASURY N/B 31/10/2028 1,375		ACQUISTO A CONTANTI			•	USD	-8.730
		ACQUISTO A CONTANTI			11.000	••••••	-8.930
US TREASURY N/B 31/12/2027 ,625	·····	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	•	44.000	USD	-34.947
USS CO LTD	·····	ACQUISTO A CONTANTI	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	******	1.700	JPY	-25.324
VERIZON COMMUNICATIONS INC	·····	ACQUISTO A CONTANTI	•	•	816	USD	-30.149
VISTRA CORP		ACQUISTO A CONTANTI			898	USD	-19.539
VODAFONE GROUP PLC	······································	ACQUISTO A CONTANTI	•	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	20.891	GBP	-19.945
WESFARMERS LTD	············	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	*************************	1.580	AUD	-46.230
WOLFSPEED INC	·····	ACQUISTO A CONTANTI	•••••	•	315	USD	-20.392
WORKDAY INC-CLASS A		ACQUISTO A CONTANTI			192	USD	-30.123
WP CAREY INC	US92936U1097	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	357	USD	-26.160
WR BERKLEY CORP	US0844231029	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	319	USD	-21.707
Totale			•····	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •			-12.977.433

Posizioni in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento/Indice	Posizione Lunga/Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	CAN 10YR BOND FUT Mar23	CORTA	CAD	-509.211
Futures	LONG GILT FUTURE Mar23	LUNGA	GBP	337.907
Futures	US LONG BOND(CBT) Mar23	CORTA	USD	-587.586
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar23	CORTA	USD	-1.259.258
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar23	LUNGA	GBP	-1.755.959
Futures	EURO FX CURR FUT Mar23	LUNGA	USD	-95.657.768
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar23	CORTA	EUR	-8.539.020
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar23	LUNGA	EUR	1.329.300
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar23	LUNGA	EUR	1.273.250
Futures	EURO-BUXL 30Y BND Mar23	LUNGA	EUR	1.081.920
Futures	JPN 10Y BOND(OSE) Mar23	LUNGA	JPY	4.136.499
Futures	AUST 10Y BOND FUT Mar23	LUNGA	AUD	368.577
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar23	LUNGA	USD	1.113.095
Futures	AUST 3YR BOND FUT Mar23	LUNGA	AUD	68.054
Totale		•	•	-98.600.200

Posizioni di copertura del rischio cambio

AUD LUNGA 5.774.000 1,5693 3.679.347 CAD CORTA 21.723.000 1,4440 -15.043.629 CAD LUNGA 7.884.000 1,4440 5.459.834 CHF CORTA 8.893.000 0,9847 -9.031.177 CHF LUNGA 4.506.000 0,9847 4.576.013 DKK CORTA 23.543.000 7,4365 -3.165.871 DKK LUNGA 9.770.000 7,4365 1.313.790 GBP CORTA 28.727.000 0,8869 -32.389.254 GBP LUNGA 6.257.000 0,8869 7.054.672 HKD CORTA 21.112.000 8,3163 2.538.629 HKD LUNGA 10.286.000 8,3163 1.236.848 JPY CORTA 10.666.805.000 140,6600 -75.833.961 JPY LUNGA 1.500.344.084 140,6600 10.666.459 NOK CORTA 7.341.000 10,5138 397.668 SEK CO	Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in euro
CAD CORTA 21.723.000 1,4440 -15.043.629 CAD LUNGA 7.884.000 1,4440 5.459.834 CHF CORTA 8.893.000 0,9847 -9.031.177 CHF LUNGA 4.506.000 0,9847 4.576.013 DKK CORTA 23.543.000 7,4365 -3.165.871 DKK LUNGA 9.770.000 7,4365 1.313.790 GBP CORTA 28.727.000 0,8869 -32.389.254 GBP LUNGA 6.257.000 0,8869 7.054.672 HKD CORTA 21.112.000 8,3163 2.538.629 HKD LUNGA 10.286.000 8,3163 1.236.848 JPY CORTA 10.666.805.000 140,6600 -75.833.961 JPY LUNGA 1.500.344.084 140,6600 10.666.459 NOK CORTA 7.341.000 10,5138 -698.225 NOK LUNGA 4.181.000 10,5138 397.668 SEK CO	AUD	CORTA	17.100.000	1,5693	-10.896.578
CAD LUNGA 7.884.000 1,4440 5.459.834 CHF CORTA 8.893.000 0,9847 -9.031.177 CHF LUNGA 4.506.000 0,9847 4.576.013 DKK CORTA 23.543.000 7,4365 -3.165.871 DKK LUNGA 9.770.000 7,4365 1.313.790 GBP CORTA 28.727.000 0,8869 -32.389.254 GBP LUNGA 6.257.000 0,8869 7.054.672 HKD CORTA 21.112.000 8,3163 -2.538.629 HKD LUNGA 10.286.000 8,3163 1.236.848 JPY CORTA 10.666.805.000 140,6600 -75.833.961 JPY LUNGA 1.500.344.084 140,6600 10.666.459 NOK CORTA 7.341.000 10,5138 -698.225 NOK LUNGA 4.181.000 10,5138 397.668 SEK CORTA 38.219.000 11,1218 -3.436.404 SEK L	AUD	LUNGA	5.774.000	1,5693	3.679.347
CHF CORTA 8.893.000 0,9847 -9.031.177 CHF LUNGA 4.506.000 0,9847 4.576.013 DKK CORTA 23.543.000 7,4365 -3.165.871 DKK LUNGA 9.770.000 7,4365 1.313.790 GBP CORTA 28.727.000 0,8869 -32.389.254 GBP LUNGA 6.257.000 0,8869 7.054.672 HKD CORTA 21.112.000 8,3163 -2.538.629 HKD LUNGA 10.286.000 8,3163 1.236.848 JPY CORTA 10.666.805.000 140.6600 -75.833.961 JPY LUNGA 1.500.344.084 140,6600 10.666.459 NOK CORTA 7.341.000 10,5138 -698.225 NOK LUNGA 4.181.000 10,5138 397.668 SEK CORTA 38.219.000 11,1218 -3.436.404 SEK LUNGA 17.463.000 11,1218 1.570.160 SGD <td< td=""><td>CAD</td><td>CORTA</td><td>21.723.000</td><td>1,4440</td><td>-15.043.629</td></td<>	CAD	CORTA	21.723.000	1,4440	-15.043.629
CHF LUNGA 4.506.000 0,9847 4.576.013 DKK CORTA 23.543.000 7,4365 -3.165.871 DKK LUNGA 9.770.000 7,4365 1.313.790 GBP CORTA 28.727.000 0,8869 -32.389.254 GBP LUNGA 6.257.000 0,8869 7.054.672 HKD CORTA 21.112.000 8,3163 -2.538.629 HKD LUNGA 10.286.000 8,3163 1.236.848 JPY CORTA 10.666.805.000 140,6600 -75.833.961 JPY LUNGA 1.500.344.084 140,6600 10.666.459 NOK CORTA 7.341.000 10,5138 -698.225 NOK LUNGA 4.181.000 10,5138 397.668 SEK CORTA 38.219.000 11,1218 -3.436.404 SEK LUNGA 17.463.000 11,1218 1.570.160 SGD CORTA 1.724.000 1,4300 -1.205.594 SGD <td< td=""><td>CAD</td><td>LUNGA</td><td>7.884.000</td><td>1,4440</td><td>5.459.834</td></td<>	CAD	LUNGA	7.884.000	1,4440	5.459.834
DKK CORTA 23.543.000 7,4365 -3.165.871 DKK LUNGA 9.770.000 7,4365 1.313.790 GBP CORTA 28.727.000 0,8869 -32.389.254 GBP LUNGA 6.257.000 0,8869 7.054.672 HKD CORTA 21.112.000 8,3163 -2.538.629 HKD LUNGA 10.286.000 8,3163 1.236.848 JPY CORTA 10.666.805.000 140,6600 -75.833.961 JPY LUNGA 1.500.344.084 140,6600 10.666.459 NOK CORTA 7.341.000 10,5138 -698.225 NOK LUNGA 4.181.000 10,5138 397.668 SEK CORTA 38.219.000 11,1218 -3.436.404 SEK LUNGA 17.463.000 11,1218 1.570.160 SGD CORTA 1.724.000 1,4300 -1.205.594 SGD LUNGA 931.000 1,4300 -651.049 USD CO	CHF	CORTA	8.893.000	0,9847	-9.031.177
DKK LUNGA 9.770.000 7,4365 1.313.790 GBP CORTA 28.727.000 0,8869 -32.389.254 GBP LUNGA 6.257.000 0,8869 7.054.672 HKD CORTA 21.112.000 8,3163 -2.538.629 HKD LUNGA 10.286.000 8,3163 1.236.848 JPY CORTA 10.666.805.000 140,6600 -75.833.961 JPY LUNGA 1.500.344.084 140,6600 10.666.459 NOK CORTA 7.341.000 10,5138 -698.225 NOK LUNGA 4.181.000 10,5138 397.668 SEK CORTA 38.219.000 11,1218 -3.436.404 SEK LUNGA 17.463.000 11,1218 1.570.160 SGD CORTA 1.724.000 1,4300 -1.205.594 SGD LUNGA 931.000 1,4300 651.049 USD CORTA 507.384.549 1,0666 -475.702.746 USD	CHF	LUNGA	4.506.000	0,9847	4.576.013
GBP CORTA 28.727.000 0,8869 -32.389.254 GBP LUNGA 6.257.000 0,8869 7.054.672 HKD CORTA 21.112.000 8,3163 -2.538.629 HKD LUNGA 10.286.000 8,3163 1.236.848 JPY CORTA 10.666.805.000 140,6600 -75.833.961 JPY LUNGA 1.500.344.084 140,6600 10.666.459 NOK CORTA 7.341.000 10,5138 -698.225 NOK LUNGA 4.181.000 10,5138 397.668 SEK CORTA 38.219.000 11,1218 -3.436.404 SEK LUNGA 17.463.000 11,1218 1.570.160 SGD CORTA 1.724.000 1,4300 -1.205.594 SGD LUNGA 931.000 1,4300 651.049 USD CORTA 507.384.549 1,0666 -475.702.746 USD LUNGA 126.366.249 1,0666 118.475.763	DKK	CORTA	23.543.000	7,4365	-3.165.871
GBP LUNGA 6.257.000 0,8869 7.054.672 HKD CORTA 21.112.000 8,3163 -2.538.629 HKD LUNGA 10.286.000 8,3163 1.236.848 JPY CORTA 10.666.805.000 140,6600 -75.833.961 JPY LUNGA 1.500.344.084 140,6600 10.666.459 NOK CORTA 7.341.000 10,5138 -698.225 NOK LUNGA 4.181.000 10,5138 397.668 SEK CORTA 38.219.000 11,1218 -3.436.404 SEK LUNGA 17.463.000 11,1218 1.570.160 SGD CORTA 1.724.000 1,4300 -1.205.594 SGD LUNGA 931.000 1,4300 651.049 USD CORTA 507.384.549 1,0666 -475.702.746 USD LUNGA 126.366.249 1,0666 118.475.763	DKK	LUNGA	9.770.000	7,4365	1.313.790
HKD CORTA 21.112.000 8,3163 -2.538.629 HKD LUNGA 10.286.000 8,3163 1.236.848 JPY CORTA 10.666.805.000 140,6600 -75.833.961 JPY LUNGA 1.500.344.084 140,6600 10.666.459 NOK CORTA 7.341.000 10,5138 -698.225 NOK LUNGA 4.181.000 10,5138 397.668 SEK CORTA 38.219.000 11,1218 -3.436.404 SEK LUNGA 17.463.000 11,1218 1.570.160 SGD CORTA 1.724.000 1,4300 -1.205.594 SGD LUNGA 931.000 1,4300 651.049 USD CORTA 507.384.549 1,0666 -475.702.746 USD LUNGA 126.366.249 1,0666 118.475.763	GBP	CORTA	28.727.000	0,8869	-32.389.254
HKD LUNGA 10.286.000 8,3163 1.236.848 JPY CORTA 10.666.805.000 140,6600 -75.833.961 JPY LUNGA 1.500.344.084 140,6600 10.666.459 NOK CORTA 7.341.000 10,5138 -698.225 NOK LUNGA 4.181.000 10,5138 397.668 SEK CORTA 38.219.000 11,1218 -3.436.404 SEK LUNGA 17.463.000 11,1218 1.570.160 SGD CORTA 1.724.000 1,4300 -1.205.594 SGD LUNGA 931.000 1,4300 651.049 USD CORTA 507.384.549 1,0666 -475.702.746 USD LUNGA 126.366.249 1,0666 118.475.763	GBP	LUNGA	6.257.000	0,8869	7.054.672
JPY CORTA 10.666.805.000 140,6600 -75.833.961 JPY LUNGA 1.500.344.084 140,6600 10.666.459 NOK CORTA 7.341.000 10,5138 -698.225 NOK LUNGA 4.181.000 10,5138 397.668 SEK CORTA 38.219.000 11,1218 -3.436.404 SEK LUNGA 17.463.000 11,1218 1.570.160 SGD CORTA 1.724.000 1,4300 -1.205.594 SGD LUNGA 931.000 1,4300 651.049 USD CORTA 507.384.549 1,0666 -475.702.746 USD LUNGA 126.366.249 1,0666 118.475.763	HKD	CORTA	21.112.000	8,3163	-2.538.629
JPY LUNGA 1.500.344.084 140,6600 10.666.459 NOK CORTA 7.341.000 10,5138 -698.225 NOK LUNGA 4.181.000 10,5138 397.668 SEK CORTA 38.219.000 11,1218 -3.436.404 SEK LUNGA 17.463.000 11,1218 1.570.160 SGD CORTA 1.724.000 1,4300 -1.205.594 SGD LUNGA 931.000 1,4300 651.049 USD CORTA 507.384.549 1,0666 -475.702.746 USD LUNGA 126.366.249 1,0666 118.475.763	HKD	LUNGA	10.286.000	8,3163	1.236.848
NOK CORTA 7.341.000 10,5138 -698.225 NOK LUNGA 4.181.000 10,5138 397.668 SEK CORTA 38.219.000 11,1218 -3.436.404 SEK LUNGA 17.463.000 11,1218 1.570.160 SGD CORTA 1.724.000 1,4300 -1.205.594 SGD LUNGA 931.000 1,4300 651.049 USD CORTA 507.384.549 1,0666 -475.702.746 USD LUNGA 126.366.249 1,0666 118.475.763	JPY	CORTA	10.666.805.000	140,6600	-75.833.961
NOK LUNGA 4.181.000 10,5138 397.668 SEK CORTA 38.219.000 11,1218 -3.436.404 SEK LUNGA 17.463.000 11,1218 1.570.160 SGD CORTA 1.724.000 1,4300 -1.205.594 SGD LUNGA 931.000 1,4300 651.049 USD CORTA 507.384.549 1,0666 -475.702.746 USD LUNGA 126.366.249 1,0666 118.475.763	JPY	LUNGA	1.500.344.084	140,6600	10.666.459
SEK CORTA 38.219.000 11,1218 -3.436.404 SEK LUNGA 17.463.000 11,1218 1.570.160 SGD CORTA 1.724.000 1,4300 -1.205.594 SGD LUNGA 931.000 1,4300 651.049 USD CORTA 507.384.549 1,0666 -475.702.746 USD LUNGA 126.366.249 1,0666 118.475.763	NOK	CORTA	7.341.000	10,5138	-698.225
SEK LUNGA 17.463.000 11,1218 1.570.160 SGD CORTA 1.724.000 1,4300 -1.205.594 SGD LUNGA 931.000 1,4300 651.049 USD CORTA 507.384.549 1,0666 -475.702.746 USD LUNGA 126.366.249 1,0666 118.475.763	NOK	LUNGA	4.181.000	10,5138	397.668
SGD CORTA 1.724.000 1,4300 -1.205.594 SGD LUNGA 931.000 1,4300 651.049 USD CORTA 507.384.549 1,0666 -475.702.746 USD LUNGA 126.366.249 1,0666 118.475.763	SEK	CORTA	38.219.000	11,1218	-3.436.404
SGD LUNGA 931.000 1,4300 651.049 USD CORTA 507.384.549 1,0666 -475.702.746 USD LUNGA 126.366.249 1,0666 118.475.763	SEK	LUNGA	17.463.000	11,1218	1.570.160
USD CORTA 507.384.549 1,0666 -475.702.746 USD LUNGA 126.366.249 1,0666 118.475.763	SGD	CORTA	1.724.000	1,4300	-1.205.594
USD LUNGA 126.366.249 1,0666 118.475.763	SGD	LUNGA	931.000	1,4300	651.049
	USD	CORTA	507.384.549	1,0666	-475.702.746
Totale -474.860.465	USD	LUNGA	126.366.249	1,0666	118.475.763
	Totale				-474.860.465

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	19.167.188	34.165.022	182.924.121	11.858.045	248.114.376
Titoli di Debito quotati	4.488.891	42.269.686	82.144.967	447.065	129.350.609
Titoli di Capitale quotati	830.507	26.901.134	192.323.601	3.486.161	223.541.403
Quote di OICR	-	47.957.037	-	-	47.957.037
Depositi bancari	11.169.876	-	-	-	11.169.876
TOTALE	35.656.462	151.292.879	457.392.689	15.791.271	660.133.301

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
USD	138.309.266	91.860.771	154.111.951	7.144.220	391.426.208
EUR	52.040.746	35.408.207	69.205.864	2.853.384	159.508.201
JPY	37.474.995	-	14.272.085	656.477	52.403.557
GBP	12.558.603	2.081.631	10.996.811	147.622	25.784.667
CAD	3.949.720	-	6.180.886	39.243	10.169.849
AUD	3.303.177	-	3.572.334	93.669	6.969.180
CHF	-	-	6.817.566	52.581	6.870.147
HKD	-	-	2.429.022	135.723	2.564.745
SEK	182.851	-	1.537.570	11.863	1.732.284
DKK	295.018	-	1.364.331	12.096	1.671.445
SGD	-	-	632.140	12.659	644.799
NOK	-	-	377.880	10.339	388.219
Totale	248.114.376	129.350.609	271.498.440	11.169.876	660.133.301

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,922	6,060	7,010	11,053
Titoli di Debito quotati	3,279	3,392	5,765	5,419

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

Posizioni in conflitto di interesse

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

Voce	Titolo	Codice ISIN	Fondo
I.G - OICVM UE	CANDRIAM SUS EQTY EM MK-CD	LU1434525066	31.913.971
I.G - OICVM UE	CANDRIAM SUST EQ JAP-VACCJPY	LU1434527278	2.086.501

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-244.959.093	202.074.811	-42.884.282	447.033.904
Titoli di Debito quotati	-135.622.891	1.321.294	-134.301.597	136.944.185
Titoli di Capitale quotati	-197.350.913	50.751.623	-146.599.290	248.102.536
Quote di OICR	-34.922.955	362.053.587	327.130.632	396.976.541
TOTALI	-612.855.852	616.201.315	3.345.463	1.229.057.166

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	447.033.903	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	136.944.185	-
Titoli di Capitale quotati	27.365	7.150	34.515	248.102.536	0,014
Quote di OICR	-	186.219	186.219	396.976.542	0,047
TOTALI	27.365	193.369	220.734	1.229.057.166	0,018

l) Ratei e risconti attivi € 2.862.446

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

€ 93.859.420

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

o) Proventi maturati e non riscossi

€ 11.573.692

La voce è composta dall'ammontare dei crediti maturati e non riscossi su forward.

r) Valutazione e Margini futures e opzioni

€ 3.696.181

La voce è composta dal controvalore delle posizioni su futures e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 102.417

a) Cassa e depositi bancari

€88

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 102.329

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

50 - Crediti di imposta

€ 15.305.152

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

PASSIVITÀ

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 15.170.590

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 15.170.590

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2022
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	8.062.066
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	4.312.768
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.485.313
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	482.620
Erario ritenute su redditi da capitale	316.442
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	311.008
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	167.345
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	32.981
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	43
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	4
TOTALI	15.170.590

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

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 104.204.656

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 104.204.656

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

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 6.433.366

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 6.433.366

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

50 - Debiti di imposta

€ -

Conti d'ordine € -

Al 31.12.2022 non sono presenti conti d'ordine.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 698.577.44

a) Contributi per le prestazioni

€ 20.991.462

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	12.367.788
TFR Pregresso	7.976.661
Trasferimenti in ingresso	647.013
Totale	20.991.462

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

_	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2022	2.657.960	3.214.251	6.495.577	12.367.788

b) Anticipazioni € -2.246.270

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

€ -13.835.924

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	8.114.554
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	4.631.514
Trasferimento posizione individuale in uscita	613.906
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	438.014
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	37.936
Totale	13.835.924

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

€ -561.369

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

h) Altre uscite previdenziali

€ -469.781

La voce è composta dall'importo degli switch out effettuati nell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali

€ 694.699.325

La voce è composta dall'importo del concambio effettuato il 24 ottobre 2022 per l'apertura della linea e degli *switch in* effettuati nel periodo successivo.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 509.096

a) Dividendi ed interessi

€ 45.353

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

b) Utili e perdite da realizzo

€ 123.399

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

c) Plusvalenze e minusvalenze

€ 340.344

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 8.946.080

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	583.082	-5.814.908
Titoli di Debito quotati	311.098	-3.529.949
Titoli di Capitale quotati	544.777	-8.200.516
Depositi bancari	203.082	-1.488.174
Quote di OICR	-	14.383.581
Futures	-	1.321.261
Risultato della gestione cambi	-	10.923.364
Commissioni di negoziazione	-	-220.734
Bonus CSDR	-	2.377
Altri costi	-	-72.277
Altri ricavi	-	16
Totale	1.642.039	7.304.041

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese e arrotondamenti passivi.

Gli altri ricavi sono costituiti da proventi diversi e arrotondamenti attivi.

40 - Oneri di gestione

€ -217.672

a) Società di gestione

€ -90.129

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

b) Banca depositaria

€ -43.769

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

c) Polizza assicurativa

€ -83.774

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

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 26.023

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 89.253

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

€ -21.882

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

€ -41.348

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

80 – Imposta sostitutiva

€ -1.906.052

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

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

LINEA PROGRESSIONE

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto) Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili



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

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

3.3.4 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Espansione

Stato Patrimoniale

	ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Investimenti diretti	26.946.610	-	26.946.610
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	2.942.873	-	2.942.873
	10-d) Depositi bancari	2.317.532	-	2.317.532
	10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	16.586.423	-	16.586.423
	10-m) Quote di O.I.C.R.	5.099.782	-	5.099.782
20	Investimenti in gestione	607.527.243	-	607.527.243
	20-a) Depositi bancari	99.114.096	-	99.114.096
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	57.620.499	-	57.620.499
	20-d) Titoli di debito quotati	33.446.890	-	33.446.890
	20-e) Titoli di capitale quotati	235.965.892	-	235.965.892
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	710.175	-	710.175
	20-n) Altre attività della gestione finanziaria	169.729.453	-	169.729.453
	20-o) Proventi maturati e non riscossi	4.283.586	-	4.283.586
	20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
	20-r) Valutazione e Margini futures e opzioni	6.656.652	-	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	75.625	-	75.625
	40-a) Cassa e depositi bancari	56	-	56
	40-d) Altre attività della gestione amministrativa	75.569	-	75.569
50	Crediti di imposta	10.121.141	-	10.121.141
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	644.670.619	-	644.670.619
	PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10	Passività della gestione previdenziale	2.324.872	_	2.324.872
10	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.324.872	-	2.324.872
20	Passività della gestione finanziaria	173.537.332	-	173.537.332
20	20-d) Altre passività della gestione finanziaria	173.537.332	-	173.537.332
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-,0,50,100-	_	-,0,00,00
	·	0.120.172		0.120.172
40	Passività della gestione amministrativa	8.120.173	-	8.120.173
50	40-b) Altre passività della gestione amministrativa	8.120.173	-	8.120.173
5 0	Debiti di imposta	-	-	-
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	183.982.377	-	183.982.377
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	460.688.242	-	460.688.242
	CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

		31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	452.457.504	-	452.457.504
	10-a) Contributi per le prestazioni	13.119.055	-	13.119.055
	10-b) Anticipazioni	-1.960.706	-	-1.960.706
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.022.056	-	-1.022.056
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-39.728	-	-39.728
	10-i) Altre entrate previdenziali	442.360.939	-	442.360.939
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	475.304	-	475.304
	20-a) Dividendi	11.562	-	11.562
	20-b) Utili e perdite da realizzo	123.399	-	123.399
	20-c) Plusvalenze e minusvalenze	340.343	-	340.343
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.922.859	-	9.922.859
	30-a) Dividendi e interessi	931.980	-	931.980
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.990.879	-	8.990.879
40	Oneri di gestione	-151.958	-	-151.958
	40-a) Società di gestione	-70.622	-	-70.622
	40-b) Banca depositaria	-28.022	-	-28.022
	40-c) Polizza assicurativa	-53.314	-	-53.314
	40-d) Contributo di vigilanza	-	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.246.205	-	10.246.205
60	Saldo della gestione amministrativa	16.563	-	16.563
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	56.804	-	56.804
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-13.926	-	-13.926
	60-c) Spese generali ed amministrative	-26.316	-	-26.316
	60-g) Oneri e proventi diversi	1	-	1
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	462.720.272	-	462.720.272
80	Imposta sostitutiva	-2.032.030	-	-2.032.030
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	460.688.242	-	460.688.242

Nota Integrativa - fase di accumulo - LINEA ESPANSIONE

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controval	lore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	•	-
a) Quote emesse	45.513.064,556	455.479.994	-
b) Quote annullate	-293.751,022	-3.022.490	-
c) Variazione del valore quota		8.230.738	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		•	460.688.242
Quote in essere alla fine dell'esercizio	45.219.313,534	•	460.688.242

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2022 è pari ad euro 10,188.

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 452.457.504, 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 € 26.946.610

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi

€ 2.942.873

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 2.942.873 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 644.670.619:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Tages	IT0005075541	I.G - OICVM IT NQ	2.942.873	0,46
Totale			2.942.873	0,46

Non si segnalano operazioni di vendita e di acquisto stipulate ma non regolate 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	2.942.873	-	-	-	2.942.873
TOTALE	2.942.873		-	-	2.942.873

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	-	-	2.942.873	-	2.942.873
Totale	-	-	2.942.873	-	2.942.873

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

d) Depositi bancari € 2.317.532

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

g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale

€ 16.586.423

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

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 5.099.782 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 644.670.619:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	LU1086644959	I.G - OICVM UE	2.173.925	0,34
BaringsEuropean Loan Fund Accumulating		I.G - OICVM UE	-	0,33
Scor Euro Loans-D		I.G - OICVM UE	783.331	0,12
Total	•	•	5.099.782	0,79

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	-	5.099.782	-	-	5.099.782
TOTALE	-	5.099.782	-	-	5.099.782

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi			Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	-	-	5.099.782	-	5.099.782
Totale	-	-	5.099.782	-	5.099.782

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

€ 607.527.243

Per quanto riguarda gli investimenti indiretti, il patrimonio mobiliare è affidato ai seguenti gestori:

- Amundi SGR S.p.A. per il Mandato obbligazionario governativo passivo;
- Vontobel Asset Management S.A. Milan Branch per il Mandato corporate attivo;
- Pictet Asset Management per il Mandato azionario passivo;
- Azimut Investments S.A. per il Mandato azionario attivo.

I rispettivi mandati prevedono di realizzare le seguenti allocazioni includendo anche la componente in gestione diretta:

Indice	%	Codice Bloomberg
Euribor 3M	2%	EUR003M Index
J.P.Morgan GBI Euro Hedged	11%	JHUCGBIG Index
J.P.Morgan EMBI Plus Euro Hedged	2%	JPEIEPEU Index
Bloomberg Global Aggregate-Corporate Index Euro Hdg	10%	LGCPTREH Index
ICE Global High Yield Euro Hdg	8%	HW00 Index (Hdg)
MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index	43%	MXWOHEUR Index
MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR	6%	EURMSDEEEMN Index
CA Gloabl ex-US Developed Mkts PE&VC	6%	N.D.
GDP World + 300Bps	12%	GDPGAWLD Index

a) Depositi bancari € 99.114.096

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 57.620.499

d) Titoli di debito quotati € 33.446.890

e) Titoli di capitale quotati € 235.965.892

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 327.033.281 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività è pari ad euro 644.670.619:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	11.367.840	1,76
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	9.153.003	1,42
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	5.264.452	0,82
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	4.757.196	0,74
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	3.641.290	0,56
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.630.859	0,56
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	2.636.982	0,41
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	2.583.043	0,40
IOHNSON & IOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	2.538.785	0,39
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.486.079	0,39
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	2.294.146	0,36
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	2.227.076	0,35
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	2.204.916	0,34
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	2.159.995	0,34
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	2.147.291	0,33
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	2.074.099	0,32
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	2.038.461	0,32
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	2.035.091	0,32
PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	1.968.696	0,31
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.886.009	0,29
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	1.855.081	0,29
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	1.829.099	0,28
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.810.794	0,28
MCDONALDS CORP	US5801351017	I.G - TCapitale Q OCSE	1.785.857	0,28
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.763.768	0,27
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	I.G - TCapitale Q OCSE	1.744.082	0,27
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.743.651	0,27
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	1.710.962	0,27
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	1.707.271	0,26
TOTALENERGIES SE	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.707.126	0,26
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	1.696.295	0,26
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.678.729	0,26
CATERPILLAR INC	US1491231015	I.G - TCapitale Q OCSE	1.657.559	0,26
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	1.654.851	0,26
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.651.603	0,26
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	1.640.262	0,25
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	1.627.634	0,25
ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	1.622.161	0,25
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	I.G - TCapitale Q OCSE	1.576.507	0,24
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	1.518.943	0,24
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	1.513.547	0,23
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	1.501.358	0,23
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.489.674	0,23
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.449.268	0,22
NORFOLK SOUTHERN CORP	US6558441084	I.G - TCapitale Q OCSE	1.435.409	0,22
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	1.420.703	0,22
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q OCSE	1.414.819	0,22
AON PLC-CLASS A	IE00BLP1HW54	I.G - TCapitale Q OCSE	1.414.592	0,22
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	I.G - TCapitale Q OCSE	1.386.866	0,22
WASTE MANAGEMENT INC	US94106L1098	I.G - TCapitale Q OCSE	1.379.061	0,22
Altri	00/1100F10/0	1.0 - 1 Capitale Q OCOL	209.550.440	32,51
Totale			327.033.281	50,72
aumit .			01 كامارل 100 / سار	JU5/ 4

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

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
BELGIUM KINGDOM 22/06/2029 ,9	BE0000347568	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	9.000	EUR	8.009
BELGIUM KINGDOM 22/06/2045 3,75	BE0000331406	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	6.000	EUR	6.471
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	40.000	EUR	39.612
CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2032 2,5	CA135087P329	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	4.000	CAD	2.585
CHENIERE CORP CHRISTI HD 31/03/2025 5,875	US16412XAC92	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	220.000	USD	6.059
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2049 2,2	JP1400021950	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	50.000	JPY	410
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2054 1,7	JP1400071E55	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	19.850.000	JPY	144.760
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/09/2023 ,1	JP1051371JA0	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	10.550.000	JPY	75.099
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/12/2024 ,1	JP1051421L13	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	19.700.000	JPY	140.218
KINGDOM OF DENMARK 10/11/2024 7	DK0009918138	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	6.000	DKK	877
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2025 1,75	DK0009923138	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	91.000	DKK	11.951
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2023 1,75	5 NL0010418810	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	33.000	EUR	33.175
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2023 ,75	GB00BF0HZ991	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	63.000	GBP	70.326
US TREASURY N/B 15/05/2030 ,625	US912828ZQ64	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	100.000	USD	74.328
US TREASURY N/B 15/08/2023 ,125	US91282CAF86	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	145.000	USD	132.225
US TREASURY N/B 15/08/2023 6,25	US912810EQ77	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	42.000	USD	40.678
US TREASURY N/B 15/08/2029 1,625	US912828YB05	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	100.000	USD	81.936
US TREASURY N/B 15/11/2029 1,75	US912828YS30	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	100.000	USD	82.047
US TREASURY N/B 30/06/2024 1,75	US9128286Z85	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	82.000	USD	673
US TREASURY N/B 30/06/2024 2	US912828XX34	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	53.000	USD	497
US TREASURY N/B 30/06/2024 3	US91282CEX56	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	94.000	USD	1.322
US TREASURY N/B 30/06/2025 ,25	US912828ZW33	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	101.000	USD	118
US TREASURY N/B 30/06/2025 2,75	US912828XZ81	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	57.000	USD	735
US TREASURY N/B 30/06/2026 ,875	US91282CCJ80	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	133.000	USD	546
US TREASURY N/B 30/06/2026 1,875	US9128287B09	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	64.000	USD	563
US TREASURY N/B 30/06/2027 ,5	US912828ZV59	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	88.000	USD	206
US TREASURY N/B 30/06/2027 3,25	US91282CEW73	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	96.000	USD	1.463
US TREASURY N/B 30/06/2028 1,25	US91282CCH25	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	135.000	USD	791
US TREASURY N/B 30/06/2029 3,25	US91282CEV90	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	81.000	USD	1.234
US TREASURY N/B 31/07/2023 ,125	US91282CCN92	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	124.000	USD	113.295
US TREASURY N/B 31/07/2023 2,75	US912828Y610	VENDITA A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	68.000	USD	63.825
US TREASURY N/B 31/12/2023 ,75	US91282CDR97	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	120.000	USD	422
US TREASURY N/B 31/12/2023 2,25	US912828V236	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	53.000	USD	559
US TREASURY N/B 31/12/2023 2,625	US9128285U08	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	78.000	USD	960
US TREASURY N/B 31/12/2024 1,75	US912828YY08	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	85.000	USD	697
US TREASURY N/B 31/12/2024 2,25	US9128283P31	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	53.000	USD	559
US TREASURY N/B 31/12/2025 ,375	US91282CBC47	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	129.000	USD	227
US TREASURY N/B 31/12/2025 2,625	US9128285T35	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	61.000	USD	751
US TREASURY N/B 31/12/2026 1,25	US91282CDQ15	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	132.000	USD	773
US TREASURY N/B 31/12/2026 1,75	US912828YX25	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	66.000	USD	541
US TREASURY N/B 31/12/2027 ,625	US91282CBB63	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	129.000	USD	378
US TREASURY N/B 31/12/2028 1,375	US91282CDP32	INCASSO CEDOLA	31/12/2022	02/01/2023	130.000	USD	838
Totale			•			•	1.142.739

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

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
ABB LTD-REG	CH0012221716	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2022	03/01/2023	524	CHF	-15.145
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	148	USD	-15.235
ABBVIE INC	US00287Y1091	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	99	USD	-15.001
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	03/01/2023	120	EUR	-15.296
AIA GROUP LTD	HK0000069689	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.600	HKD	-16.723
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	CA01626P1484	•••••		04/01/2023	364	CAD	-14.999
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	03/01/2023	75	EUR	-15.068
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	•••••	30/12/2022	04/01/2023	380	USD	-31.435
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	190	USD	-15.806
AMAZON.COM INC	US0231351067	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	•••••	600	USD	-47.254
AMERICAN EXPRESS CO	US0258161092	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	111	USD	-15.377
ANALOG DEVICES INC	US0326541051	ACQUISTO A CONTANTI		04/01/2023	100	USD	-15.379
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	US03769M1062	ACQUISTO A CONTANTI		04/01/2023	255	USD	-15.251
APPLE INC	US0378331005		30/12/2022	04/01/2023	762	USD	-92.826
ASML HOLDING NV	NL0010273215	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	03/01/2023	30	EUR	-15.114
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	ACQUISTO A CONTANTI		03/01/2023	118	GBP	-15.175
AT&T INC	US00206R1023	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	875	USD	-15.103
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/03/2047 3	AU000XCLWAS7	ACQUISTO A CONTANTI		••••••••	1.000	AUD	-513
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/06/2035 2,75	•	•••••	30/12/2022	•••••	8.000	AUD	-4.401
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/11/2027 2,75	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •		30/12/2022	••••••	13.000	AUD	-7.969
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/11/2031 1	AU0000101792	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	6.000	AUD	-2.975
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/12/2030 1	AU0000087454	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	••••••	8.000	AUD	-4.076
AUTODESK INC	US0527691069	ACQUISTO A CONTANTI		04/01/2023	88	USD	-15.418
AUTOMATIC DATA PROCESSING	US0530151036	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	67	USD	-15.005
BALOISE HOLDING AG - REG	CH0012410517	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2022	•••••••	104	CHF	-15.209
BANK OF NOVA SCOTIA	CA0641491075		30/12/2022	••••••	331	CAD	-15.207
BELGIUM KINGDOM 22/06/2040 ,4	BE0000350596	ACQUISTO A CONTANTI		·····	5.000	EUR	-3.048
BELGIUM KINGDOM 22/06/2066 2,15	BE0000340498		30/12/2022	····	10.000	EUR	-7.875
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026		30/12/2022	•••••••	53	USD	-15.350
BLOCK INC	US8522341036	ACQUISTO A CONTANTI		04/01/2023	270	USD	-15.908
BNP PARIBAS	FR0000131104	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	•••••	281	EUR	-15.008
BOEING CO/THE	US0970231058	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	· · ·····	90	USD	-16.074
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2031 ,1	ES0000012H41	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	2.000	EUR	-1.529
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2032 ,7	ES0000012K20	ACQUISTO A CONTANTI		04/01/2023	3.000	EUR	-2.347
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	16.000	EUR	-15.388
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2027 ,8	ES0000012G26		30/12/2022	••••••	1.000	EUR	-906
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	ACQUISTO A CONTANTI		••······	9.000	EUR	-8.251
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2035 1,85	ES0000012E69	ACQUISTO A CONTANTI		•••••••	1.000	EUR	-822
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2037 ,85	ES0000012I24	ACQUISTO A CONTANTI		•••••••	4.000	EUR	-2.676
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2027 0	ES0000012J15		30/12/2022	· · ·····	4.000	EUR	-3.531
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2028 0	ES0000012J19	ACQUISTO A CONTANTI		·····	4.000	EUR	-3.414
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025 2,15	ES00000127G9	ACQUISTO A CONTANTI		04/01/2023	4.000	EUR	-3.938
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2031 ,5	ES0000012I32	ACQUISTO A CONTANTI		·····	2.000	EUR	-1.557
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2050 1	ES0000012G00	ACQUISTO A CONTANTI	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	04/01/2023	2.000	EUR	-1.045
BUNDESOBLIGATION 09/10/2026 0	DE0001141844	ACQUISTO A CONTANTI		·•···	2.000	EUR	-1.820
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031 0	DE0001102531	ACQUISTO A CONTANTI		····	1.000	EUR	-820
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2035 0	DE0001102515	ACQUISTO A CONTANTI		••	8.000	EUR	-5.825
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2036 0	DE0001102519	ACQUISTO A CONTANTI		••••••	6.000	EUR	-4.255
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027 ,5	DE0001102/47		30/12/2022	·····	2.000	EUR	-1.833
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2030 0	DE0001102424 DE0001102507	ACQUISTO A CONTANTI		·•···	1.000	EUR	-831
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2031 0	DE0001102707 DE0001030732		30/12/2022	••••••••	2.000	EUR	-1.621
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2052 0	DE0001030732 DE0001102572	ACQUISTO A CONTANTI		•••••	4.000	EUR	-1.987
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	ACQUISTO A CONTANTI		····	1.000	EUR	-911
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	ACQUISTO A CONTANTI		·····	13.000	EUR	-11.987

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.000	EUR	-1.031
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2036 1,45	IT0005402117	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	2.000	EUR	-1.383
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2037 ,95	IT0005433195	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	8.000	EUR	-5.011
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2027 1,1	IT0005484552	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.000	EUR	-900
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.000	EUR	-936
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.000	EUR	-941
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2032 ,95	IT0005466013	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	15.000	EUR	-11.001
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2026 0	IT0005454241	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	13.000	EUR	-11.413
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.000	EUR	-936
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2051 1,7	IT0005425233	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.000	EUR	-560
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2.8	IT0005340929	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.000	EUR	-939
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0	IT0005424251	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.000	EUR	-969
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	IT0005390874	ACQUISTO A CONTANTI	•	04/01/2023	3.000	EUR	-2.696
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2029 ,45	IT0005467482	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	6.000	EUR	-4.824
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2024 0	IT0005439275	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	23.000	EUR	-22.116
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	1.000	EUR	-829
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027,95	IT0005416570	ACQUISTO A CONTANTI	•	••••••••	1.000	EUR	-882
BURLINGTON STORES INC	US1220171060	ACQUISTO A CONTANTI	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •		79	USD	-15.018
CANADIAN GOVERNMENT 01/02/2025 3,75	CA135087P659	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	26.000	CAD	-18.034
			• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •		• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •		•
CANADIAN GOVERNMENT 01/03/2026,25	CA135087L518	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	19.000	CAD	-11.829
CANADIAN GOVERNMENT 01/03/2028 3,5	CA135087P576	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	5.000	CAD	-3.507
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2030 1,25	CA135087K379	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	4.000	CAD	-2.401
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2037 5	CA135087XW98	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	5.000	CAD	-4.119
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2041 4	CA135087YQ12	ACQUISTO A CONTANTI	•	04/01/2023	3.000	CAD	-2.263
CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2029 2,25	CA135087N670	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	3.000	CAD	-1.955
CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2045 3,5	CA135087ZS68	ACQUISTO A CONTANTI	•	04/01/2023	1.000	CAD	-712
CANADIAN NATURAL RESOURCES	CA1363851017	ACQUISTO A CONTANTI	•	•••••	293	CAD	-15.257
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	CA13645T1003	ACQUISTO A CONTANTI	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	04/01/2023	214	CAD	-14.961
CELLNEX TELECOM SA	ES0105066007	ACQUISTO A CONTANTI	•	03/01/2023	485	EUR	-15.026
CGI INC	CA12532H1047	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	188	CAD	-15.195
CHEVRON CORP	US1667641005	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	90	USD	-15.146
CHR HANSEN HOLDING A/S	DK0060227585	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	03/01/2023	222	DKK	-14.918
CITIGROUP INC	US1729674242	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	357	USD	-15.139
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	251	USD	-14.969
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	03/01/2023	329	EUR	-15.064
CORNING INC	US2193501051	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	507	USD	-15.183
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	36	USD	-15.408
CSL LTD	AU000000CSL8	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	83	AUD	-15.220
DANAHER CORP	US2358511028	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	62	USD	-15.429
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SG1L01001701	ACQUISTO A CONTANTI			700	SGD	-16.611
DEERE & CO	US2441991054	ACQUISTO A CONTANTI	•	••	38	USD	-15.276
DNB BANK ASA	NO0010161896	ACQUISTO A CONTANTI	•	•••••	814	NOK	-15.055
ELI LILLY & CO	US5324571083	ACQUISTO A CONTANTI	•	•••••	44	USD	-15.092
ELISA OYJ	FI0009007884	ACQUISTO A CONTANTI	•	•••••	303	EUR	-14.987
EMBRACER GROUP AB	SE0016828511	ACQUISTO A CONTANTI	•	••••••	3.434	SEK	-14.602
ENDEAVOUR GROUP LTD/AUSTRALI	AU0000154833	ACQUISTO A CONTANTI	•	••••••	3.650	AUD	-14.932
ENEL SPA	IT0003128367	ACQUISTO A CONTANTI	•	•••••	2.971	EUR	-14.944
ENTERGY CORP	US29364G1031	ACQUISTO A CONTANTI	•	•••••	141	USD	-14.872
EQUINOR ASA	NO0010096985	ACQUISTO A CONTANTI	•	••	440	NOK	-14.723
EURAZEO SE	FR0000121121	ACQUISTO A CONTANTI	•	••	257	EUR	-14.977
EVEREST RE GROUP LTD	BMG3223R1088	ACQUISTO A CONTANTI			48	USD	-14.908
EVERSOURCE ENERGY	US30040W1080	ACQUISTO A CONTANTI	•	•••••	189	USD	-14.857
EXOR NV	NL0012059018	ACQUISTO A CONTANTI	•	••	220	EUR	-15.026
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	ACQUISTO A CONTANTI			294	USD	-30.404
FANUC CORP		•••••	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	•••••	200		-28.203
	JP3802400006	ACQUISTO A CONTANTI ACQUISTO A CONTANTI	•	•••••	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	JPY	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •
FERROVIAL SA	ES0118900010		•	••	609	EUR	-14.932 14.954
FIRST HORIZON CORP	US3205171057	ACQUISTO A CONTANTI	20/12/2022	04/01/2023	651	USD	-14.954

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	23.000	EUR	-20.531
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	2.000	EUR	-1.815
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2038 1,25	FR0014009O62	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	13.000	EUR	-9.909
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2072 ,5	FR0014001NN8	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	8.000	EUR	-3.020
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	6.000	EUR	-4.942
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	2.000	EUR	-1.594
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031 0	FR0014002WK3	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	2.000	EUR	-1.541
FREEPORT-MCMORAN INC	US35671D8570	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	421	USD	-14.999
GENERAL ELECTRIC CO	US3696043013	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	195	USD	-15.319
GENERAL MILLS INC	US3703341046	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	188	USD	-14.780
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	BE0003797140	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	03/01/2023	201	EUR	-14.991
HALLIBURTON CO	US4062161017	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	419	USD	-15.458
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	US43300A2033	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	129	USD	-15.283
HOME DEPOT INC	US4370761029	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	51	USD	-15.103
IDEX CORP	US45167R1041	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	71	USD	-15.199
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	US4606901001	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	484	USD	-15.116
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2026 ,1	JP1103441G98	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	4.050.000	JPY	-28.784
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2032 ,2	JP1103681NA2	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	1.550.000	JPY	-10.805
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2026 ,1	JP1103451GC0	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	13.050.000	JPY	-92.599
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2031 ,1	JP1103651N11	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	4.500.000	JPY	-30.961
JAPAN (2 YEAR ISSUE) 01/05/2024 ,005	JP1024361N51	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	25.950.000	JPY	-184.524
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2036 ,2	JP1201571G68	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	3.750.000	JPY	-24.332
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2041 ,4	JP1201771M76	ACQUISTO A CONTANTI	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	····	50.000	JPY	-306
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/06/2046 ,3	JP1300511G61	ACQUISTO A CONTANTI	•	05/01/2023	6.550.000	JPY	-36.366
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2060 ,5	JP1400131L54	ACQUISTO A CONTANTI		05/01/2023	24.600.000	JPY	-120.616
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	ACQUISTO A CONTANTI		04/01/2023	182	USD	-30.143
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	ACQUISTO A CONTANTI		04/01/2023	121	USD	-15.213
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	US49338L1035	ACQUISTO A CONTANTI	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	·····	96	USD	-15.398
KIMBERLY-CLARK CORP	US4943681035	ACQUISTO A CONTANTI		•••••	117	USD	-14.891
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2052 ,25	DK0009924029	ACQUISTO A CONTANTI		04/01/2023	4.000	DKK	-290
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GB0005603997	ACQUISTO A CONTANTI		03/01/2023	5.259	GBP	-15.048
LINDE PLC	IE00BZ12WP82	ACQUISTO A CONTANTI		04/01/2023	49	USD	-14.986
LULULEMON ATHLETICA INC	US5500211090	ACQUISTO A CONTANTI		04/01/2023	52	USD	-15.620
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	ACQUISTO A CONTANTI		03/01/2023	22	EUR	-15.003
MARSH & MCLENNAN COS	US5717481023	ACQUISTO A CONTANTI		04/01/2023	97	USD	-15.050
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	ACQUISTO A CONTANTI		04/01/2023	47	USD	-15.323
MCDONALDS CORP	US5801351017	ACQUISTO A CONTANTI			61	USD	-15.072
MCKESSON CORP	US58155Q1031	ACQUISTO A CONTANTI		••	43	USD	-15.123
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	ACQUISTO A CONTANTI	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	••••••	209	USD	-15.231
MERCADOLIBRE INC	US58733R1023	ACQUISTO A CONTANTI	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	· · ·····	20	USD	-15.868
MERCK KGAA	DE0006599905	ACQUISTO A CONTANTI		·····	83	EUR	-15.015
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	ACQUISTO A CONTANTI		•••••	138	USD	-15.570
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	US5926881054	ACQUISTO A CONTANTI	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	•••••	20	USD	-27.104
MICHELIN (CGDE)	FR001400AJ45	ACQUISTO A CONTANTI	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	•••••	564	EUR	-14.700
MICROSOFT CORP	US5949181045	ACQUISTO A CONTANTI			340	USD	-76.449
MITSUI FUDOSAN CO LTD	JP3893200000	ACQUISTO A CONTANTI			1.000	JPY	-17.184
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	US6092071058	ACQUISTO A CONTANTI		•••••	239	USD	-14.935
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AU000000NAB4	ACQUISTO A CONTANTI	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	·····	781	AUD	-14.960
NESTLE SA-REG	CH0038863350	ACQUISTO A CONTANTI		·•···	274	CHF	-30.125
NETFLIX INC	US64110L1061	ACQUISTO A CONTANTI		•••••	60	USD	-16.588
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	ACQUISTO A CONTANTI		•••••••	2.000	EUR	-2.330
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2040 ,5	NL0000102254 NL0013552060	ACQUISTO A CONTANTI	•	·•···	3.000	EUR	-2.087
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2052 0	NL0015552000 NL0015614579	ACQUISTO A CONTANTI		·····	2.000	EUR	-2.007 -967
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2027 ,75	NL0013014377 NL0012171458	ACQUISTO A CONTANTI		•••••	3.000	EUR	-2.769
NIKE INC -CL B	US6541061031	ACQUISTO A CONTANTI	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	••••••	139	USD	-15.249
NORTHROP GRUMMAN CORP	US6668071029	ACQUISTO A CONTANTI	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	·····	30	USD	-15.347
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	ACQUISTO A CONTANTI		·····	120	DKK	-15.136
110 to HOMDISK V/2-h	DIXUUUUJJ471)	TOKOPIO V CONTAINII	JUI 1 41 4U44	0310112023	120	DIVI	-1).130

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
NVIDIA CORP	US67066G1040	ACQUISTO A CONTANTI	•	••••••	120	USD	-16.442
NXP SEMICONDUCTORS NV	NL0009538784	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	200	USD	-29.633
OLD DOMINION FREIGHT LINE	US6795801009	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	57	USD	-15.166
ORIENTAL LAND CO LTD	JP3198900007	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	200	JPY	-27.244
PALO ALTO NETWORKS INC	US6974351057	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	116	USD	-15.176
PEPSICO INC	US7134481081	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	88	USD	-14.906
PFIZER INC	US7170811035	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	314	USD	-15.085
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	US6934751057	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	103	USD	-15.252
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	US74251V1026	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	189	USD	-14.871
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	105	USD	-14.920
PROLOGIS INC	US74340W1036	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	145	USD	-15.326
PUBLIC STORAGE	US74460D1090	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	58	USD	-15.237
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2022	03/01/2023	230	GBP	-14.977
REGENERON PHARMACEUTICALS	US75886F1075	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	30	USD	-20.294
RELX PLC	GB00B2B0DG97	ACQUISTO A CONTANTI		03/01/2023	571	GBP	-15.006
REPUBLIC SERVICES INC	US7607591002	ACQUISTO A CONTANTI	•	04/01/2023	124	USD	-14.996
REPUBLICA ORIENT URUGUAY 20/04/2055 4,975	US760942BD38	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	03/01/2023	40.000	USD	-36.559
REPUBLICA ORIENT URUGUAY 23/01/2031 4,375	US917288BK78	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	03/01/2023	100.000	USD	-95.579
RIO TINTO PLC	GB0007188757	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2022	03/01/2023	228	GBP	-15.074
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2022	03/01/2023	51	CHF	-15.168
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GB00B63H8491	ACQUISTO A CONTANTI	• · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	03/01/2023	14.287	GBP	-14.968
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	49	USD	-15.388
SANDVIK AB	SE0000667891	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	03/01/2023	876	SEK	-14.839
SANOFI	FR0000120578	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	03/01/2023	167	EUR	-15.049
SAP SE	DE0007164600	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	03/01/2023	156	EUR	-15.037
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	ACQUISTO A CONTANTI	•	04/01/2023	303	USD	-15.187
SCHWAB (CHARLES) CORP	US8085131055	ACQUISTO A CONTANTI		04/01/2023	194	USD	-15.144
SERVICENOW INC	US81762P1021	ACQUISTO A CONTANTI	•	•••••••••	50	USD	-18.202
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	CA82028K2002	ACQUISTO A CONTANTI	•	04/01/2023	608	CAD	-16.426
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2022	03/01/2023	564	GBP	-15.017
SIMON PROPERTY GROUP INC	US8288061091	ACQUISTO A CONTANTI	•	04/01/2023	139	USD	-15.310
SOFTBANK GROUP CORP	JP3436100006	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	400	JPY	-16.050
SOUTHERN CO/THE	US8425871071	ACQUISTO A CONTANTI	•	04/01/2023	223	USD	-14.930
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JP3890350006	ACQUISTO A CONTANTI	•	05/01/2023	400	JPY	-15.061
SWIRE PROPERTIES LTD	HK0000063609	ACQUISTO A CONTANTI	•	04/01/2023	6.400	HKD	-15.290
TECK RESOURCES LTD-CLS B	CA8787422044	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	416	CAD	-14.742
TESLA INC	US88160R1014	ACQUISTO A CONTANTI	•	04/01/2023	150	USD	-17.324
TEXAS INSTRUMENTS INC	US8825081040	ACQUISTO A CONTANTI	•		99	USD	-15.336
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	ACQUISTO A CONTANTI	•	••••••	1.200	JPY	-15.463
TRANE TECHNOLOGIES PLC	IE00BK9ZQ967	ACQUISTO A CONTANTI	•	•••••••••	96	USD	-15.131
TYSON FOODS INC-CL A	US9024941034	ACQUISTO A CONTANTI	•	••••••	261	USD	-15.233
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	ACQUISTO A CONTANTI	•	••••••••••	315	GBP	-15.000
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2047 1,5		ACQUISTO A CONTANTI	•	••••••••••	1.000	GBP	-694
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2026 ,375	GB00BNNGP668	••••••	.	••••••••••	25.000	GBP	-24.960
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2041 1,25	GB00BJQWYH73	•••••	•	••••••	8.000	GBP	-5.743
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2050 ,625		ACQUISTO A CONTANTI	•	••••••••••	2.000	GBP	-1.006
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2061 ,5		ACQUISTO A CONTANTI	•	••••••••••	19.000	GBP	-7.597
UNITED KINGDOM GILT 30/01/2026 ,125	GB00BL68HJ26	ACQUISTO A CONTANTI	•	••••••	2.000	GBP	-2.035
UNITED KINGDOM GILT 31/07/2031 ,25	GB00BMGR2809	ACQUISTO A CONTANTI	•	••••••••	21.000	GBP	-17.754
UNITED KINGDOM GILT 31/07/2033 ,875	GB00BM8Z2S21	ACQUISTO A CONTANTI	•		1.000	GBP	-844
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	US9113121068	ACQUISTO A CONTANTI	•	•••••••	92	USD	-14.995
UNITED RENTALS INC	US9113631090	ACQUISTO A CONTANTI			46	USD	-15.329
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	ACQUISTO A CONTANTI			80	USD	-39.767
US TREASURY N/B 15/02/2028 2,75	US9128283W81	ACQUISTO A CONTANTI	•		56.000	USD	-49.902
US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	US912810FT08	ACQUISTO A CONTANTI	•	••••••••••	58.000	USD	-59.087
US TREASURY N/B 15/02/2044 3,625	US912810RE01	ACQUISTO A CONTANTI	•	••••••	16.000	USD	-14.027
US TREASURY N/B 15/02/2049 3	US912810SF66	ACQUISTO A CONTANTI	•		18.000	USD	-14.165
00 11d2 100 101 101 171 021 2017 J	55/120100100		JUI 1414044	01/01/2023	10.000	500	11.10)

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
US TREASURY N/B 15/02/2050 2	US912810SL35	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	30.000	USD	-18.898
US TREASURY N/B 15/05/2024 ,25	US91282CCC38	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	11.000	USD	-9.712
US TREASURY N/B 15/05/2029 2,375	US9128286T26	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	47.000	USD	-40.201
US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	US912810RS96	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	18.000	USD	-12.717
US TREASURY N/B 15/05/2047 3	US912810RX81	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	32.000	USD	-24.781
US TREASURY N/B 15/05/2048 3,125	US912810SC36	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	10.000	USD	-7.952
US TREASURY N/B 15/05/2052 2,875	US912810TG31	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	27.000	USD	-20.493
US TREASURY N/B 15/08/2024 ,375	US91282CCT62	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	10.000	USD	-8.773
US TREASURY N/B 15/08/2028 2,875	US9128284V99	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	128.000	USD	-114.321
US TREASURY N/B 15/08/2032 2,75	US91282CFF32	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	82.000	USD	-70.830
US TREASURY N/B 15/09/2024 ,375	US91282CCX74	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	10.000	USD	-8.748
US TREASURY N/B 15/11/2023 ,25	US91282CAW10	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	10.000	USD	-9.023
US TREASURY N/B 15/11/2025 4,5	US91282CFW64	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	111.000	USD	-105.354
US TREASURY N/B 15/11/2028 3,125	US9128285M81	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	49.000	USD	-44.010
US TREASURY N/B 15/11/2032 4,125	US91282CFV81	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	75.000	USD	-72.107
US TREASURY N/B 15/11/2050 1,625	US912810SS87	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	25.000	USD	-14.086
US TREASURY N/B 15/11/2052 4	US912810TL26	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	30.000	USD	-28.436
US TREASURY N/B 15/12/2025 4	US91282CGA36	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	84.000	USD	-78.405
US TREASURY N/B 28/02/2029 1,875	US91282CEB37	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	14.000	USD	-11.708
US TREASURY N/B 30/04/2024 2,5	US91282CEK36	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	22.000	USD	-20.132
US TREASURY N/B 30/11/2024 4,5	US91282CFX48	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	96.000	USD	-90.385
US TREASURY N/B 31/01/2024 ,875	US91282CDV00	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	10.000	USD	-9.033
US TREASURY N/B 31/05/2028 1,25	US91282CCE93	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	56.000	USD	-45.522
US TREASURY N/B 31/12/2023 ,75	US91282CDR97	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	10.000	USD	-9.017
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	78	USD	-15.194
VULCAN MATERIALS CO	US9291601097	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	92	USD	-15.104
WEST JAPAN RAILWAY CO	JP3659000008	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	05/01/2023	400	JPY	-16.292
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	KYG9593A1040	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	3.000	HKD	-16.437
WORKDAY INC-CLASS A	US98138H1014	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2022	04/01/2023	98	USD	-15.375
Totale	•			•	······································		-4.472.648

Posizioni in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento/Indice	Posizione Lunga/Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	MSCI EmgMkt Mar23	LUNGA	USD	20.103.685
Futures	NIKKEI 225 MINI Mar23	LUNGA	JPY	5.284.231
Futures	MSCI Emer Mkts As Mar23	LUNGA	USD	14.403.328
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar23	LUNGA	USD	7.239.828
Futures	MSCI World Index Mar23	LUNGA	USD	3.834.802
Futures	EURO FX CURR FUT Mar23	LUNGA	USD	-66.544.534
Futures	EURO STOXX 50 Mar23	LUNGA	EUR	1.627.550
Futures	MSCI China Future Mar23	LUNGA	USD	3.776.524
Futures	MSCI Wor NTR Inde Mar23	LUNGA	EUR	382.050
Totale				-9.892.536

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in euro
AUD	CORTA	12.297.000	1,5693	-7.835.978
AUD	LUNGA	78.000	1,5693	49.704
CAD	CORTA	16.462.000	1,4440	-11.400.277
CAD	LUNGA	150.000	1,4440	103.878
CHF	CORTA	7.740.000	0,9847	-7.860.262
CHF	LUNGA	80.000	0,9847	81.243
DKK	CORTA	18.150.000	7,4365	-2.440.664
DKK	LUNGA	245.000	7,4365	32.946
GBP	CORTA	16.403.000	0,8869	-18.494.131
GBP	LUNGA	232.000	0,8869	261.576
HKD	CORTA	17.200.000	8,3163	-2.068.227
HKD	LUNGA	400.000	8,3163	48.098
ILS	CORTA	1.330.000	3,7554	-354.157
JPY	CORTA	5.258.000.000	140,6600	-37.380.919
JPY	LUNGA	90.332.000	140,6600	642.201
NOK	CORTA	6.200.000	10,5138	-589.701
NOK	LUNGA	300.000	10,5138	28.534
NZD	CORTA	220.000	1,6798	-130.968
SEK	CORTA	30.530.000	11,1218	-2.745.059
SEK	LUNGA	380.000	11,1218	34.167
SGD	CORTA	1.450.000	1,4300	-1.013.986
SGD	LUNGA	20.000	1,4300	13.986
USD	CORTA	286.453.000	1,0666	-268.566.473
USD	LUNGA	2.333.000	1,0666	2.187.324
Totale				-357.397.145

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.739.653	8.801.364	42.230.431	3.849.051	57.620.499
Titoli di Debito quotati	950.684	7.858.279	24.637.927	-	33.446.890
Titoli di Capitale quotati	1.184.839	33.315.643	197.046.762	4.418.648	235.965.892
Depositi bancari	99.114.096	-	-	-	99.114.096
TOTALE	103.989.272	49.975.286	263.915.120	8.267.699	426.147.377

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	Depositi bancari	TOTALE
USD	31.373.199	25.090.012	165.388.059	1.862.906	223.714.176
EUR	11.187.749	7.455.413	28.688.929	96.065.055	143.397.146
JPY	10.046.210	-	9.726.789	55.178	19.828.177
GBP	2.874.969	901.465	9.353.401	534.426	13.664.261
CHF	-	-	8.077.786	346.909	8.424.695
CAD	1.047.795	-	4.727.916	29.607	5.805.318
AUD	876.565	-	3.071.065	19.182	3.966.812
DKK	118.858	-	3.044.640	74.301	3.237.799
SEK	95.154	-	1.679.835	54.648	1.829.637
HKD	-	-	1.141.487	6.894	1.148.381
SGD	-	-	512.840	11.681	524.521
NOK	-	-	320.586	9.433	330.019
ILS	-	-	172.483	39.403	211.886
NZD	-	-	60.076	4.473	64.549
Totale	57.620.499	33.446.890	235.965.892	99.114.096	426.147.377

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	6,149	5,776	6,935	8,448
Titoli di Debito quotati	1,493	3,126	5,411	-

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

Posizioni in conflitto di interesse

Alla chiusura dell'esercizio non 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	-61.927.593	77.241.743	15.314.150	139.169.336
Titoli di Debito quotati	-34.933.859	14.450.260	-20.483.599	49.384.119
Titoli di Capitale quotati	-222.181.443	40.624.226	-181.557.217	262.805.669
Quote di OICR	-	283.309.245	283.309.245	283.309.245
TOTALI	-319.042.895	415.625.474	96.582.579	734.668.369

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	139.169.336	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	49.384.119	-
Titoli di Capitale quotati	39.049	5.963	45.012	262.805.669	0,017
Quote di OICR	-	29.829	29.829	283.309.245	0,011
TOTALI	39.049	35.792	74.841	734.668.369	0,010

l) Ratei e risconti attivi € 710.175

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

€ 169.729.453

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

o) Proventi maturati e non riscossi

€ 4.283.586

La voce è composta dall'ammontare dei crediti maturati e non riscossi su forward.

r) Valutazione e Margini futures e opzioni

€ 6.656.652

La voce è composta dal controvalore delle posizioni su futures e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 75.625

a) Cassa e depositi bancari

€ 56

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 75.569

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

50 - Crediti di imposta

€ 10.121.141

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

PASSIVITÀ

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 2.324.872

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 2.324.872

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2022
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.320.324
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	265.747
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	204.094
Erario ritenute su redditi da capitale	201.397
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	173.141
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	121.925
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	38.215
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	27
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	2
TOTALI	2.324.872

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

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 173.537.332

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 173.537.332

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

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 8.120.173

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 8.120.173

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

50 - Debiti di imposta

€ -

€ -

Conti d'ordine

Al 31.12.2022 non sono presenti conti d'ordine.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 452.457.504

a) Contributi per le prestazioni

€ 13.119.055

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	12.662.568
TFR Pregresso	331.577
Trasferimenti in ingresso	124.910
Totale	13.119.055

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2022	2.541.712	3.250.715	6.870.141	12.662.568

b) Anticipazioni € -1.960.706

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

€ -1.022.056

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	366.761
Trasferimento posizione individuale in uscita	291.061
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	204.094
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	121.925
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	38.215
Totale	1.022.056

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.

h) Altre uscite previdenziali

€ -39.728

La voce è composta dall'importo degli switch out effettuati nell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali

€ 442.360.939

La voce è composta dall'importo del concambio effettuato il 24 ottobre 2022 per l'apertura della linea e degli *switch in* effettuati nel periodo successivo.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 475.304

a) Dividendi ed interessi

€ 11.562

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

b) Utili e perdite da realizzo

€ 123.399

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

c) Plusvalenze e minusvalenze

€ 340.343

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 9.922.859

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	169.884	-802.168
Titoli di Debito quotati	84.831	-772.186
Titoli di Capitale quotati	521.169	-7.966.682
Depositi bancari	156.096	-1.133.393
Quote di OICR	-	10.609.233
Futures	-	1.218.389
Risultato della gestione cambi	-	7.988.596
Commissioni di negoziazione	-	-74.841
Bonus CSDR	-	230
Altri costi	-	-76.314
Altri ricavi	-	15
Totale	931.980	8.990.879

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese e arrotondamenti passivi.

Gli altri ricavi sono costituiti da proventi diversi e arrotondamenti attivi.

40 - Oneri di gestione

€ -151.958

a) Società di gestione

€ -70.622

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

b) Banca depositaria

€ -28.022

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

c) Polizza assicurativa

€ -53.314

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

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 16.563

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 56.804

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

€ -13.926

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

€ -26.316

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

g) Oneri e proventi diversi

€ 1

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

80 - Imposta sostitutiva

€ -2.032.030

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

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

LINEA ESPANSIONE

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto) Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili



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

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

3.3.5 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Garantita

Stato Patrimoniale

	ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Investimenti diretti	-46.161	20.667	-66.828
	10-d) Depositi bancari	-46.161	20.667	-66.828
20	Investimenti in gestione	7.152.677	6.788.978	363.699
	20-p) Polizza assicurativa garantita	7.152.677	6.788.978	363.699
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	133.741	677	133.064
	40-a) Cassa e depositi bancari	1	1	-
	40-d) Altre attività della gestione amministrativa	133.740	676	133.064
50	Crediti di imposta	-	-	-
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	7.240.257	6.810.322	429.935
	PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10	Passività della gestione previdenziale	234.477	156.806	77.671
10	Passività della gestione previdenziale 10-a) Debiti della gestione previdenziale	234.477 234.477	156.806 <i>156.806</i>	77.671 <i>77.671</i>
10 20				, ,
	10-a) Debiti della gestione previdenziale			, ,
20 30	10-a) Debiti della gestione previdenziale Passività della gestione finanziaria			, ,
20 30	10-a) Debiti della gestione previdenziale Passività della gestione finanziaria Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	234.477 - -	156.806 - -	77.671 - -
20 30 40	10-a) Debiti della gestione previdenziale Passività della gestione finanziaria Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali Passività della gestione amministrativa	234.477 - - - 398	156.806 - - - 540	77.671
20 30 40	10-a) Debiti della gestione previdenziale Passività della gestione finanziaria Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali Passività della gestione amministrativa 40-b) Altre passività della gestione amministrativa	234.477 - - - 398 398	156.806 - - 540 540	77.671 - - - -142
20 30 40 50	10-a) Debiti della gestione previdenziale Passività della gestione finanziaria Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali Passività della gestione amministrativa 40-b) Altre passività della gestione amministrativa Debiti di imposta	234.477 - - 398 398 18.312	156.806 - - - 540 540 15.609	77.671142 -142 2.703

Conto economico

		31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	212.394	473.000	-260.606
	10-a) Contributi per le prestazioni	774.225	783.361	-9.136
	10-b) Anticipazioni	-137.726	-89.557	-48.169
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-156.877	-100.353	-56.524
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-71.531	-33.271	-38.260
	10-h) Altre uscite previdenziali	-195.697	-87.180	-108.517
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	159.068	149.501	9.567
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	159.068	149.501	9.567
40	Oneri di gestione	-4.394	-3.111	-1.283
	40-b) Banca depositaria	-1.031	-1.012	-19
	40-c) Polizza assicurativa	-2.971	-1.730	-1.241
	40-d) Contributo di vigilanza	-392	-369	-23
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	154.674	146.390	8.284
60	Saldo della gestione amministrativa	947	1.011	-64
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.295	2.794	501
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-747	-682	-65
	60-c) Spese generali ed amministrative	-1.604	-1.101	-503
	60-g) Oneri e proventi diversi	3	-	3
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	368.015	620.401	-252.386
80	Imposta sostitutiva	-18.312	-15.609	-2.703
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	349.703	604.792	-255.089

Nota Integrativa - fase di accumulo - LINEA GARANTITA

Numero e controvalore delle quote

	Numero		Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	464.421,085		6.637.367	
a) Quote emesse	53.551,356	774.225	-	
b) Quote annullate	-38.732,813	-561.831	-	
c) Variazione del valore quota		137.309	-	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		•	349.703	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	479.239,628	•	6.987.070	

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2022 è pari ad euro 14,579.

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 212.394, 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 € -46.161

a) Depositi bancari e crediti previdenziali

€ -46.161

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

20 - Investimenti in gestione

€ 7.152.677

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

€ 7.152.677

La voce corrisponde alle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2022, rivalutate per il 2022 al rendimento minimo garantito, al netto dell'Imposta Sostitutiva maturata nell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 133.741

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

€ 133.740

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

€ 234.477

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 234.477

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2022
Debiti verso gestori	103.067
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	66.179
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	43.006
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	11.948
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	3.793
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	3.460
Erario ritenute su redditi da capitale	3.024
TOTALI	234.477

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

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 398

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 398

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

50 - Debiti di imposta

€ 18.312

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

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 212.394

a) Contributi per le prestazioni

€ 774.225

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	774.225
Totale	774.225

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2022	-	-	774.225	774.225

b) Anticipazioni € -137.726

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

€ -156.877

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	75.417
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	60.467
Trasferimento posizione individuale in uscita	13.495
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	7.498
Totale	156.877

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

€ -71.531

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

h) Altre uscite previdenziali

€ -195.697

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

€ 159.068

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 159.068

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

40 - Oneri di gestione

€ -4.394

b) Banca depositaria

€ -1.031

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

c) Polizza assicurativa € -2.971

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

d) Contributo di vigilanza

€-392

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

€ 947

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 3.295

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

€-747

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

€ -1.604

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

g) Oneri e proventi diversi

€3

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

80 – Imposta sostitutiva

€ -18.312

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

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

LINEA GARANTITA

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto) Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili



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

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

3.3.6 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Prudente

Stato Patrimoniale

	ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Investimenti diretti	-	5.643.260	-5.643.260
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	1.125.638	-1.125.638
	10-d) Depositi bancari	-	3.867.876	-3.867.876
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	649.746	-649.746
20	Investimenti in gestione	-	296.371.522	-296.371.522
	20-a) Depositi bancari	-	1.786.217	-1.786.217
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	90.469.740	-90.469.740
	20-d) Titoli di debito quotati	-	9.064.234	-9.064.234
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	195.008.620	-195.008.620
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	42.711	-42.711
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	120.229	-120.229
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	39	-39
	40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	120.190	-120.190
50	Crediti di imposta	-	61.644	-61.644
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	-	302.196.655	-302.196.655
	PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10	Passività della gestione previdenziale	-	5.067.797	-5.067.797
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	5.067.797	-5.067.797
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	27.413	-27.413
	40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	27.413	-27.413
50	Debiti di imposta	-	-	-
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	-	5.095.210	-5.095.210
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	297.101.445	-297.101.445
	CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

		31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	-286.352.621	-8.291.936	-278.060.685
	10-a) Contributi per le prestazioni	8.363.398	13.836.346	-5.472.948
	10-b) Anticipazioni	-2.932.066	-3.691.858	759.792
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-12.538.862	-15.201.426	2.662.564
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-7.579.104	-8.164.345	585.241
	10-h) Altre uscite previdenziali	-284.720.510	-8.805.334	-275.915.176
	10-i) Altre entrate previdenziali	13.054.523	13.734.681	-680.158
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	201.513	247.059	-45.546
	20-a) Dividendi	3.004	3.003	1
	20-b) Utili e perdite da realizzo	39.468	174.209	-134.741
	20-c) Plusvalenze e minusvalenze	159.041	69.847	89.194
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-12.939.872	-721.290	-12.218.582
	30-a) Dividendi e interessi	85.457	161.205	-75.748
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-13.025.329	-882.495	-12.142.834
40	Oneri di gestione	-138.514	-146.646	8.132
	40-b) Banca depositaria	-35.073	-51.358	16.285
	40-c) Polizza assicurativa	-97.134	-87.792	-9.342
	40-d) Contributo di vigilanza	-6.307	-7.496	1.189
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-12.876.873	-620.877	-12.255.996
60	Saldo della gestione amministrativa	31.315	51.280	-19.965
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	109.452	141.759	-32.307
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-24.102	-34.618	10.516
	60-c) Spese generali ed amministrative	-54.156	-55.861	1.705
	60-g) Oneri e proventi diversi	121	-	121
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-299.198.179	-8.861.533	-290.336.646
80	Imposta sostitutiva	2.096.734	61.644	2.035.090
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-297.101.445	-8.799.889	-288.301.556

Nota Integrativa - fase di accumulo - LINEA PRUDENTE

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controv	alore €
Quote in essere alla fine dell'esercizio	19.864.824,217	•	297.101.445
a) Quote emesse	1.461.187,188	21.417.921	-
b) Quote annullate	-21.326.011,405	-307.770.542	-
c) Variazione del valore quota		-10.748.824	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		•	-297.101.445
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-	•	-

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 21.10.2022, data di chiusura della linea, era pari ad euro 14,402.

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 -286.352.621, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il comparto è stato chiuso in data 21.10.2022, e le risorse sono state trasferite alla linea Sicurezza Progressione e Espansione

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ -286.352.621

a) Contributi per le prestazioni

€ 8.363.398

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	7.977.216
TFR Pregresso	227.354
Trasferimenti in ingresso	158.828
Totale	8.363.398

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2022	1.922.157	1.996.935	4.058.124	7.977.216

b) Anticipazioni € -2.932.066

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

€ -12.538.862

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	9.545.488
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.436.980
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	673.539
Trasferimento posizione individuale in uscita	442.398
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	440.457
Totale	12.538.862

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

€ -7.579.104

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

h) Altre uscite previdenziali

€ -284.720.510

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

i) Altre entrate previdenziali

€ 13.054.523

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

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 201.513

a) Dividendi

€ 3.004

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

b) Utili e perdite da realizzo

€ 39.468

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

c) Plusvalenze e minusvalenze

€ 159.041

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -12.939.872

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

Gli altri costi sono costituiti principalmente da bolli e spese.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	17.836	-3.893.917
Titoli di Debito quotati	79.615	-754.919
Quote di OICR	6.600	-8.376.659
Depositi bancari	-18.594	-
Bonus CSDR	-	454
Altri costi	-	-288
Totale	85.457	-13.025.329

40 – Oneri di gestione € -138.514

b) Banca depositaria € -35.073

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

c) Polizza assicurativa € -97.134

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

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

€ 31.315

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 109.452

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

€ -24.102

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

c) Spese generali ed amministrative

€ -54.156

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

g) Oneri e proventi diversi

€ 121

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

80 – Imposta sostitutiva

€ 2.096.734

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

3.3.7 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Attiva

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/22	31/12/21	Variazioni
Investimenti diretti	-	11.953.893	-11.953.893
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	2.141.998	-2.141.998
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	467.512	-467.512
10-d) Depositi bancari	-	1.764.007	-1.764.007
10-m) Quote di O.I.C.R.	-	7.580.376	-7.580.376
Investimenti in gestione	-	599.262.271	-599.262.271
20-a) Depositi bancari	-	5.532.631	-5.532.631
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	166.788.679	-166.788.679
20-d) Titoli di debito quotati	-	10.948.525	-10.948.525
20-e) Titoli di capitale quotati	-	45.772.385	-45.772.385
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	369.860.749	-369.860.749
20-l) Ratei e risconti attivi	-	310.600	-310.600
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	-	48.702	-48.702
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
Attività della gestione amministrativa	-	273.769	-273.769
40-a) Cassa e depositi bancari	-	<i>75</i>	-75
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	273.694	-273.694
Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	-	611.489.933	-611.489.933
_			
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
Passività della gestione previdenziale	-	4.484.729	-4.484.729
Passività della gestione previdenziale 10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	4.484.729 4.484.729	-4.484.729 -4.484.729
Passività della gestione previdenziale	-		
Passività della gestione previdenziale 10-a) Debiti della gestione previdenziale			
Passività della gestione previdenziale 10-a) Debiti della gestione previdenziale Passività della gestione finanziaria	-		
Passività della gestione previdenziale 10-a) Debiti della gestione previdenziale Passività della gestione finanziaria Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	4.484.729 - -	-4.484.729 - -
Passività della gestione previdenziale 10-a) Debiti della gestione previdenziale Passività della gestione finanziaria Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali Passività della gestione amministrativa	-	4.484.729 - - 52.345	-4.484.729 - - - -52.345
Passività della gestione previdenziale 10-a) Debiti della gestione previdenziale Passività della gestione finanziaria Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali Passività della gestione amministrativa 40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	4.484.729 - - 52.345 52.345	-4.484.729 - - - -52.345
Passività della gestione previdenziale 10-a) Debiti della gestione previdenziale Passività della gestione finanziaria Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali Passività della gestione amministrativa 40-b) Altre passività della gestione amministrativa Debiti di imposta	-	4.484.729 - - 52.345 52.345 4.483.653	-4.484.729 - - -52.345 -52.345 -4.483.653
	Investimenti diretti 10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi 10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi 10-d) Depositi bancari 10-m) Quote di O.I.C.R. Investimenti in gestione 20-a) Depositi bancari 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali 20-d) Titoli di debito quotati 20-e) Titoli di capitale quotati 20-h) Quote di O.I.C.R. 20-l) Ratei e risconti attivi 20-n) Altre attività della gestione finanziaria Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali Attività della gestione amministrativa 40-a) Cassa e depositi bancari 40-d) Altre attività della gestione amministrativa Crediti di imposta	Investimenti diretti - 10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi - 10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi - 10-d) Depositi bancari - 10-m) Quote di O.I.C.R Investimenti in gestione - 20-a) Depositi bancari - 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - 20-d) Titoli di debito quotati - 20-e) Titoli di capitale quotati - 20-h) Quote di O.I.C.R 20-l) Ratei e risconti attivi - 20-n) Altre attività della gestione finanziaria - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali - Attività della gestione amministrativa - 40-a) Cassa e depositi bancari - 40-d) Altre attività della gestione amministrativa - Crediti di imposta -	Investimenti diretti - 11.953.893 10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi - 2.141.998 10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi - 467.512 10-d) Depositi bancari - 1.764.007 10-m) Quote di O.I.C.R. - 7.580.376 Investimenti in gestione - 599.262.271 20-a) Depositi bancari - 5532.631 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - 166.788.679 20-d) Titoli di debito quotati - 10.948.525 20-e) Titoli di capitale quotati - 45.772.385 20-h) Quote di O.I.C.R. - 369.860.749 20-l) Ratei e risconti attivi - 310.600 20-n) Altre attivittà della gestione finanziaria - 48.702 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali Attività della gestione amministrativa - 273.769 40-a) Cassa e depositi bancari - 75 40-d) Altre attività della gestione amministrativa - 273.694 Crediti di imposta - 10.000

Conto economico

		31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	-531.726.193	5.200.143	-536.926.336
	10-a) Contributi per le prestazioni	21.629.642	34.139.865	-12.510.223
	10-b) Anticipazioni	-5.904.317	-9.085.124	3.180.807
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.072.915	-9.152.253	4.079.338
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-129.530	129.530
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.184.647	-5.336.321	151.674
	10-h) Altre uscite previdenziali	-548.745.398	-16.163.022	-532.582.376
	10-i) Altre entrate previdenziali	11.551.442	10.926.528	624.914
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-203.216	936.995	-1.140.211
	20-a) Dividendi	35.066	35.054	12
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-113.525	304.183	-417.708
	20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-124.757	597.758	-722.515
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-84.148.505	18.886.549	-103.035.054
	30-a) Dividendi e interessi	1.743.937	1.868.807	-124.870
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-85.892.442	17.017.742	-102.910.184
40	Oneri di gestione	-284.589	-282.006	-2.583
	40-b) Banca depositaria	-71.320	-98.067	26.747
	40-c) Polizza assicurativa	-197.513	-167.638	-29.875
	40-d) Contributo di vigilanza	-15.756	-16.301	545
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-84.636.310	19.541.538	-104.177.848
60	Saldo della gestione amministrativa	61.790	97.665	-35.875
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	222.568	270.687	-48.119
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-49.011	-66.103	17.092
	60-c) Spese generali ed amministrative	-110.126	-106.665	-3.461
	60-g) Oneri e proventi diversi	-1.641	-254	-1.387
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-616.300.713	24.839.346	-641.140.059
80	Imposta sostitutiva	13.831.507	-4.483.653	18.315.160
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-602.469.206	20.355.693	-622.824.899

Nota Integrativa - fase di accumulo - LINEA ATTIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controv	alore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	32.311.612,229		602.469.206
a) Quote emesse	1.857.919,419	-	-
b) Quote annullate	-34.169.531,648	-564.907.277	-
c) Variazione del valore quota		-70.743.013	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		•	-602.469.206
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-	•	-

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 21.10.2022, data di chiusura della linea, era pari ad euro 16,451.

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 -531.726.193, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il comparto è stato chiuso in data 21.10.2022, e le risorse sono state trasferite alla linea Sicurezza Progressione e Espansione.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ -531.726.193

a) Contributi per le prestazioni

€ 21.629.642

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	21.073.419
TFR Pregresso	278.210
Trasferimenti in ingresso	278.013
Totale	21.629.642

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2022	4.794.442	5.006.050	11.272.927	21.073.419

b) Anticipazioni € -5.904.317

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

€ -5.072.915

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	2.063.798
Trasferimento posizione individuale in uscita	919.494
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	879.446
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	857.928
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	318.677
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	33.572
Totale	5.072.915

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

€ -5.184.647

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

h) Altre uscite previdenziali

€ -548.745.398

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

i) Altre entrate previdenziali

€ 11.551.442

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

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta

€ -203.216

a) Dividendi ed interessi

€ 35.066

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

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ -113.525

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

c) Plusvalenze e minusvalenze

€ -124.757

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -84.148.505

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	493.477	-23.012.046
Titoli di Debito quotati	94.326	-2.039.261
Titoli di Capitale quotati	856.138	-5.372.155
Quote di OICR	313.395	-55.546.515
Depositi bancari	-13.399	27.676
Bonus CSDR	-	1.070
Proventi da retrocessioni	-	13.469
Altri costi	-	-1.341
Altri ricavi	-	36.661
Totale	1.743.937	-85.892.442

Gli altri costi sono costituiti da oneri diversi.

Gli altri ricavi sono costituiti da sopravvenienze attive e proventi diversi.

40 - Oneri di gestione

€ -284.589

b) Banca depositaria

€ -71.320

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

c) Polizza assicurativa

€ -197.513

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

d) Contributo di vigilanza

€ -15.756

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

€ 61.790

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 222.568

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

€ -49.011

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

€-110.126

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

g) Oneri e proventi diversi

€ -1.641

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

80 – Imposta sostitutiva

€ 13.831.507

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

3.3.8 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Bilanciata

Stato Patrimoniale

	ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Investimenti diretti	-	5.863.778	-5.863.778
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	1.061.586	-1.061.586
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	739.844	-739.844
	10-d) Depositi bancari	-	813.616	-813.616
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	3.248.732	-3.248.732
20	Investimenti in gestione	-	316.238.535	-316.238.535
	20-a) Depositi bancari	-	5.755.607	-5.755.607
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	67.614.384	-67.614.384
	20-d) Titoli di debito quotati	-	3.600.279	-3.600.279
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	44.219.051	-44.219.051
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	194.889.937	-194.889.937
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	118.695	-118.695
	20-n) Altre attività della gestione finanziaria	-	40.582	-40.582
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	=	184.079	-184.079
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	37	-37
	40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	184.042	-184.042
50	Crediti di imposta	-	-	-
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	-	322.286.392	-322.286.392
	21007777			
	PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		1 071 006	1 071 006
10	Passività della gestione previdenziale	-	1.951.096	-1.951.096
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	1.951.096	-1.951.096
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	25.742	-25.742
	40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	25.742	-25.742
50	Debiti di imposta	-	5.040.998	-5.040.998
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	-	7.017.836	-7.017.836
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	315.268.556	-315.268.556
	CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

		31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	-277.132.172	7.672.566	-284.804.738
	10-a) Contributi per le prestazioni	13.217.652	21.690.529	-8.472.877
	10-b) Anticipazioni	-3.971.945	-5.281.550	1.309.605
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.978.518	-3.075.735	1.097.217
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.748.940	-1.732.898	-16.042
	10-h) Altre uscite previdenziali	-297.593.688	-10.194.961	-287.398.727
	10-i) Altre entrate previdenziali	14.943.267	6.267.181	8.676.086
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-263.403	645.318	-908.721
	20-a) Dividendi	15.028	15.023	5
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-264.430	234.124	-498.554
	20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-14.001	396.171	-410.172
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-45.797.900	23.596.538	-69.394.438
	30-a) Dividendi e interessi	1.403.952	1.367.855	36.097
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-47.201.852	22.228.683	-69.430.535
40	Oneri di gestione	-152.956	-140.085	-12.871
	40-b) Banca depositaria	-38.101	-48.228	10.127
	40-c) Polizza assicurativa	-105.517	-82.442	-23.075
	40-d) Contributo di vigilanza	-9.338	-9.415	77
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-46.214.259	24.101.771	-70.316.030
60	Saldo della gestione amministrativa	32.195	47.910	-15.715
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	118.901	133.119	-14.218
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-26.183	-32.508	6.325
	60-c) Spese generali ed amministrative	-58.832	-52.456	-6.376
	60-g) Oneri e proventi diversi	-1.691	-245	-1.446
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-323.314.236	31.822.247	-355.136.483
80	Imposta sostitutiva	8.045.680	-5.040.998	13.086.678
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-315.268.556	26.781.249	-342.049.805

Nota Integrativa - fase di accumulo - LINEA BILANCIATA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controv	⁄alore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	19.414.015,659		315.268.556
a) Quote emesse	1.792.799,487		-
b) Quote annullate	-21.206.815,146	-305.293.091	-
c) Variazione del valore quota		-38.136.384	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		•	-315.268.556
Ouote in essere alla fine dell'esercizio	-	•	-

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 21.10.2022, data di chiusura della linea, era pari ad euro 14,317.

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 -277.132.172, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il comparto è stato chiuso in data 21.10.2022, e le risorse sono state trasferite alla linea Sicurezza Progressione e Espansione.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ -277.132.172

a) Contributi per le prestazioni

€ 13.217.652

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	13.011.216
Trasferimenti in ingresso	154.252
TFR Pregresso	52.184
Totale	13.217.652

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2022	2.861.498	3.320.289	6.829.429	13.011.216

b) Anticipazioni € -3.971.945

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

€ -1.978.518

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	612.377
Trasferimento posizione individuale in uscita	554.988
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	512.047
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	188.226
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	110.880
Totale	1.978.518

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

€ -1.748.940

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

h) Altre uscite previdenziali

€ *-297.593.6*88

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

i) Altre entrate previdenziali

€ 14.943.267

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

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta

€ -263.403

a) Dividendi ed interessi

€ 15.028

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

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ -264.430

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

c) Plusvalenze e minusvalenze

€ -14.001

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -45.797.900

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	187.410	-9.073.757
Titoli di Debito quotati	33.603	-681.965
Titoli di Capitale quotati	827.924	-5.204.917
Quote di OICR	362.777	-32.307.981
Depositi bancari	-7.762	25.395
Bonus CSDR	-	1.169
Proventi da retrocessioni	-	6.234
Altri costi	-	-1.335
Altri ricavi	-	35.305
Totale	1.403.952	-47.201.852

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese, oneri diversi e arrotondamenti passivi.

Gli altri ricavi sono costituiti da sopravvenienze attive e proventi diversi.

40 - Oneri di gestione

€ -152.956

b) Banca depositaria

€ -38.101

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

c) Polizza assicurativa € -105.517

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

d) Contributo di vigilanza

€ -9.338

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

€ 32.195

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 118.901

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

€ -26.183

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

€ -58.832

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

g) Oneri e proventi diversi

€ -1.691

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

80 – Imposta sostitutiva

€ 8.045.680

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

3.3.9 - Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Dinamica

Stato Patrimoniale

	ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Investimenti diretti	-	5.283.017	-5.283.017
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	1.240.485	-1.240.485
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	1.169.035	-1.169.035
	10-d) Depositi bancari	-	1.357.422	-1.357.422
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	1.516.075	-1.516.075
20	Investimenti in gestione	-	405.914.195	-405.914.195
	20-a) Depositi bancari	-	8.177.271	-8.177.271
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	57.337.742	-57.337.742
	20-d) Titoli di debito quotati	-	2.736.582	-2.736.582
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	72.704.213	-72.704.213
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	264.787.720	-264.787.720
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	94.190	-94.190
	20-n) Altre attività della gestione finanziaria	-	76.477	-76.477
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	245.155	-245.155
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	44	-44
	40-d) Altre attività della gestione amministrativa	-	245.111	-245.111
50	Crediti di imposta	-	-	-
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	-	411.442.367	-411.442.367
	PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10	Passività della gestione previdenziale	_	2.422.254	-2.422.254
10	10-a) Debiti della gestione previdenziale	_	2.422.254	-2.422.254
20	Passività della gestione finanziaria	_		
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	_	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	30.801	-30.801
	40-b) Altre passività della gestione amministrativa	_	30.801	-30.801
50	Debiti di imposta	-	9.356.570	-9.356.570
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	-	11.809.625	-11.809.625
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	399.632.742	-399.632.742
	CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

		31/12/22	31/12/21	Variazioni
10	Saldo della gestione previdenziale	-349.874.406	25.955.289	-375.829.695
	10-a) Contributi per le prestazioni	23.302.832	34.265.360	-10.962.528
	10-b) Anticipazioni	-6.707.901	-8.517.827	1.809.926
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.578.294	-3.559.219	980.925
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-550.008	-555.132	5.124
	10-h) Altre uscite previdenziali	-374.228.179	-6.531.500	-367.696.679
	10-i) Altre entrate previdenziali	10.887.144	10.853.607	33.537
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-255.834	709.764	-965.598
	20-a) Dividendi	7.011	7.009	2
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-430.918	288.104	-719.022
	20-c) Plusvalenze e minusvalenze	168.073	414.651	-246.578
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-60.544.477	45.328.504	-105.872.981
	30-a) Dividendi e interessi	2.246.789	2.123.281	123.508
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-62.791.266	43.205.223	-105.996.489
40	Oneri di gestione	-194.427	-170.859	-23.568
	40-b) Banca depositaria	-47.400	-57.705	10.305
	40-c) Polizza assicurativa	-131.266	-98.642	-32.624
	40-d) Contributo di vigilanza	-15.761	-14.512	-1.249
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-60.994.738	45.867.409	-106.862.147
60	Saldo della gestione amministrativa	39.333	57.216	-17.883
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	147.920	159.278	-11.358
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-32.573	-38.896	6.323
	60-c) Spese generali ed amministrative	-73.190	-62.765	-10.425
	60-g) Oneri e proventi diversi	-2.824	-401	-2.423
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-410.829.811	71.879.914	-482.709.725
80	Imposta sostitutiva	11.197.069	-9.356.570	20.553.639
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni $(70)+(80)$	-399.632.742	62.523.344	-462.156.086

Nota Integrativa - fase di accumulo - LINEA DINAMICA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controv	alore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	17.494.051,748		399.632.742
a) Quote emesse	1.578.586,750	34.189.976	-
b) Quote annullate	-19.072.638,498	-384.064.382	-
c) Variazione del valore quota		-49.758.336	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		•	-399.632.742
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-		-

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 21.10.2022, data di chiusura della linea, era pari ad euro 20,034.

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 -349.874.406, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il comparto è stato chiuso in data 21.10.2022, e le risorse sono state trasferite alla linea Sicurezza Progressione e Espansione.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ -349.874.406

a) Contributi per le prestazioni

€ 23.302.832

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	22.805.273
Trasferimenti in ingresso	389.288
TFR Pregresso	108.271
Totale	23.302.832

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2022	4.803.788	6.130.223	11.871.262	22.805.273

b) Anticipazioni € -6.707.901

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

€ -2.578.294

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.515.772
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	573.109
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	259.079
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	182.380
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	47.954
Totale	2.578.294

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -550.008

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

h) Altre uscite previdenziali

€ -374.228.179

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

i) Altre entrate previdenziali

€ 10.887.144

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

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta

€ -255.834

a) Dividendi

€ 7.011

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

b) Utili e perdite da realizzo

€ -430.918

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

c) Plusvalenze e minusvalenze

€ 168.073

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -60.544.477

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	157.186	-7.746.625
Titoli di Debito quotati	27.706	-531.904
Titoli di Capitale quotati	1.363.030	-8.599.075
Quote di OICR	707.259	-46.023.922
Depositi bancari	-8.392	41.800
Bonus CSDR	-	2.174
Proventi da retrocessioni	-	9.804
Altri costi	-	-1.489
Altri ricavi	-	57.971
Totale	2.246.789	-62.791.266

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese, oneri diversi e arrotondamenti passivi.

Gli altri ricavi sono costituiti da sopravvenienze attive e proventi diversi.

40 - Oneri di gestione

€ -194.427

b) Banca depositaria € -47.400

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

c) Polizza assicurativa € -131.266

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

d) Contributo di vigilanza

€ -15.761

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

€ 39.333

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 147.920

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

€ -32.573

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

€ -73.190

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

g) Oneri e proventi diversi

€ -2.824

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

80 – Imposta sostitutiva

€ 11.197.069

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

RII	ANCIO	DI	ESERCIZIO A	AT 31	DICEMBRE	2022

4 – RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE IN OCCASIONE DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2022 REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, C.C.

Al Consiglio di Amministrazione

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 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.

Il Collegio Sindacale dà atto che, in seguito all'emergenza sanitaria COVID-19, con delibera del Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione Mps è stata finalizzata idonea modifica statutaria che ha reso permanente le attività c.d. "essenziali", per le quali è stato possibile l'esercizio dell'attività a distanza.

Il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena al 31.12.2022 è stato messo a disposizione nel termine di legge ed è stato redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, evidenzia una variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni pari a - 136.850.369,00 euro.

A. Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio (ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 27 gennaio 2010, n.39)

Il Collegio sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste 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.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti Deloitte & Touche S.p.A. ha consegnato la propria relazione datata 6 aprile 2023 contente un giudizio senza modifica.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31.12.2022 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.

B. Relazione sull'Attività di Vigilanza (art. 2429 c. 2, Cod. Civ.)

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 l'attività dei Revisori è stata ispirata alle disposizioni di legge.

B.1) Attività di vigilanza (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 e contabile sul loro concreto funzionamento,

Abbiamo partecipato a tutte le 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 abbiamo 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.

Abbiamo incontrato il responsabile del sistema di controllo interno e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo incontrato l'organismo di vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo seguito le attività, svolte con l'assistenza di un consulente esterno, in ordine a:

- revisione della politica di investimento con l'integrazione dei criteri ESG nella gestione del patrimonio (Environmental, Social, Governance: ambiente – aspetti di rilievo sociale – pratiche di governo societarie) anche attraverso l'adesione al Forum per la Finanza Sostenibile;
- scelta dei nuovi gestori finanziari, dopo l'effettuazione di apposita gara;
- scelta del nuovo Depositario, dopo l'effettuazione di apposita gara.

Abbiamo predisposto la relazione richiesta al collegio sindacale da parte della COVIP con comunicazione del 20 ottobre 2022, in riscontro ad un'attività ispettiva svolta sul Fondo Pensione nel corso del 2022. La relazione è stata inviata in data 17 gennaio 2023 alla Covip assieme ai riscontri forniti dal Consiglio di amministrazione.

Non sono pervenute denunzie 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.

B.2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Il Rendiconto economico finanziario, la Nota Integrativa e la Relazione del Consiglio di Amministrazione, redatti nel rispetto delle vigenti disposizioni di legge, sono stati esaminati dal Collegio.

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 31.12.2022 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".

B.3) Conclusioni e parere 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 2022.

Siena, 7 aprile 2023

Il Collegio dei Sindaci

Marco Pica (Presidente)

Alberto Cavalieri (Sindaco)

Corpellebre

Claudio Lincetto (Sindaco)

Claratio Sincetto

Jalei

Oscar Vesevo (Sindaco)

Pag. 3 | 3

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 2022, 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 2022 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.

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

Il nome Delottte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Delotte Touche Tohmatsu Limited, una società nglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e clascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fomisce 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.

Deloitte.

2

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

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

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

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

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

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

Deloitte.

3

revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento.

• Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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 2022, 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 2022 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 2022 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 2023

6 – RELAZIONE DELL'ADVISOR ESG PROMETEIA ADVISOR SIM



RELAZIONE ANNUALE dell'Assessment periodico ESG delle Gestioni Finanziarie del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena

Introduzione

Ad integrazione di quanto presentato nell'analisi di bilancio, viene di seguito presentata una disamina dei rischi Ambientali, Sociali e di Governance del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena (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 euro; la Carbon Intensity media di portafoglio si ottiene tramite media ponderata dei singoli valori in base al peso della società in portafoglio.
- Coverage per ONU Sustainable Development Goals (SDGs) degli emittenti societari in portafoglio: contributo di portafoglio, in percentuale, al raggiungimento dei singoli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile dell'Onu (SDGs).

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

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

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

Inoltre, la Politica di Sostenibilità del Fondo («PdS»), attraverso la quale l'ente descrive il proprio approccio alle tematiche ESG, prevede per il portafoglio investimenti in via diretta l'esclusione delle società coinvolte nella produzione di armi controverse, ovvero mine anti-uomo/anti-persona messe al bando dalla Convenzione



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

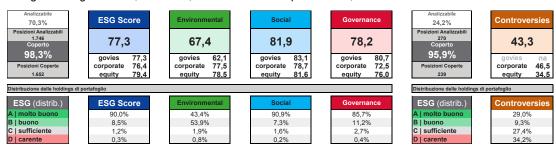
A sua volta, Prometeia Advisor Sim ha da sempre adottato principi di responsabilità sociale nello svolgimento delle proprie attività e da maggio 2015 è firmataria dei Principi per gli Investimenti Responsabili (UNPRI), iniziativa delle Nazioni Unite per la promozione e sostegno dell'investimento responsabile. Come richiesto a tutti i firmatari di UN PRI, Prometeia Advisor Sim ha redatto fino al 2021 il Transparency Report dove sono rendicontate le modalità con cui la società ha realizzato il proprio impegno per gli investimenti responsabili nei servizi di consulenza e nelle pratiche aziendali. Al momento, PRI ha comunicato che il Reporting per i Service Providers è sospeso fino a nuova comunicazione.

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



1. Linea Sicurezza

In termini di asset class, circa il 2,1% del portafoglio è investito in fondi OICR obbligazionari, il 44,2% in titoli obbligazionari governativi, circa il 17,9% in titoli bond corporate e il 6,2% in titoli azionari.



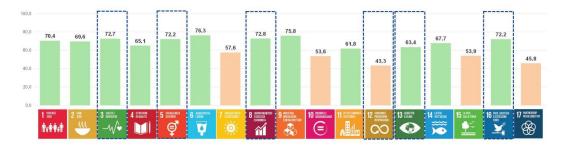
La percentuale di portafoglio analizzabile in relazione allo scoring aggregato e ai tre pillar è pari al 70,3%, di cui il 98,3% è coperto dal database ESG.

L'ESG Score complessivo della Linea Sicurezza al 31 dicembre 2022, calcolato secondo la metodologia *look-through* esplicitata in premessa, è pari a 77,3. I punteggi dei singoli pillar E-S-G si attestano su valori intorno a 80, ad accezione del pillar Environmental che è di poco inferiore a 70.

Per quanto riguarda lo scoring sulle controversie e il calcolo della *Carbon Intensity* media di portafoglio, la percentuale di portafoglio analizzabile (titoli azionari e obbligazioni corporate) è pari al 24,2%, con una copertura del database ESG rispettivamente del 95,9% e del 94,2%.

Lo scoring sulle controversie è di poco superiore a 40, con circa il 38,4% degli emittenti posizionati tra i bucket A - molto buono, B – buono; il 61,6% 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 211,2 tons/€M, a fronte di un valore di confronto relativo all'indice MSCI AC World pari a 210,3 tons/€M.

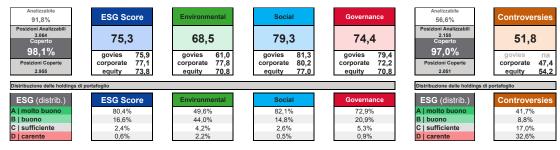


La quota di portafoglio che persegue i Sustainable Development Goals (SDG) è pari al 98,3% e la percentuale di contributo di portafoglio al raggiungimento di ogni singolo Obiettivo di Sviluppo Sostenibile dell'ONU è in prevalenza superiore a 60. Inoltre, per quanto riguarda gli SDGs individuati dal Fondo all'interno della propria Politica di Sostenibilità come particolarmente rilevanti rispetto alla propria base valoriale, il contributo di portafoglio è in prevalenza superiore a 70.



2. Linea Progressione

In termini di asset class, circa il 6,7% del portafoglio è investito in fondi OICR (sia azionari, sia obbligazionari, sia bilanciati/misti), il 35,1% in titoli obbligazionari governativi, il 31,5% in titoli azionari, e circa il 18,4% in titoli bond corporate.



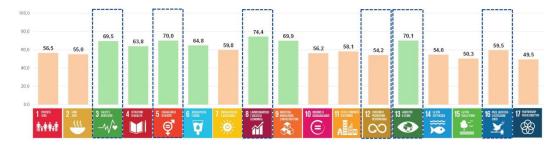
La percentuale di portafoglio analizzabile in relazione allo scoring aggregato e ai tre pillar è pari al 91,8%, di cui il 98,1% è coperto dal database ESG.

L'ESG Score complessivo della Linea Progressione al 31 dicembre 2022, calcolato secondo la metodologia *look-through* esplicitata in premessa, è pari a 75,3. I punteggi dei singoli pillar E-S-G si attestano su valori superiori a 70, ad accezione 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 56,6%, con una copertura del database ESG rispettivamente del 97,0% e del 94,7%.

Lo scoring sulle controversie è di poco superiore a 50, con circa il 50,5% degli emittenti posizionati tra i bucket A - molto buono, B – buono; il 49,5% 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 155,4 tons/€M, a fronte di un valore di confronto relativo all'indice MSCI AC World pari a 210,3 tons/€M.

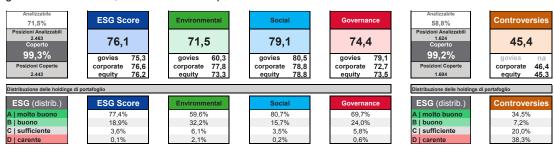


La quota di portafoglio che persegue i Sustainable Development Goals (SDG) è pari al 98,1% e la percentuale di contributo di portafoglio al raggiungimento di ogni singolo Obiettivo di Sviluppo Sostenibile dell'ONU è in prevalenza superiore a 50. Inoltre, per quanto riguarda gli SDGs individuati dal Fondo all'interno della propria Politica di Sostenibilità come particolarmente rilevanti rispetto alla propria base valoriale, il contributo di portafoglio è in prevalenza superiore a 60.



3. Linea Espansione

In termini di asset class, circa il 51,4% del portafoglio è investito in titoli azionari, il 12,6% in titoli obbligazionari governativi e circa il 7,4% in titoli bond corporate.



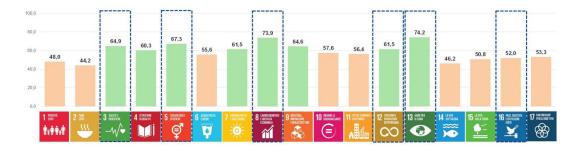
La percentuale di portafoglio analizzabile in relazione allo scoring aggregato e ai tre pillar è pari al 71,5%, di cui il 99,3% è coperto dal database ESG.

L'ESG Score complessivo della Linea Espansione al 31 dicembre 2022, calcolato secondo la metodologia *look-through* esplicitata in premessa, è pari a 76,1. I punteggi dei singoli pillar E-S-G si attestano tutti su valori superiori a 70.

Per quanto riguarda lo scoring sulle controversie e il calcolo della *Carbon Intensity* media di portafoglio, la percentuale di portafoglio analizzabile (titoli azionari e obbligazioni corporate) è pari al 58,8%, con una copertura del database ESG rispettivamente del 99,2% e del 97,7%

Lo scoring sulle controversie è superiore a 40, con circa il 41,7% degli emittenti posizionati tra i bucket A - molto buono, B – buono; il 58,3% 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 173,9 tons/€M, a fronte di un valore di confronto relativo all'indice MSCI AC World pari a 210,3 tons/€M.



La quota di portafoglio che persegue i Sustainable Development Goals (SDG) è pari al 99,3% e la percentuale di contributo di portafoglio al raggiungimento di ogni singolo Obiettivo di Sviluppo Sostenibile dell'ONU è in prevalenza superiore a 50. Inoltre, per quanto riguarda gli SDGs individuati dal Fondo all'interno della propria Politica di Sostenibilità come particolarmente rilevanti rispetto alla propria base valoriale, il contributo di portafoglio è in prevalenza superiore a 60.

7 – ALLEGATO TECNICO ADVISOR MANGUSTARISK LTD.



Analisi di rischio e rendimento delle Gestioni Finanziarie del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena

Review dei Mercati Finanziari Globali 2022

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

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

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

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



strategia zero-Covid da parte della Cina avrà un impatto positivo e rilevante sull'economia cinese e prevedibilmente globale, con un generale scenario delle economie emergenti in miglioramento.

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

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

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

Le emissioni societarie (cd. Obbligazionario Corporate) hanno registrato perdite rilevanti; il mercato obbligazionario Corporate Investment Grade US ha chiuso l'anno con una perdita del -16% (in USD); leggermente migliore è la performance registrata dall'obbligazionario Corporate IG europeo (ca. -15%). Infine il mercato High Yield ha terminato il 2022 con un rendimento pari a ca. il -13,0% (in USD).

I mercati azionari hanno registrato performance negative particolarmente rilevanti nel corso dell'anno con una perdita dell'indice globale del -18% ca. (MSCI World NTR in USD). Molto pesanti le perdite del mercato azionario nordamericano che si attestano a ca. il -20% (MSCI Nord America NTR in USD), con l'indice (tecnologico) Nasdaq che ha conosciuto una delle peggiori performance



annuali della sua storia (-33%). Meno drammatiche ma pur sempre molto negative le perdite registrate dal mercato europeo (-10% - MSCI Europe in Euro) e dell'area del Pacifico (-13% - MSCI Asia Pacific in USD). Risulta negativo il rendimento paesi emergenti che hanno registrato una performance annuale del -20% (MSCI Emergenti NTR in USD).

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

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

Attivazione dei nuovi Comparti

A seguito dell'analisi periodica delle caratteristiche attuariali della coorte degli iscritti del Fondo Pensione e delle modalità di fruizione dell'offerta previdenziale da parte degli stessi, si è proceduto ad aggiornare il modello previdenziale multi-comparto, riducendo la numerosità dei comparti, da quattro a tre, ed introducendo il modello Life Cycle. Il modello Life Cycle permette agli iscritti di ottimizzare la rischiosità nella fase di accumulo e massimizzare il risultato previdenziale (tasso di sostituzione). Il modello Life Cycle proposto, prevede una durata pari all'intera vita lavorativa dei singoli Iscritti con tre differenti linee di investimento - Espansione, Progressione e Sicurezza – con tassi di rendimento e rischiosità decrescenti in funzione dell'approssimarsi della data prevista dalla normativa per il pensionamento INPS.

In particolare, la Linea Espansione è destinata agli Iscritti caratterizzati da un orizzonte temporale di più di 20 anni (oltre 20 al pensionamento); la Linea Progressione agli Iscritti caratterizzati da un orizzonte temporale compreso tra gli 8 e i 19 anni (meno di 20 anni al pensionamento); la Linea Sicurezza agli Iscritti caratterizzati da un orizzonte temporale inferiore ai 7 anni (meno di 7 anni al pensionamento). Al momento dell'adesione al Fondo, è prevista un'automatica collocazione dell'Iscritto nel programma previdenziale Life Cycle (scelta di default) e di conseguenza sarà



collocato automaticamente in una delle tre linee di investimento (Espansione, Progressione, Sicurezza) in base agli anni residui al pensionamento e passerà dalla linea di appartenenza a quella successiva all'avvicinarsi dell'età pensionabile. È fatta salva la possibilità da parte dell'iscritto di scegliere una linea di gestione diversa da quella attribuita non aderendo al sistema gestionale sopra descritto. Gli Iscritti possono in quest'ultimo caso scegliere liberamente tra le diverse linee di investimento quella maggiormente rispondente alle proprie aspettative pensionistiche e possono anche ripartire il montante maturato su due distinte linee tra quelle aventi gestione finanziaria, suddividendo tra le stesse la propria posizione previdenziale nel rapporto 25/75% oppure 50/50%, fermo restando che i versamenti mensili debbono essere destinati ad una sola delle due linee optate. La scelta della linea e l'adesione/revoca dal sistema gestionale di Life Cycle possono essere riviste liberamente e senza oneri, da parte dell'Iscritto, una volta all'anno con effetto dall'inizio dell'anno successivo.

Si evidenzia che in concomitanza con l'adozione del modello gestionale Life Cycle è stata introdotta una struttura multi-comparto basata su 3 comparti rispetto ai 4 precedentemente previsti. La ragione di tale rimodulazione è la volontà da parte del Fondo di rendere l'offerta previdenziale rivolta ai propri iscritti più chiara con una netta definizione di 3 comparti con un profilo di rischio/rendimento rispettivamente alto, medio e basso.

Infine, i 3 comparti sono stati dotati di una nuova asset allocation strategica di lungo periodo che, oltre alle classi di attivo tradizionali (liquidità, azionario, obbligazionario) prevede l'investimento in Private Markets (Private Equity, Private Debt, Beni Reali) con l'obiettivo di consentire ad ogni Linea di essere dotata di un portafoglio ampiamente diversificato, con redditività attesa più alta e stabile, che sfrutti a pieno l'orizzonte temporale caratterizzante ogni comparto.

Infine i 3 nuovi comparti sono gestiti attraverso una delega gestionale a gestori professionali con mandati specializzati per asset class e distinti per stile di gestione, rispetto alla gestione dei 4 comparti precedenti basata sulla delega gestionale ad un unico gestore multiasset. È prevista la gestione diretta da parte del Fondo per la sola quota investita in Private Markets.

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

Andamento dei Comparti

Linea Prudente – Chiusa il 21/10/22

Il rendimento del comparto nel 2022 fino a chiusura, calcolato come variazione del valore quota, risulta pari al -3,70%. In riferimento al portafoglio dei soli investimenti mobiliari, esso ha registrato da inizio anno fino a chiusura un rendimento lordo del -4,45%, di poco inferiore alla performance lorda registrata dal riferimento strategico, pari al -4,23%.

Linea Attiva – Chiusa il 21/10/22

Il rendimento del comparto nel 2022 fino a chiusura, calcolato come variazione del valore quota, risulta pari al -11,77%. In riferimento al portafoglio dei soli investimenti mobiliari esso ha registrato



da inizio anno fino a chiusura un rendimento lordo del -14,46%, marginalmente superiore alla performance lorda registrata dal riferimento strategico, pari al -14,56%.

Linea Bilanciata – Chiusa il 21/10/22

Il rendimento del comparto nel 2022 fino a chiusura, calcolato come variazione del valore quota, risulta pari al -11,84%. In riferimento al portafoglio dei soli investimenti mobiliari esso ha registrato da inizio anno fino a chiusura un rendimento lordo del -14,44%, superiore alla performance lorda registrata dal riferimento strategico, pari al -13,94%.

Linea Dinamica – Chiusa il 21/10/22

Il rendimento del comparto nel 2022 fino a chiusura, calcolato come variazione del valore quota, risulta pari al -12,30%. In riferimento al portafoglio dei soli investimenti mobiliari, esso ha registrato da inizio anno fino a chiusura un rendimento lordo del -15,16%, inferiore alla performance lorda registrata dal riferimento strategico, pari al -13,39%.

Linea Sicurezza – Attiva dal 24/10/22

Il rendimento netto della Linea dall'apertura al 31 dicembre 2022, calcolato come variazione del valore quota, risulta pari allo 0,58% rispetto al rendimento netto dell'1,96% registrato dal benchmark. Dall'avvio il comparto è gestito tramite 3 mandati specializzati il cui grace period è terminato il 1° dicembre 2022. Le specializzazioni dei mandati risultano le seguenti: governativo passivo, corporate attivo e tactical allocator.

Nel 2022 si è registrato un picco di rischiosità sui mercati che hanno portato il livello di rischio di tutte le asset class nonché le loro correlazioni ad aumentare. Questo evidente nel livello di rischiosità dei benchmark del comparto che alla fine dell'anno risulta superiore alla rischiosità attesa di lungo periodo, con una Volatilità a 12 mesi del riferimento strategico pari al 3,4% rispetto al livello di lungo periodo del 2%. Il portafoglio della linea presenta alla fine del 2022 un livello di rischiosità inferiore a quello del riferimento strategico, con una Volatilità a 12 mesi pari al 3,2% Tale livello di rischio è dovuto alla sovraesposizione alla quota monetaria, per sua natura priva di rischio, che compensa la leggera sovraesposizione alla quota azionaria e la sottoesposizione sia alla quota obbligazionaria che dei private markets. Si evidenzia che la quota di portafoglio destinata all'investimento in private markets risulta in una fase iniziale di costruzione, dopo la nascita dei nuovi comparti. La sua attuale mancanza priva il portafoglio di una importante fonte di diversificazione, che ne ridurrebbe la rischiosità, oltre a contribuire positivamente alla redditività dello stesso. La duration del portafoglio risulta inferiore a quella del benchmark (4,5 vs. 6,2 anni) a fronte di un rendimento a scadenza anch'esso inferiore a quello del riferimento (2,9% vs. 4%). L'esposizione al rischio di cambio della linea è medio-basso, data l'esposizione a valuta diversa dall'Euro pari al 4,9% del portafoglio.

Linea Progressione – Attiva dal 24/10/22

Il rendimento netto della Linea dall'apertura al 31 dicembre 2022, calcolato come variazione del valore quota, risulta pari all'1,09% rispetto al rendimento netto del 2,03% registrato dal benchmark. Dall'avvio il comparto è gestito tramite 5 mandati specializzati il cui grace period è terminato il 1° dicembre 2022. Le specializzazioni dei mandati risultano le seguenti: governativo passivo, governativo attivo, corporate attivo, azionario passivo e tactical allocator.



Nel 2022 si è registrato un picco di rischiosità sui mercati che hanno portato il livello di rischio di tutte le asset class nonché le loro correlazioni ad aumentare. Questo evidente nel livello di rischiosità dei benchmark del comparto che alla fine dell'anno risulta superiore alla rischiosità attesa di lungo periodo, con una Volatilità a 12 mesi del riferimento strategico pari al 5,7% rispetto al livello di lungo periodo del 4,7%. Il portafoglio della linea presenta alla fine del 2022 un livello di rischiosità superiore a quello del riferimento strategico, con una Volatilità a 12 mesi pari al 7,2%. Tale livello di rischio è dovuto alla sovraesposizione alla quota azionaria volta a bilanciare la sottoesposizione alla quota dei private markets, la cui rischiosità non è controbilanciata dalla sovraesposizione monetaria, per sua natura priva di rischio. La quota di portafoglio destinata all'investimento in private markets risulta in una fase iniziale di costruzione, dopo la nascita dei nuovi comparti nell'ultimo trimestre dell'anno. La sua attuale mancanza priva il portafoglio di una importante fonte di diversificazione, che ne ridurrebbe la rischiosità, oltre a contribuire positivamente alla redditività dello stesso. La duration del portafoglio risulta leggermente inferiore a quella del benchmark (5,9 vs. 6,2 anni) a fronte di un rendimento a scadenza anch'esso marginalmente inferiore a quello del riferimento (3,9% vs. 4,3%). L'esposizione al rischio di cambio della linea è medio, data l'esposizione a valuta diversa dall'Euro pari al 7,4% del portafoglio.

Linea Espansione – Attiva dal 24/10/22

Il rendimento netto della Linea dall'apertura al 31 dicembre 2022, calcolato come variazione del valore quota, risulta pari all'1,88% rispetto al rendimento netto del 2,10% registrato dal benchmark. Dall'avvio il comparto è gestito tramite 5 mandati specializzati il cui grace period è terminato il 1° dicembre 2022. Le specializzazioni dei mandati risultano le seguenti: governativo passivo, corporate attivo, azionario passivo e azionario attivo. Nel 2022 si è registrato un picco di rischiosità sui mercati che hanno portato il livello di rischio di tutte le asset class nonché le loro correlazioni ad aumentare. Questo evidente nel livello di rischiosità dei benchmark del comparto che alla fine dell'anno risulta superiore alla rischiosità attesa di lungo periodo, con una Volatilità a 12 mesi del riferimento strategico pari al 9,5% rispetto al livello di lungo periodo dell'8,8%. Il portafoglio della linea presenta alla fine del 2022 un livello di rischiosità superiore a quello del riferimento strategico, con una Volatilità a 12 mesi pari all'11,8% Tale livello di rischio è dovuto alla sovraesposizione alla quota azionaria volta a bilanciare la sottoesposizione alla quota dei private markets, la cui rischiosità non è controbilanciata dalla sovraesposizione monetaria, per sua natura priva di rischio e dalla sottoesposizione alla quota obbligazionaria. La quota di portafoglio destinata all'investimento in private markets risulta in una fase iniziale di costruzione, dopo la nascita dei nuovi comparti nell'ultimo trimestre dell'anno. La sua attuale mancanza priva il portafoglio di una importante fonte di diversificazione, che ne ridurrebbe la rischiosità, oltre a contribuire positivamente alla redditività dello stesso. La duration del portafoglio risulta nettamente inferiore a quella del benchmark (3,1 vs. 5,6 anni) a fronte di un rendimento a scadenza anch'esso inferiore a quello del riferimento (2% vs. 5,3%). L'esposizione al rischio di cambio della linea è media, data l'esposizione a valuta diversa dall'Euro pari al 7% del portafoglio.

MangustaRisk

Roma, 13.03.2023



Definizioni

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

Rendimento del comparto

Rendimento calcolato sulla base delle valorizzazioni ufficiale delle quote (ultimi 12 mesi). Il rendimento tiene in considerazione la fiscalità e le altre componenti di costo, che incidono sulla gestione, quali i costi di negoziazione e le commissioni di gestione ed amministrazione.

Rendimento lordo del portafoglio

Rendimento del portafoglio della gestione, viene calcolato sulla base delle holdings presenti in portafoglio in riferimento ai soli strumenti mobiliari. Il rendimento del portafoglio non considera l'impatto della fiscalità né di alcun tipo di costo di negoziazione.

• Rendimento lordo del benchmark

Rendimento del parametro di riferimento della gestione, calcolato sulla base degli indici stabiliti dalla Convenzione (ultimi 12 mesi). Il benchmark non considera l'impatto della fiscalità né di alcun tipo di costo di negoziazione, ivi inclusi i costi impliciti nel ribilanciamento mensile degli indici.

Modified Duration

Specifica la variazione percentuale nel prezzo di uno strumento obbligazionario (un'obbligazione o un portafoglio di obbligazioni) derivante da una variazione dei tassi di interesse.

Rischio di Mercato

Indica il rischio che il valore di uno strumento finanziario vari a causa di movimenti in una o più delle seguenti variabili: prezzo, tasso di interesse, tasso di cambio, volatilità.

Volatilità

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

VaR

Value at Risk (calcolato con un livello di confidenza al 99% e un orizzonte temporale pari a 30gg) è definito come la massima perdita potenziale che uno strumento finanziario può subire in un predefinito orizzonte temporale con un predeterminato livello di probabilità.

Classi d'investimento

Monetario

In questa classe vengono posti tutti i fondi depositati in conti correnti e/o impegnati in strumenti finanziari privi di rischio su orizzonti temporali non inferiori a 30 giorni e non superiori ai dodici mesi.



• Obbligazionario Governative

In questa classe vengono incluse le obbligazioni a tasso fisso o variabile emesse dagli stati. Sono strumenti finanziari privi di rischio in quanto non incorporano la componente di rischio specifico (insolvenza dell'emittente).

• Obbligazionario Corporate Investment Grade (IG)

In questa classe vengono incluse le obbligazioni denominate in Dollari Canadesi, Dollari Americani, Sterline Inglesi ed Euro emesse da aziende, banche e agenzie con Rating compresi tra Aaa o AAA e Baa3 o BBB-.

• Obbligazionario Corporate High Yield (HY)

In questa classe vengono incluse le obbligazioni denominate in Dollari Canadesi, Dollari Americani, Sterline Inglesi ed Euro emesse da aziende, banche e agenzie con Rating inferiore ad Investment Grade (sotto il rating di BBB-/Baa3).

Obbligazionario Inflation Linked

In questa classe vengono inclusi tutti gli investimenti di tipo obbligazionario con rendimento indicizzato all'inflazione del paese di riferimento del soggetto emittente.

Obbligazionario Paesi Emergenti

In questa classe vengono inclusi emittenti appartenenti a paesi in via di sviluppo, e quindi caratterizzati da elevati potenziali di crescita associati però ad un altrettanto elevato livello di rischio.

• Azionario Europa

In questa classe vengono incluse le azioni quotate su mercati dei seguenti stati Europei: Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Olanda, Norvegia, Portogallo, Spagna, Svezia, Svizzera e Regno Unito.

Azionario USA

In questa classe vengono inclusi gli investimenti in azioni quotate nei principali mercati degli Stati Uniti d'America e del Canada.

Azionario Pacifico

In questa classe vengono inclusi tutti gli investimenti in azioni quotate sui mercati dei seguenti paesi: Australia, Giappone, Hong Kong, Nuova Zelanda, Singapore.

• Azionario Mercati Emergenti

In questa classe vengono inclusi tutti gli investimenti in azioni quotate sui mercati dei seguenti paesi con economie in via di sviluppo.

