



FONDO PENSIONE
MONTE DEI PASCHI DI SIENA



Bilancio 2023

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

Signatory of:



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

BILANCIO DI ESERCIZIO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2023

18° ESERCIZIO

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	12
2.3 – Il quadro economico di riferimento e la politica d'investimento.....	21
2.4 – La composizione del patrimonio.....	28
2.5 – Il risultato di gestione	29
2.5.1 – <i>Gestione finanziaria indiretta</i>	29
2.5.2 – <i>Gestione finanziaria diretta</i>	30
2.5.3 – <i>Redditività del patrimonio</i>	31
2.6 – Gli oneri di gestione e le spese amministrative	32
2.7 – La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate	32
2.8 – Fatti intervenuti nel corso dell'anno.....	32
2.9 – I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio	35
2.10 – Le prospettive future.....	36
2.11 – Conflitto di interessi.....	36
3 – BILANCIO D'ESERCIZIO	37
3.1 – STATO PATRIMONIALE	38
3.2 – CONTO ECONOMICO.....	38
3.3 – NOTA INTEGRATIVA.....	39
3.3.1 – <i>Rendiconto complessivo</i>	46
3.3.2 – <i>Rendiconto - sezione complementare</i>	57
3.3.3 – <i>Rendiconto della fase di accumulo – Linea Sicurezza</i>	60
3.3.4 – <i>Rendiconto della fase di accumulo – Linea Progressione</i>	75
3.3.5 – <i>Rendiconto della fase di accumulo – Linea Espansione</i>	92
3.3.6 – <i>Rendiconto della fase di accumulo – Linea Garantita</i>	109
3.3.7 – <i>Rendiconto - Sezione integrativa</i>	115
3.3.8 – <i>Rendiconto - Fondo di previdenza integrativa per il personale di banca toscana</i>	118
3.3.9 – <i>Rendiconto - Fondo pensioni per il personale della banca nazionale dell'agricoltura</i>	122
3.3.10 – <i>Rendiconto - Banca Antoniana Popolare Veneta - Fondo integrativo pensioni</i>	126
3.3.11 – <i>Rendiconto - Fondi pensione per il personale della Banca Operaia di Bologna</i>	130
3.3.12 – <i>Rendiconto - Accordo integrativo del trattamento di pensione del personale di Cooperbanca Spa</i>	134
3.3.13 – <i>Rendiconto - Trattamento di previdenza complementare per il personale in servizio presso le Concessioni di Riscossione Tributi Gestite dalla Banca MPS Spa</i>	138
3.3.14 – <i>Rendiconto - Fondo integrazione Pensioni Personale di Antonveneta</i>	142
3.3.15 – <i>Rendiconto - Fondo pensione MPS Capital Services Banca per le Imprese</i>	146
3.3.16 – <i>Rendiconto - Fondo pensioni per il Personale della Banca Agricola Mantovana</i>	150
4 – RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	154
5 – RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE DELOITTE & TOUCHE S.P.A.	160
6 – RELAZIONE E BILANCIO TECNICO DELL'ATTUARIO ORION	164
7 – RELAZIONE DELLA FUNZIONE ATTUARIALE	
STUDIO VISINTIN & ASSOCIATI - SAVA	181
8 – RELAZIONE DELL'ADVISOR ESG PROMETEIA ADVISOR SIM	202
9 – ALLEGATO TECNICO ADVISOR MANGUSTARISK LTD.	208

1 – ORGANI DELL'ENTE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Bruna Sandretti
Presidente

Barbara Spezia
Vice Presidente

Roberto Andreotti
Federico Fanani
Ornella Fortino
Corrado Galli
Barbara Giovanelli
Paolo Graziani
Monica Marino
Elisabetta Pozzi

in carica dal 27 luglio 2023

COLLEGIO DEI SINDACI

Alessandro Malfatti
Presidente

Eugenio Anguilla
Emiliano Capodimonti
Rudi Pataleo

in carica dal 27 luglio 2023

DIREZIONE

Agostino Cingarlini
Direttore Generale

2 – RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 – Le modifiche al quadro normativo e regolamentare di riferimento

Con il Decreto Legislativo n. 24 del 10 marzo 2023, l'Italia ha attuato la Direttiva (UE) 2019/1937 del Parlamento europeo e del Consiglio *“riguardante la protezione delle persone che segnalano violazioni del diritto dell'Unione e recante disposizioni riguardanti la protezione delle persone che segnalano violazioni delle disposizioni normative nazionali”*, la cd. Direttiva Whistleblowing.

In accordo a quanto previsto all'art. 10 del predetto decreto, il 12 luglio 2023 sono state pubblicate da ANAC le attese *“Linee guida in materia di protezione delle persone che segnalano violazioni del diritto dell'Unione e protezione delle persone che segnalano violazioni delle disposizioni normative nazionali”*, nonché le *“Procedure per la presentazione e gestione delle segnalazioni esterne”*.

Ai Fondi pensione si applica la predetta disciplina a prescindere dal numero dei loro dipendenti; il termine per l'adempimento degli obblighi ivi fissati è stato indicato nella data del 17 dicembre 2023 per i destinatari con oltre 50 dipendenti.

In data 9 ottobre 2023 è stato pubblicato il Decreto del Ministero delle Imprese e del Made in Italy 29 settembre 2023, intitolato *“Attestazione dell'operatività del sistema di comunicazione dei dati e delle informazioni sulla titolarità effettiva”*, contenente disposizioni sulla prevenzione dell'uso del sistema finanziario a fini di riciclaggio o finanziamento del terrorismo. La sua formulazione ha generato incertezze sulla sua applicazione ai Fondi Pensione atteso che secondo la dottrina maggioritaria sono solo le persone giuridiche che hanno ottenuto il riconoscimento ai sensi del D.P.R. 361/2000 a dover adempiere alle comunicazioni del titolare effettivo nelle indicate modalità del citato decreto. In attesa che tali incertezze trovassero una soluzione, il TAR del Lazio, il 7 dicembre 2023, in accoglimento dell'istanza cautelare di un ente avanzata nell'ambito del più ampio ricorso volto a contestare l'estensione dell'obbligo di comunicazione del titolare effettivo nell'ambito dei mandati fiduciari, ha disposto la sospensione dell'efficacia del predetto decreto, fissando per la trattazione del merito del ricorso l'udienza del 27 marzo 2024. Il giudice amministrativo, infatti, non si è limitato alla sospensione di alcune disposizioni del decreto o in correlazione agli adempimenti di alcuni soggetti, ma il suo provvedimento è esteso all'intero decreto, avendo valutato – così si legge nell'ordinanza del 7.12.2023 – *“quanto al fumus boni iuris, che le plurime e articolate censure formulate da parte ricorrente presentino profili di complessità, involgenti anche questioni di compatibilità eurounitaria, che richiedono un approfondimento nella più appropriata sede di merito”*.

È stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 27.12.2023 il D.Lgs. 7.12.2023 n.207 con il quale l'Italia si è adeguata alla Raccomandazione CERS/2011/3 istituendo il Comitato per le politiche macroprudenziali. Il provvedimento costituisce adempimento a una delle numerose deleghe contenute nella L.4.8.2022 n.127 – *“Legge di delegazione europea 2021”* e si sostanzia nella costituzione di un organismo – il Comitato appunto – senza personalità giuridica e con la veste di autorità indipendente *“per la conduzione delle politiche macroprudenziali”*. Il Comitato, formato dal Governatore della Banca d'Italia, dai Presidenti di IVASS, CONSOB e COVIP, ha lo scopo di *“perseguire la stabilità del sistema finanziario nel suo complesso, anche attraverso il rafforzamento della capacità del sistema finanziario di assorbire le conseguenze di eventi che ne minacciano la stabilità, nonché la prevenzione e il contrasto dei rischi sistemici, promuovendo così un contributo sostenibile del settore finanziario alla crescita economica. Nel perseguimento dei propri obiettivi il Comitato agisce in maniera indipendente”*; i suoi compiti si sostanziano sia in attività di individuazione dei rischi per il sistema finanziario (*“...identifica, analizza, classifica, sorveglia e valuta i rischi per la stabilità del sistema finanziario nel suo complesso...”*), sia in attività di definizione e di indirizzo ai soggetti vigilati, al Governo, alle Autorità di Vigilanza, al Parlamento e ad altri soggetti pubblici (*“...definisce indicatori per il monitoraggio del rischio sistemico e per l'uso degli strumenti macroprudenziali...; definisce e persegue strategie e obiettivi intermedi... può indirizzare raccomandazioni alla Banca d'Italia, alla CONSOB, all'IVASS e alla COVIP.....; ecc..”*). Per i soggetti sottoposti a vigilanza che non dovessero ottemperare alle sue richieste, saranno applicate le sanzioni enunciate, rispettivamente, nel TUB, nel TUF, nel codice delle assicurazioni e nel D. Lgs. 252/2005. Per

i soggetti non sottoposti a vigilanza l'inottemperanza alle richieste del Comitato comporterà la sanzione amministrativa pecuniaria da €. 5.000 e €.5 milioni.

In data 1° giugno 2023 l'EIOPA (European Insurance and Occupational Pensions Authority) ha pubblicato la sua prima relazione alla Commissione Europea contenente i risultati inerenti l'analisi sul fenomeno del greenwashing per le materie di sua competenza.

In data 18 giugno 2023 è terminato il periodo transitorio di cui all'art. 89, comma 1, del Regolamento (EU) 648/2012 (cd. EMIR), in forza del quale i fondi pensione sono stati esentati dall'obbligo di compensazione dei derivati OTC previsto dall'art. 4 e seguenti del medesimo Regolamento. Per l'effetto a partire dal 19 giugno 2023 si applicano anche ai fondi pensione gli artt. 4 e ss. del Regolamento EMIR che comportano in capo agli stessi lo svolgimento di una serie di attività e adempimenti.

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.

In data 28 aprile 2023 è stato pubblicato sul sito web della COVIP lo schema delle *“Istruzioni per l'esercizio di controlli rafforzati sull'operato degli intermediari abilitati per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo, ai sensi dell'articolo 3, comma 1, della legge 9 dicembre 2021, n. 220”* emanato da Banca d'Italia, Covip, Consob, Ivass e Ministero dell'Economia e Finanza. Si tratta delle istruzioni di cui all'art. 3 della legge citata, destinata a contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine anti-persona e di munizioni e submunizioni a grappolo, il cui bando è stato oggetto delle Convenzioni internazionali di Ottawa e Oslo, a cui l'Italia ha aderito e che costituisce un ulteriore tassello (rispetto alle leggi di ratifica delle predette Convenzioni e alle ulteriori disposizioni ad esse connesse) nella esecuzione degli impegni assunti aderendo alle stesse. Il documento pubblicato il 28 aprile, sottoposto a consultazione, non è ancora stato reso noto nella sua versione definitiva, nonostante il termine per aderire alla consultazione sia scaduto.

Con la Risposta dell'aprile 2023 contenuta in una lettera inviata ad una società istitutrice di un PIP, la Covip si è espressa sul trattamento di posizioni prescritte presso forme pensionistiche individuali e collettive. La questione è sorta dal fatto che il Legislatore ha stabilito destinazioni differenti a seconda che la posizione oggetto di devoluzione (poiché non reclamata da eredi o altri soggetti designati nel termine di prescrizione) afferisca a una forma pensionistica complementare collettiva o individuale, ma il decreto ministeriale che avrebbe dovuto individuare le *“finalità sociali”* cui destinare le posizioni prescritte delle forme individuali non è mai stato emanato; da ciò è derivato il quesito affrontato dall'Autorità di Vigilanza COVIP circa la possibilità di trattamento uniforme secondo la regola dettata per le forme collettive. In assenza di un *“bacino di collettività negozialmente definito”* e del decreto ministeriale citato, l'Autorità di Vigilanza, rispondendo al quesito, ha ritenuto che l'intento del Legislatore di destinazione di tali somme ad utilità sociali non debba essere frustrato consentendo alle forme pensionistiche di incamerarne l'importo, ma ha ritenuto coerente con le predette finalità l'applicazione di un trattamento omogeneo a quello proprio delle forme pensionistiche collettive e, quindi, *“che le posizioni “prescritte” presso una forma pensionistica individuale accrescano il patrimonio degli altri aderenti e non del soggetto istitutore”*.

Nel mese di luglio 2023 è stato pubblicato sul sito della Covip la Circolare nr. 3511 del 21 luglio 2023 *“Obblighi segnalatici: la COVIP informa i fondi pensione sulle nuove procedure di infrazione”*. Il documento, che richiama la precedente Circolare n. 6377 del 19 dicembre 2018 avente ad oggetto l'aggiornamento del Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza in adeguamento delle richieste di informazioni provenienti dalla BCE e dall'EIOPA, è stato pubblicato in occasione della emanazione del Regolamento (UE) 2022/1917 della BCE sulle procedure di infrazione in caso di inosservanza degli obblighi di segnalazione

statistica verso la stessa BCE e della sua Decisione (UE) 2022/1921 sulla metodologia per il calcolo delle sanzioni per presunte infrazioni dei predetti obblighi. Di tali provvedimenti la Covip ha fornito un sommario “veloce” ed ha precisato che troveranno applicazione a far data dal 30 aprile 2024.

In data 30 giugno 2023 il Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena ha emanato e diffuso il Documento di Valutazione dei Rischi per la sicurezza e la salute dei lavoratori nei luoghi di lavoro che descrive l'assetto organizzativo dell'Azienda e le modalità di gestione della sicurezza, riepiloga gli interventi e le attività svolte nel Fondo Pensione MPS in relazione a quanto previsto dalla normativa cogente sulla materia. Inoltre, fornisce un rendiconto sulle norme interne ed i provvedimenti adottati, sugli adempimenti per l'osservanza delle disposizioni in ordine ai rischi per la salute e la sicurezza connessi alle attività dell'impresa.

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.

Con la delibera consiliare assunta in data 23/12/2022 è stata data attuazione alle previsioni di cui all'art. 2, comma 3 e all'art. 42 del vigente Statuto in merito all'accentramento nel Fondo Pensione MPS delle forme pensionistiche a prestazione definita a bilancio della Banca Monte dei Paschi di Siena e di Banca MPS Capital Services

Dal 1/1/2023 è stata costituita un'apposita sezione del Fondo nella quale sono confluiti nel Fondo i seguenti FIP:

- > Fondo pensione della ex Banca Toscana (BT);
- > Fondo pensione della ex Banca Nazionale dell'Agricoltura (BNA);
- > Fondo pensione della ex Banca Popolare Veneta (BPV);
- > Fondo pensione della ex Banca Operaia di Bologna (BOB);
- > Fondo pensione della ex Banca di Credito Popolare e Cooperativo di Reggio Emilia (COOPERBANCA);
- > Fondo pensione ex Servizio Riscossione Tributi della Banca (ESATTORIA);
- > Fondo pensione della ex Banca Anton-Veneta (BAV-FIPP);
- > Fondo pensione della MPS Capital Services, Banca per le Imprese (MPSCS BI);
- > Fondo pensione della ex Banca Agricola Mantovana (BAM).

Al 31/12/2022, sulla base delle valutazioni dell'attuario SigmaQuadro, su incarico ricevuto dalla Banca Monte dei Paschi di Siena, con criteri verificati dalla Funzione Fondamentale del Fondo S.A.V.A. S.r.l., unitamente all'attuario incaricato Studio Associato ORION, è stato accertato che i 9 Fondi a prestazione definita registravano passività complessive (Defined Benefit Obligation – DBO) per circa 95 mil. di euro relative a 1.311 iscritti, oltre a 6 attivi, 4 differiti e 8 posizioni di reversibilità in corso di apertura. A fronte degli impegni acquisiti, il Fondo ha ricevuto dalla Banca MPS e dai fondi trasferenti liquidità per 98,9 mil. di euro..

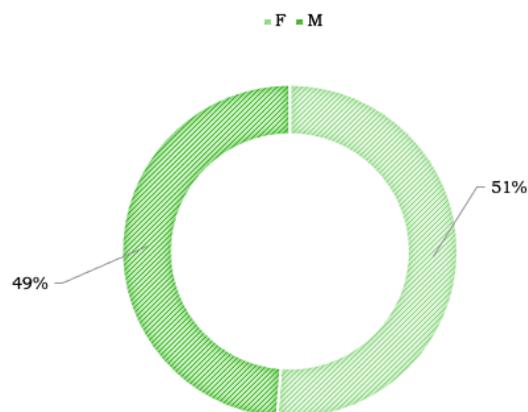
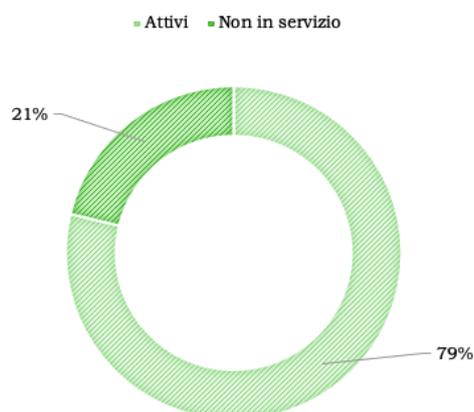
Il Fondo dal 1/1/2023 risulta così composto da due sezioni:

Sezione A: Contribuzione definita

Sezione B: Prestazione definita

Iscritti

Gli iscritti al Fondo a fine esercizio 2023 erano n. 21.245 (20.074 a fine 2022), di cui n. 19.989 iscritti alla Sezione A - contribuzione definita, ripartiti in n. 15.740 attivi e n. 4.249 non più in servizio, e di cui n. 1.256 iscritti alla Sezione B - prestazione definita, ripartiti tra n. 3 attivi, n. 1.249 pensionati e n. 4 differiti.

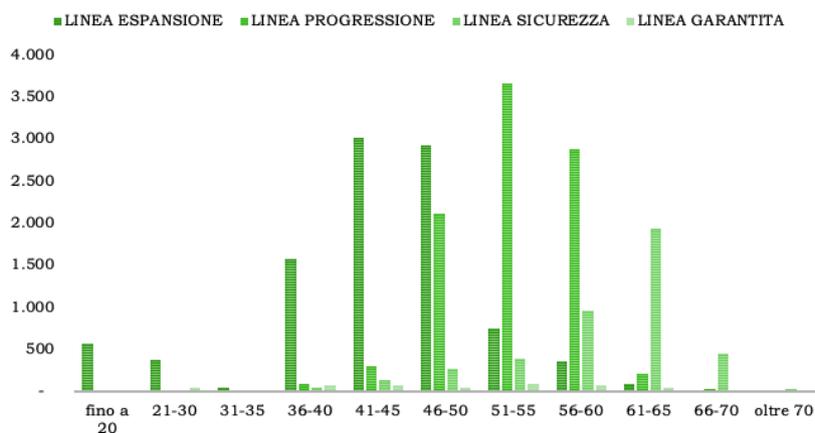
*Sezione A: percentuale iscritti per sesso**Sezione A: percentuale iscritti attivi e non in servizio*

Note: elaborazioni interne su fonte dati Previnet

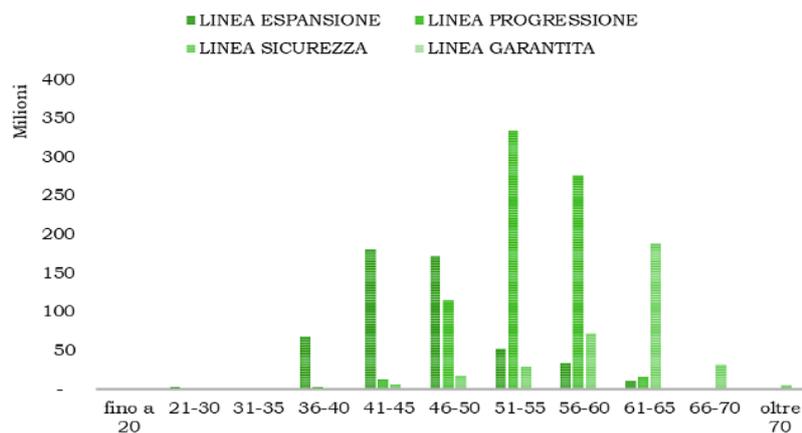
	fino a 20	21-30	31-35	36-40	41-45	46-50	51-55	56-60	61-65	66-70	oltre 70	Totale
LINEA ESPANSIONE	565	383	50	1.580	3.011	2.928	752	355	94	20	2	9.740
LINEA PROGRESSIONE	10	15	3	96	296	2.111	3.666	2.880	205	29	1	9.312
LINEA SICUREZZA	3			46	142	270	392	955	1.939	447	36	4.230
LINEA GARANTITA	3	43	14	82	77	52	84	74	48	8	2	487
Totale	581	441	67	1.804	3.526	5.361	4.894	4.264	2.286	504	41	23.769

Sezione A: numero di posizioni per fascia di età degli iscritti.

Note: elaborazioni interne su fonte dati Previnet

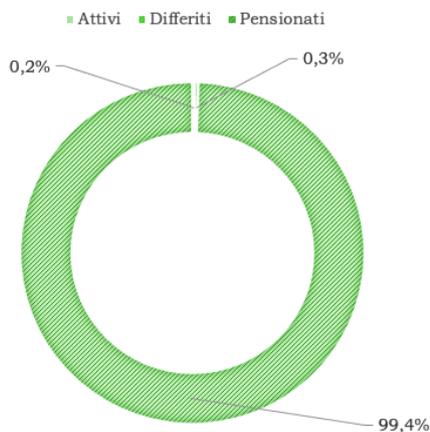


Sezione A: linee per classi di età



Sezione A: linee per coorti e patrimonio

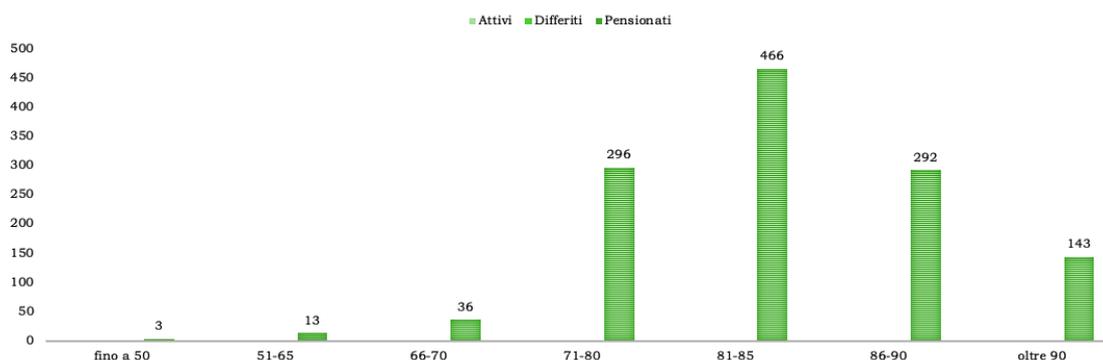
Note: elaborazioni interne su fonte dati Previnet



Sezione B: ripartizione per tipologia degli iscritti

Note: elaborazioni interne su fonte dati Previnet

	fino a 50	51-65	66-70	71-80	81-85	86-90	oltre 90	Totale
Attivi		2		1				3
Differiti			2	2				4
Pensionati	3	13	36	296	466	292	143	1249
Totale	3	15	38	299	466	292	143	1256



Sezione B: numero iscritti per tipologia e fasce di età

Note: elaborazioni interne su fonte dati Previnet

Gestione Previdenziale

Nel 2023 il Fondo ha ricevuto contributi previdenziali pari a 88,6mil. di euro (93,5 mil.di euro nel 2022). Di questi euro 272 mila si riferiscono ai 742 familiari fiscalmente a carico degli iscritti (euro 90 mila nel 2022 a fronte delle 704 adesioni).

La riduzione è dovuta principalmente ai circa 3.900 iscritti che a dicembre 2022 hanno lasciato il servizio per adesione al fondo di solidarietà, giusto l'accordo del settembre 2022 tra le Aziende del Gruppo MPS e le OO.SS.; sono pertanto venute meno le contribuzioni degli iscritti, dell'azienda e di TFR inerenti al rapporto di lavoro e, inoltre, anche il conferimento di TFR pregresso si è ridotto a 58.700 euro rispetto ai 11,7 mil. di euro verificatisi nel 2022 per effetto dell'opzione di coloro che avevano aderito all'esodo volontario.

Sono inoltre pervenuti trasferimenti in ingresso per 146,5 mil. di euro (2,0 mil. di euro nel 2022). Si sono infatti verificati nell'anno il trasferimento di 44 posizioni di dipendenti ex-Montepaschi Leasing e Factoring per 3,4 mil di euro, il trasferimento di 402 posizioni di dipendenti ex Banca Monte dei Paschi Capital Service per 43,6 mil. di euro, oltre i 23 trasferimenti ordinari per 0,5 mil. di euro per acquisizioni su base volontaria delle posizioni in altri fondi dei dipendenti delle aziende del gruppo e dei familiari a carico. Inoltre è stato effettuato il trasferimento degli importi corrispondenti alle riserve matematiche delle forme pensionistiche a prestazione definita a bilancio della Banca MPS SPA per 98,9 mil di euro.

Nel corso dell'anno sono state liquidate n. 571 posizioni individuali (n.750 nel 2022) per riscatti, trasferimenti e maturazione del diritto alla prestazione pensionistica e sono stati esercitati n. 304 riscatti parziali del 50% per accesso al Fondo di solidarietà del settore bancario (n.454 nel 2022).

Complessivamente nel corso dell'esercizio sono stati erogati 79,8 mil. di euro (74,1 mil. di euro nel 2022) a titolo di prestazioni, riscatti, rate RITA e trasferimenti. Si è rilevata complessivamente la riduzione delle richieste degli iscritti che, avendo fatto accesso al fondo di solidarietà, hanno chiesto l'erogazione di riscatti

parziali e/o totali per 27,3 mil. di euro (34,3 mil. di euro del 2022). Si è invece verificato l'incremento delle erogazioni con ricorso alla RITA da parte di chi ne ha maturato i requisiti (ulteriori 471 posizioni attivate nel 2023 rispetto alle 421 già in essere), con conseguente diluizione delle liquidazioni nel tempo: per effetto di questa opzione degli iscritti sono state erogate rate RITA per 30,0 mil. di euro (16,8 mil. di euro del 2022). Le prestazioni per maturazione di diritto a pensione sono state pari a 14,9 mil. di euro (18,4 mil. di euro del 2022) i trasferimenti in uscita, pari a 7,7 mil. di euro (4,5 mil. di euro del 2022).

A seguito dell'attivazione della sezione a prestazione definita, sopra descritta, sono stati corrisposti trattamenti pensionistici integrativi per 10,0 mil. di euro.

Le anticipazioni erogate sono state pari a 23,8 mil. di euro (24,1 mil. di euro nel 2022) di cui il 48,0% circa per acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli, il 50,9% circa per esigenze personali (nel limite del 30% del maturato), l' 1,1% per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

Assistenza agli iscritti

Il 2023 è stato caratterizzato da una diminuzione degli accessi alla piattaforma di assistenza da parte degli iscritti rispetto al 2022 ma comunque in crescita rispetto al 2021. La diminuzione negli accessi è sostanzialmente motivata dall'assenza di eventi straordinari che hanno fortemente caratterizzato il 2022 ed in particolare la modifica dell'asset allocation strategica e l'esodo, di complessivi 4.125 dipendenti MPS, che si è concretizzato a fine novembre 2022. L'adozione di una piattaforma tecnologica basata su sito web, operatività self-service, caselle di posta e numero di assistenza telefonica dedicati hanno consentito di mantenere inalterati gli standard quantitativi e qualitativi degli accessi alle informazioni da parte degli iscritti.

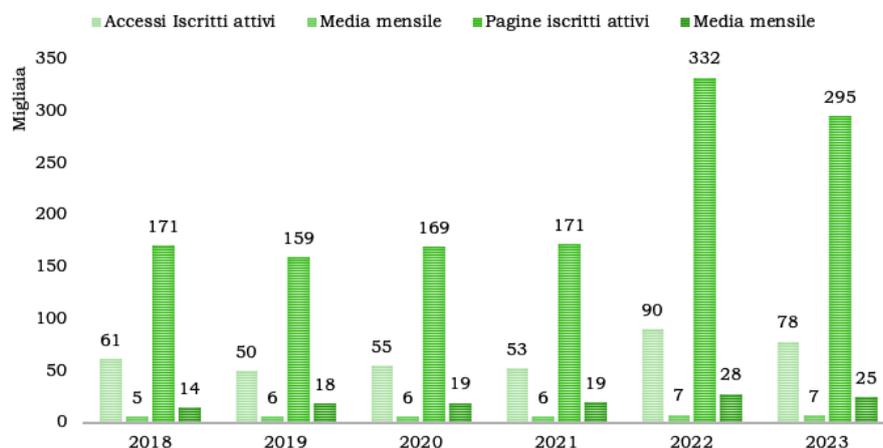
Sito web – Accessi sezione riservata

Nel corso del 2023 gli accessi alla sezione riservata del sito sono stati complessivamente **78.087**, mentre le pagine visitate dagli iscritti in questa sezione sono state complessivamente pari a **295.229**, con una diminuzione anno su anno rispettivamente pari al **15%** e al **12,6%**, comunque in crescita rispetto al 2021, come evidenziato nella tabella a margine:

	2023
Accessi Iscritti attivi	78.087
Media mensile	6.507
Pagine iscritti attivi	295.229
Media mensile	24.602

I dati in progressione annuale dal 2018 mostrano il seguente andamento:

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Accessi Iscritti attivi	60.913	49.658	54.760	52.640	89.797	78.087
Media mensile	5.076	5.518	6.084	5.849	7.483	6.507
Pagine iscritti attivi	171.058	159.418	169.023	171.431	332.476	295.229
Media mensile	14.255	17.713	18.780	19.048	27.706	24.602



Note: elaborazioni interne su fonte dati Previnet

Sito web - Operatività self-service

Nel corso del 2023 si è assistito ad una generale diminuzione, in termini assoluti, dell'utilizzo delle funzionalità self-service, che coprono circa il **100%** di tutta l'operatività a disposizione dell'iscritto, rispetto il 2022, ma con un sostanziale incremento dal 2021. Rispetto all'anno precedente si registra un aumento delle richieste nelle operazioni di variazione aliquota e anticipazione. Di seguito le tabelle di riepilogo relative all'utilizzo delle funzionalità:

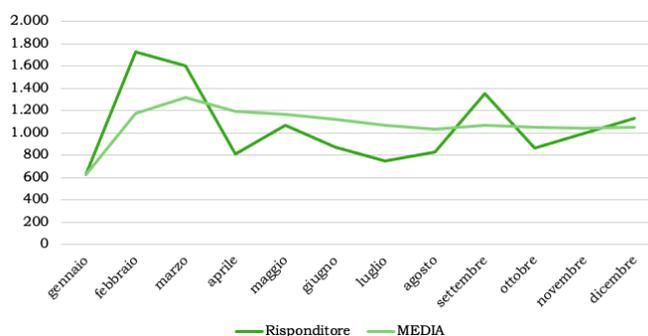
	Variazioni beneficiari - recapiti - contributi non dedotti	Anticipazioni	Switch di Linea	Variazione Aliquota	Simulazioni
Numero Richieste	4.268	1.404	596	1.782	4.992
Da funzionalità self-service	4.237	1.404	596	1.782	4.992
Moduli cartacei/email	31				
Percentuale utilizzo on-line	99,2%	99,8%	100,0%	100,0%	100,0%

Note: elaborazioni interne su fonte dati Previnet

Risponditore telefonico

Il servizio di *Risponditore telefonico*, con assistenza a 5 opzioni ha avuto lo sviluppo mensile illustrato nella tabella sottostante:

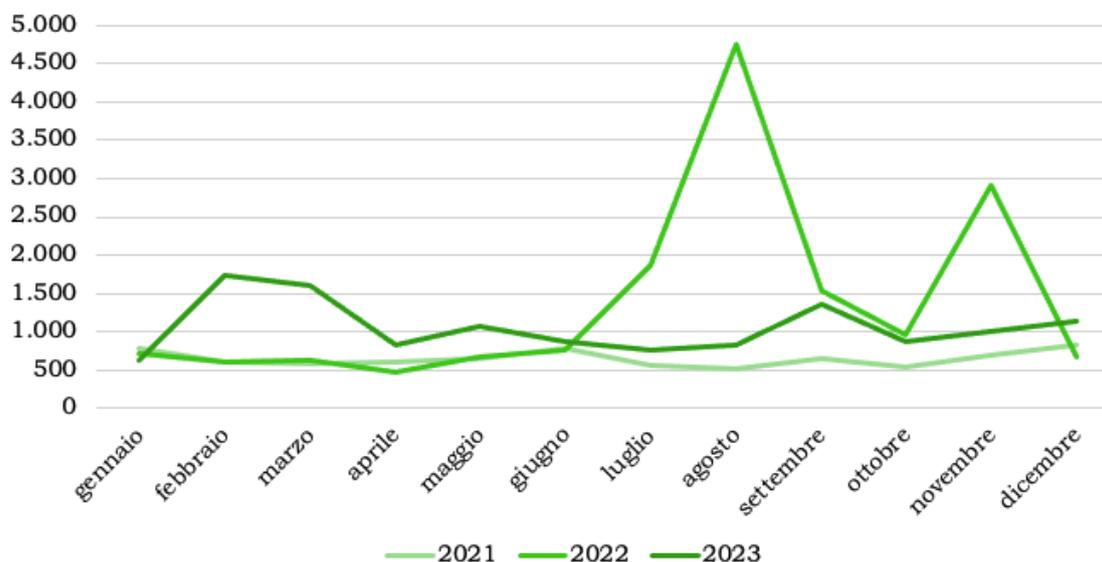
	Risponditore	MEDIA
gennaio	623	623
febbraio	1.727	1.175
marzo	1.598	1.316
aprile	815	1.191
maggio	1.068	1.166
giugno	872	1.117
luglio	751	1.065
agosto	832	1.036
settembre	1.352	1.071
ottobre	866	1.050
novembre	996	1.045
dicembre	1.129	1.052
Totale	12.629	



Note: elaborazioni interne su fonte dati Previnet

I dati in progressione annuale dal 2021 mostrano il seguente andamento:

	2021	MEDIA	2022	MEDIA	2023	MEDIA
gennaio	775	775	720	720	623	623
febbraio	593	684	594	657	1.727	1.175
marzo	574	647	616	643	1.598	1.316
aprile	599	635	479	602	815	1.191
maggio	643	637	672	616	1.068	1.166
giugno	779	661	766	641	872	1.117
luglio	553	645	1.863	816	751	1.065
agosto	515	629	4.746	1.307	832	1.036
settembre	646	631	1.525	1.331	1.352	1.071
ottobre	534	621	955	1.294	866	1.050
novembre	687	627	2.908	1.440	996	1.045
dicembre	815	643	659	1.375	1.129	1.052
Totale	7.713		16.503		12.629	

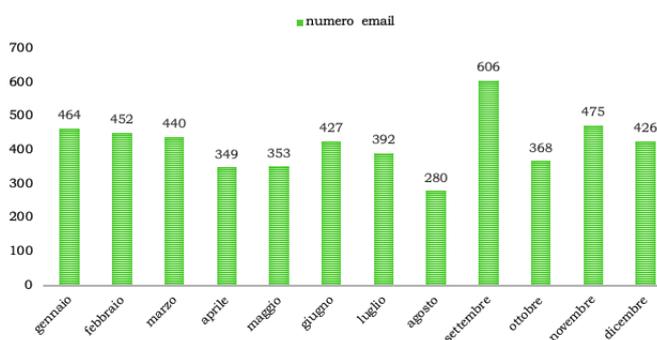


Note: elaborazioni interne su fonte dati Previnet

Posta elettronica

Le richieste di assistenza pervenute al Fondo per il tramite delle caselle **Info@**, e **adesioni@**, per il 2023 ammontano a **5.032**, in ediminuzione rispetto al 2022 (7.049). La diminuzione del dato è sostanzialmente motivata dall'assenza di eventi straordinari che hanno fortemente caratterizzato il 2022 ed in particolare la modifica dell'*asset allocation* strategica e l'esodo, di complessivi 4.125 dipendenti MPS, che si è concretizzato a fine novembre 2022.

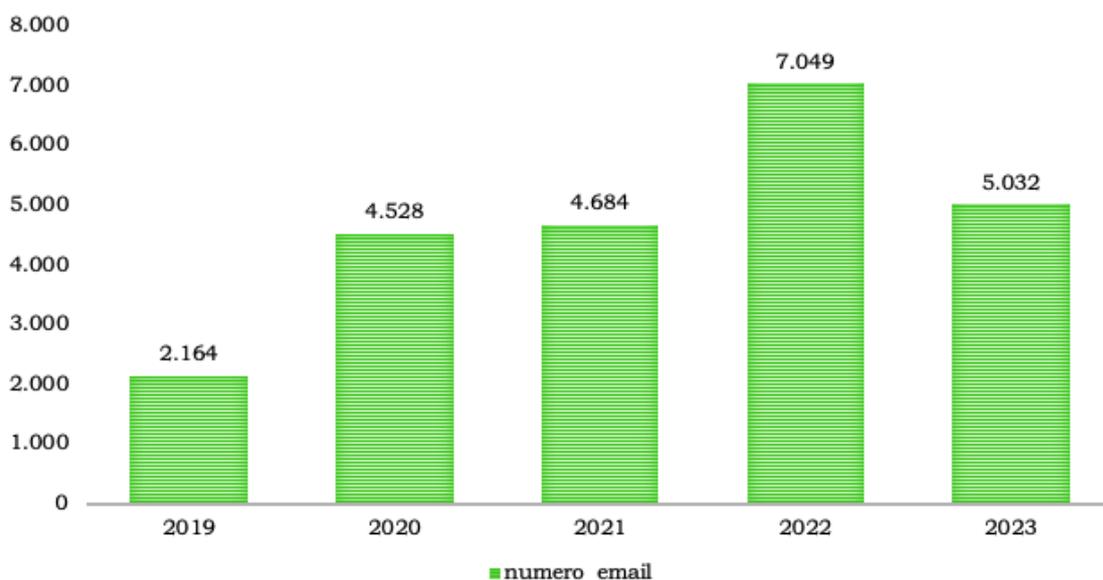
	numero email
gennaio	464
febbraio	452
marzo	440
aprile	349
maggio	353
giugno	427
luglio	392
agosto	280
settembre	606
ottobre	368
novembre	475
dicembre	426
Totale	5.032



Note: elaborazioni interne su fonte dati Previnet

I dati in progressione annuale dal 2019 mostrano il seguente andamento:

	2019	2020	2021	2022	2023
gennaio	151	245	527	258	464
febbraio	142	203	603	211	452
marzo	158	263	464	279	440
aprile	250	205	306	198	349
maggio	336	150	309	400	353
giugno	185	183	399	324	427
luglio	182	421	373	769	392
agosto	93	408	387	1.563	280
settembre	129	168	229	690	606
ottobre	169	300	234	545	368
novembre	212	943	492	1.264	475
dicembre	157	1.039	361	548	426
Totale	2.164	4.528	4.684	7.049	5.032



Note: elaborazioni interne su fonte dati Previnet

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

Contesto Macroeconomico

Review dei Mercati Finanziari Globali 2023

Il 2023 è stato un anno molto positivo per i mercati finanziari, che hanno registrato dei significativi recuperi sulle perdite registrate durante il 2022. Le banche centrali dei Mercati Sviluppati (ad eccezione della Bank of Japan) hanno continuato le proprie politiche monetarie restrittive perseguendo l’obiettivo di raffreddamento dell’economia, volto a riassorbire i picchi di inflazione registrati durante il 2022.

L’economia si è tuttavia dimostrata più resiliente di quanto si prospettasse, specialmente negli Stati Uniti, dove nonostante i nuovi aumenti dei tassi di interesse nella prima parte dell’anno è stato comunque evitato lo scenario recessivo.

Più complicata la situazione in Europa, che ha registrato la recessione tecnica della Germania (fra i paesi più penalizzati relativamente all’approvvigionamento energetico post-conflitto fra Russia e Ucraina) e per le quali si prospettano dei percorsi di crescita più smorzati durante il 2024.

Gli Stati Uniti hanno dovuto inoltre affrontare un’importante crisi di liquidità fra marzo e aprile, figlia proprio del repentino incremento dei tassi di riferimento della FED che hanno condizionato importanti riprezzamenti dei titoli obbligazionari statali, indebolendo i bilanci bancari e culminata con i fallimenti delle Banche Regionali Commerciali Silicon Valley Bank, Signature Bank e First Republic Bank. Le autorità americane hanno immediatamente agito per contenerne gli effetti, mettendo a disposizione fondi a garanzia dei depositanti e istituendo linee di credito speciali per tutte le Banche, riuscendo a rassicurare i mercati sulla tenuta del sistema finanziario.

A marzo, in Europa è stata finalizzata l’acquisizione del gruppo Credit Suisse da parte di UBS per 3 miliardi di Franchi Svizzeri, con il gruppo Credit Suisse che aveva perso oltre il 70% della propria capitalizzazione dall’inizio dell’anno; e il conseguente azzeramento delle obbligazioni Additional Tier 1 di Credit Suisse per la somma di CHF 16 mld. L’operazione di acquisizione, orchestrata dalle autorità svizzere, ha sollevato critiche da parte degli investitori, poiché con l’azzeramento della valorizzazione dei Bond AT1 si è di fatto data la priorità nel rimborso ai titoli di capitale rispetto ai titoli di debito di Credit Suisse, con le autorità della UE che hanno preso formalmente le distanze da tale approccio sottolineando come tale dinamica non potrebbe accadere in casi analoghi all’interno dell’Unione.

L’inflazione, che ha rappresentato il focus principale delle politiche monetarie delle Banche Centrali, ha mostrato un trend in netta discesa, permanendo però ancora al di sopra del target di lungo periodo delle Banche Centrali. La dinamica inflazionistica del 2023 è stata ancora una volta guidata dall’andamento dei prezzi energetici, in netta riduzione rispetto al 2023, ma si è mostrata più vischiosa a livello core sul settore dei servizi, sostenuta da livelli di occupazione molto elevati.

Complessivamente, l’andamento dell’inflazione anno su anno è stato tuttavia in netto calo: a dicembre 2023 il tasso di inflazione dell’Unione Monetaria Europea è stato del 2,9% (contro il 9,2% di dicembre 2022); ancora più marcato la riduzione in Italia, col tasso di inflazione a dicembre 2023 pari allo 0,6% (contro l’11,3% di dicembre 2022). Tale andamento positivo dell’inflazione in Europa è stato però accompagnato da un indebolimento dell’economia, con la BCE che ha eseguito l’ultimo intervento sui tassi a settembre 2023, fissando il tasso di riferimento al 4,5%. I mercati prospettavano ulteriori interventi da parte della BCE considerando i livelli di inflazione ancora superiori ai target, ma in considerazione del rallentamento economico registrato non è ora escluso che gli inasprimenti possano essere finiti e che si possa anche arrivare a dei primi tagli dei tassi nella seconda metà del 2024.

Negli Stati Uniti il tasso di inflazione anno su anno a dicembre 2023 si attesta al 3,4%; superiore rispetto

ai livelli europei e sostenuto da un'economia più forte. Anche negli Stati Uniti il trend è comunque in netta discesa (a dicembre 2022 il tasso di inflazione era pari al 6,5%; il picco di giugno 2022 era del 9,1%) e la FED ha terminato i suoi interventi sui tassi a Luglio 2023, fissando il livello di riferimento dei tassi al 5,5%. I mercati scontano già i primi tagli dei tassi americani nella prima metà del 2024, ma la FED mantiene tuttavia il suo approccio orientato ai dati e non intende effettuare un allentamento delle condizioni di liquidità con eccessivo anticipo.

La Bank of Japan ha invece rappresentato un unicum fra le Banche Centrali dei paesi sviluppati, mantenendo un livello di tassi negativi e una politica monetaria espansiva durante tutto il 2023, che ha sostenuto una crescita dell'economia superiore alla media degli ultimi anni. Tuttavia, anche i livelli di inflazione sono superiori alla media storica (seppur contenuta rispetto ai picchi occidentali): a dicembre 2023 è pari al 2,6%, ovvero un livello inusualmente alto per il Giappone. I mercati finanziari prospettano dunque un'inversione della politica monetaria giapponese nel breve periodo, prevedendo un inasprimento delle condizioni di finanziamento.

Fra i mercati emergenti, la Cina nel 2023 ha registrato una crescita dell'economia inferiore alle attese, dovendo inoltre gestire la crisi del settore immobiliare, caratterizzata dalle crisi dei colossi Evergrande e Country Garden, che ha inoltre impattato sul settore bancario, particolarmente esposto proprio al settore immobiliare. Alla fine del 2023 in Cina si è concretizzato uno scenario che vede bassi livelli di consumi e inflazione negativa, che rappresentano un'anomalia per un'economia solita ad elevati livelli di crescita. Le politiche monetarie cinesi sono state orientate a sostenere la crescita economica iniettando nuova liquidità in circolo, sia tagliando il livello dei tassi di riferimento che riducendo il coefficiente di riserva obbligatorio del sistema bancario. Tuttavia, pesa sull'economia cinese la riduzione degli investimenti occidentali, di cui hanno beneficiato invece gli altri paesi emergenti ed in particolare l'India.

La correlazione fra le classi azionarie e obbligazionarie, seppur in riduzione, rimane positiva, limitando di conseguenza il beneficio di diversificazione ottenibile dall'investimento in differenti classi di attivo ed esponendo i portafogli a possibili picchi di volatilità.

I mercati obbligazionari

I mercati obbligazionari europei hanno registrato rendimenti molto positivi nel 2023, sostenuti anche dalla ritrovata forza relativa dell'Euro nei confronti del Dollaro Statunitense e dalle nuove emissioni che hanno presentato tassi cedolari elevati (JPM GBI EMU +7,00%; Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR Index +8,19%; ICE BofA Euro High Yield Index +12,00%). Gli indici obbligazionari statunitensi ed extra europei hanno invece sofferto la forza relativa dell'Euro e un mercato azionario con risk premia più appetibili, che rendeva relativamente poco attraente l'investimento obbligazionario (JPM GBI Global Ex-EMU in EUR -1,34%; Bloomberg US Corporate TR Index in EUR +4,84%; ICE BofA US High Yield Index in EUR +9,6%).

I mercati obbligazionari emergenti hanno invece registrato rendimenti interessanti, beneficiando di politiche monetarie meno restrittive rispetto ai mercati sviluppati, prima fra tutti la Cina che ha avviato una politica monetaria espansiva a sostegno dell'economia (JPM EMBI Global Diversified Composite in EUR +7,55%; JPM Corporate EMBI Broad Diversified Composite Index +5,60%).

I mercati azionari

I mercati azionari hanno registrato invece forti recuperi nei rendimenti su tutte le aree con limitate eccezioni: in Nord America gli Stati Uniti hanno trainato le performance degli indici azionari grazie soprattutto agli investimenti in tecnologia e intelligenza artificiale (MSCI North America NTR in EUR +21,70%; S&P 500

NTR in EUR +21,41%), con le prime sette società per capitalizzazione (Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Alphabet, Tesla, Meta) dello S&P 500 che hanno realizzato complessivamente un rendimento intorno al 75% e che sono arrivate a rappresentare anche il 30% della capitalizzazione dell'indice.

I mercati azionari sono rimasti solidi anche in Europa (MSCI Europe NTR Index in EUR +15,83%) e nell'Area del Pacifico (MSCI Asia Pacific NTR Index in EUR +11,36%), trainata in particolare dal Giappone (MSCI Japan NTR Index in EUR +16,24%).

Positivi anche i mercati emergenti (MSCI Emerging Markets NTR Index in EUR +6,11%), che sono però stati fortemente penalizzati dalla performance dell'azionario cinese, a riflessione della crisi economica e di investimenti in Cina (MSCI China NTR Index in EUR -14,03%). Escludendo la Cina, il segmento azionario emergente ha difatti realizzato rendimenti che segnano un buon recupero delle performance del 2022 (MSCI Emerging Markets Ex-China NR Index in EUR +16,20%).

I mercati valutari

Il Dollaro Americano si è indebolito rispetto all'Euro durante l'anno, con la moneta europea che è tornata al di sopra della parità e che ha chiuso il 2023 con un cambio cross favorevole di 1,11 Dollari per Euro (+3,6% rispetto alla fine del 2022). Le distese condizioni economiche hanno difatti reso meno appetibile il dollaro americano, che durante il 2022 era stato considerato come bene rifugio.

Le strategie alternative

La correlazione fra le classi azionarie e obbligazionarie, seppur in riduzione, rimane positiva, limitando di conseguenza il beneficio di diversificazione ottenibile dall'investimento in differenti classi di attivo ed esponendo i portafogli a possibili picchi di volatilità.

Per quanto concerne le strategie di investimento cosiddette "alternative", l'investimento in infrastrutture si è dimostrato il segmento con le migliori potenzialità di crescita, potendo beneficiare di un'intrinseca indicizzazione all'inflazione e apportando un buon livello di diversificazione ai portafogli. Tuttavia, alcuni segmenti infrastrutturali hanno in ogni caso sofferto il contesto economico con elevati tassi, specialmente i settori più a leva come, ad esempio, le infrastrutture per la produzione di energia rinnovabile. Il Private Equity ha anch'esso sofferto il maggior costo del debito definitosi fra il 2022 e il 2023, ma si è presentato come una valida alternativa all'azionario quotato grazie alla riduzione delle valutazioni che hanno permesso la creazione di sacche di valori nei nuovi investimenti. Il private debt ha raggiunto livelli di redditività estremamente elevati con l'incremento dei tassi e l'allargamento degli spread. Il livello di rischio è anch'esso in aumento a causa di un contesto economico più debole specialmente per le aziende maggiormente indebitate; tuttavia, i risk premia del Private Debt appaiono più appetibili rispetto a quelli della quota Corporate High Yield. L'investimento nel settore immobiliare è invece ancora condizionato negativamente dall'elevato costo del debito e da un premio di liquidità poco appetibile, che si riflette in livelli di redditività bassi e mitigati inoltre da interventi di adeguamento sugli immobili meno recenti, che sebbene siano capitalizzati all'interno del valore degli immobili stessi richiedono costi di investimento non indifferenti.

Andamento dei Comparti

Linea Sicurezza – Attiva dal 24/10/22

Il rendimento netto della Linea nel 2023, calcolato come variazione del valore quota, risulta positivo pari al 4,49%, marginalmente inferiore al rendimento netto del 4,79% registrato dal benchmark. La rischiosità della linea stimata a fine anno risulta superiore sia al riferimento, sia al target di lungo periodo (2,0%) ad

indicare un contesto di mercato con profili di rischiosità superiori alle medie storiche; si evidenzia che la maggiore volatilità della linea rispetto al target di lungo periodo risente anche dell'allocazione del patrimonio che vede una sovraesposizione alla componente azionaria e la mancanza della componente illiquida che per sua natura contribuisce a contenere la rischiosità dei patrimoni, aumentandone la diversificazione. La TEV risulta contenuta.

La duration del portafoglio è allineata a quella del benchmark (6,3 vs. 6,2 anni) a fronte di un rendimento a scadenza anch'esso allineato a quello del riferimento (3,8% vs. 3,7%). L'esposizione al rischio di cambio della linea è medio-basso, data l'esposizione a valuta diversa dall'Euro pari al 7% del portafoglio.

La Linea è investita attraverso 4 gestori di cui 3 specializzati ed 1 bilanciato, a cui si aggiunge una quota detenuta in liquidità ed un investimento ancora marginale in Private Market (FIA chiusi). Lo stile di gestione è passivo per il 28% ed attivo per la parte restante (72%).

I rendimenti realizzati dai gestori nel 2023 risultano tutti positivi ed in linea con i mercati di riferimento (benchmark). I gestori attivi Eurizon (Governativo Attivo) e Vontobel (Corporate Attivo) hanno registrato marginali sotto performance rispetto al benchmark (Eurizon -0,38%-Vontobel -0,71%); mentre il gestore attivo Azimut (Tactical Allocator) ha registrato risultati particolarmente positivi (+2,05% rispetto al benchmark).

Linea Progressione – Attiva dal 24/10/22

Il rendimento netto della Linea nel 2023, calcolato come variazione del valore quota, è positivo e pari a 7,72%, marginalmente superiore al rendimento netto del 7,60% registrato dal benchmark. La rischiosità della linea stimata alla fine dell'anno risulta allineata al riferimento strategico ma superiore al target di lungo periodo (Volatilità 4,7%), ad indicare un contesto di mercato con profili di rischiosità superiori alle medie storiche; si evidenzia che la maggiore volatilità della linea rispetto al target di lungo periodo risente anche dell'allocazione del patrimonio che vede la mancanza della componente illiquida che per sua natura contribuisce a contenere la rischiosità dei patrimoni, aumentandone la diversificazione. La TEV è molto contenuta.

La duration del portafoglio è di poco inferiore a quella del benchmark (6,0 vs. 6,2 anni) a fronte di un rendimento a scadenza anch'esso di poco inferiore a quello del riferimento (3,6% vs. 3,9%). L'esposizione al rischio di cambio della linea è medio-basso, data l'esposizione a valuta diversa dall'Euro pari al 6% del portafoglio.

La Linea è investita attraverso 5 gestori di cui 4 specializzati ed 1 bilanciato, a cui si aggiunge una quota detenuta in liquidità ed un investimento ancora marginale in Private Market (FIA chiusi). Lo stile di gestione è passivo per il 40% ed attivo per la parte restante (60%).

I rendimenti realizzati dai gestori da inizio anno risultano positivi in linea con i mercati di riferimento. In termini relativi le performance dei mandati passivi di Amundi (governativo) e DWS (azionario) hanno rendimenti allineati ai propri benchmark nel 2023. I rendimenti sono in assoluto positivi, ma in lieve sottoperformance per circa 30 bps rispetto al riferimento strategico sull'anno, per i mandati attivi di Goldman Sachs (governativo) e Generali (Corporate). Il gestore Candriam (Tactical Allocator) ha registrato un rendimento assoluto molto positivo (+10,3%), sebbene la performance relativa rispetto al proprio riferimento strategico sia negativa per circa il -1,5%.

Linea Espansione – Attiva dal 24/10/22

Il rendimento netto della Linea nel 2023, calcolato come variazione del valore quota, è positivo pari all'11,53%, marginalmente superiore al rendimento netto del 11,16% registrato dal benchmark. La rischiosità della linea stimata alla fine del 2023 risulta inferiore al riferimento ma superiore al target di lungo periodo (8,8%), ad indicare un contesto di mercato con profili di rischiosità superiori alle medie storiche;

si evidenzia che la maggiore volatilità della linea rispetto al target di lungo periodo risente anche dell'allocazione del patrimonio che vede la mancanza della componente illiquida che per sua natura contribuisce a contenere la rischiosità dei patrimoni, aumentandone la diversificazione. Ricordiamo che tale componente pesa per circa il 18% della linea Espansione. La TEV risulta contenuta.

La duration del portafoglio è inferiore a quella del benchmark (4,2 vs. 5,5 anni) a fronte di un rendimento a scadenza anch'esso inferiore a quello del riferimento (3,2% vs. 4,6%). L'esposizione al rischio di cambio della linea è media, data l'esposizione a valuta diversa dall'Euro pari al 13% del portafoglio.

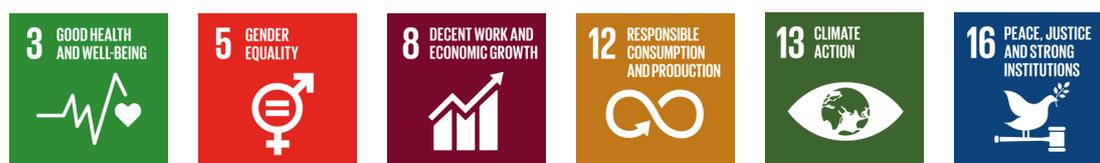
La Linea è investita attraverso 4 gestori specializzati, una quota risulta detenuta in liquidità ed un investimento ancora marginale in Private Market (FIA chiusi). Il comparto prevede una gestione passiva per circa il 55% del portafoglio ed attiva per il restante 45%.

I rendimenti realizzati dai gestori nel 2023 risultano tutti positivi in termini assoluti in linea con i mercati di riferimento. In termini relativi tutti i risultati sono superiori al benchmark ad eccezione del mandato Corporate Attivo di Vontobel che risente dei primi due mesi di gestione particolarmente negativi. Molto positivi i risultati dei gestori azionari sia nella componente di mercato (Pictet passivo +21,58%) sia nella componente attiva (Azimut +18,41%). Tali risultati hanno contribuito alla sovra allocazione alla quota azionaria del patrimonio della linea.

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.

Il Fondo persegue in modo attivo 6 dei 17 Obiettivi di Sviluppo sostenibile c.d. SDG (Sustainable Development Goals), attraverso scelte strategiche che considerano gli impegni ESG e si pone l'obiettivo di contribuire a favorire a livello di sistema la cultura dell'investimento sostenibile e responsabile.



Il Fondo auspica e opera al fine di creare e/o supportare un'organizzazione che, come in altri Paesi, coinvolga tutti gli operatori del settore e che consenta la condivisione di strumenti e di risorse, sviluppi analisi specifiche sui temi ESG e coordini le azioni dei singoli investitori.

In coerenza con quanto sopra descritto, il Fondo, a partire dal 2010, adotta un approccio di investimento sostenibile e responsabile su tutte le masse investite e su tutte le asset class in portafoglio (azioni, obbligazioni societarie, obbligazioni governative, fondi OICR UCITS).

Il Fondo non investe in società produttrici e distributrici di armamenti controversi banditi dall'ONU, quali le bombe a grappolo (Convenzione di Oslo del 2008) e le mine anti-persona (incluse le relative componenti chiavi – Convenzione di Ottawa del 1999), in quanto violano i principi fondamentali dell'uomo.

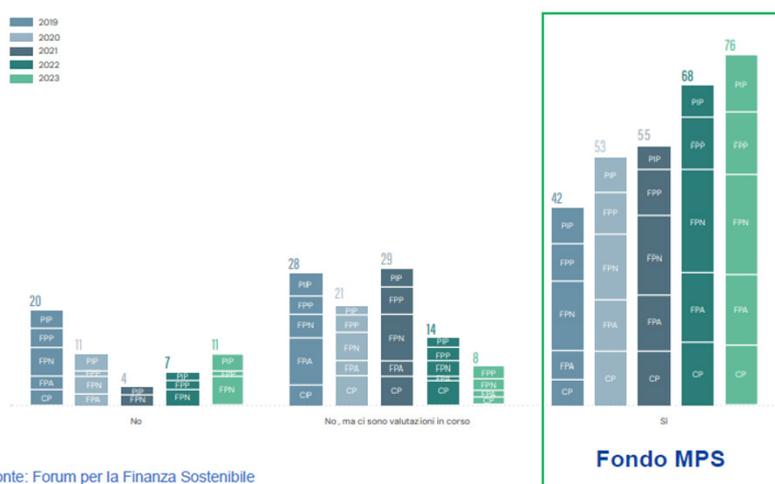
Nel 2023 Il Fondo ha redatto il Transparency Report di rendicontazione rispetto all'applicazione dei Principi relativo all'anno 2022.

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 2023 ha incluso il contributo ai tavoli di lavoro organizzati dal Forum, nonché ai tavoli di lavoro organizzati in ambito associativo in collaborazione con esso.

Il Fondo, inoltre, ha partecipato anche quest'anno all'indagine annuale sugli investimenti sostenibili effettuata dal Forum per la Finanza Sostenibile.

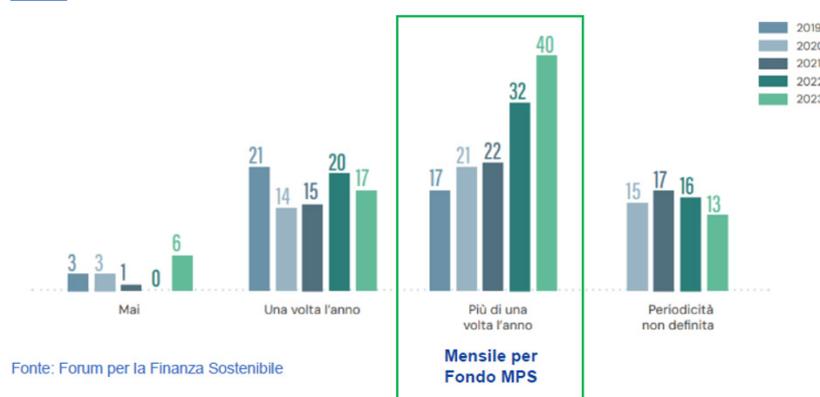
Proprio da questa indagine si evince il posizionamento del Fondo tra gli investitori previdenziali italiani che già integrano in maniera sostanziale i criteri ESG nelle decisioni di investimento dal 2019, che monitorano periodicamente il portafoglio secondo la lente ESG e adottano strategie di investimento SRI (Figura 1).

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).

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).



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 31/12/2023 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 2023, 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. A partire dal corrente esercizio è prevista la Sezione a prestazione definita come riportato al punto 2.2.

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 2023 l'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 1.729,4 mil. di euro (1.484,3 mil. di euro a fine 2022), con un incremento del patrimonio di 245,1 mil. di euro.

Per quanto concerne le sezioni a contribuzione definita, la gestione indiretta finanziaria delle linee Sicurezza, Progressione e Espansione, è avvenuta con un modello multi-gestore come descritto 2.3 e nella Nota Integrativa, per effetto della revisione della politica di investimento e la selezione dei nuovi gestori finanziari adottate nell'ottobre 2022.

Gli investimenti diretti, pari al 8,5% degli investimenti totali, sempre al 31 dicembre 2023, 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.

Il patrimonio delle sezioni a prestazione definita corrispondenti ai fondi integrativi confluiti nel Fondo è costituito interamente da liquidità; ai fini della rappresentazione nella corrente relazione si riporta un'unica Sezione Integrativa mentre il dettaglio verrà fornito nella Nota Informativa.

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 150,0 mil. di euro.

Tenendo conto del fatto che il patrimonio mobiliare affidato in gestione al 1° gennaio 2023 era di 1.392,0 mil. di euro, la redditività è stata pari al 10,77% degli investimenti indiretti iniziali.

Come utile confronto si evidenzia che nel corso del precedente esercizio il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato di -182,3 mil. di euro, pari al -11,22% degli investimenti puntuali in gestione all'inizio del 2022 che ammontavano a 1.624,6 mil. di euro.

Il rendimento lordo del patrimonio medio in gestione è stato del 10,06%, articolato tra le diverse Linee di investimento come evidenziato nella seguente tabella:

	Rendimento Lordo ⁽¹⁾	Rendimento Benchmark ⁽¹⁾
Linea Sicurezza	5,97%	5,66%
Linea Progressione	10,07%	9,44%
Linea Espansione	14,83%	13,77%
Linea Garantita	2,25%	⁽²⁾

⁽¹⁾ Dati forniti da MangustaRisk Ltd

⁽²⁾ Non è previsto un *benchmark* di riferimento

Sul punto, si rinvia al sotto paragrafo “*Andamento dei comparti*” all'interno del paragrafo 2.3. “Il quadro economico di riferimento e la politica di investimento”, unitamente all'allegato tecnico redatto dall'*Advisor* MangustaRisk Ltd.

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

2.5.2 – Gestione finanziaria diretta

Il risultato della gestione finanziaria diretta, pari a 1,4 mil. di euro, rappresenta il rendimento del patrimonio iniziale di 98,6 mln. di euro costituito dalle disponibilità liquide (al netto delle passività) occorrenti per l'attività ordinaria, dalle somme depositate in attesa di investimento sia della sezione complementare che quella integrativa, nonché dall'investimento in FIA e Sicaf. Questi ultimi hanno contribuito al rendimento complessivo rispetto ai valori di inizio anno come evidenziato nella seguente tabella:

	Patrimonio Iniziale	Versamenti e Rimborsi	Plus e Minus	Proventi	Patrimonio Medio	Rendimento su Patrimonio Medio
Tages Helios	7.357	0	-1.262	482	6.771	-11,52%
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	5.218	0	611	0	5.313	11,50%
Barings European Loan Fund Accumulating	5.142	0	544	0	5.365	10,13%
Scor Euro Loans D DIS EUR	1.880	0	137	69	1.925	10,72%
Totali	19.597	0	30	551	19.374	3,00%

Nell'esercizio precedente il risultato dei fondi immobiliari evidenziava un risultato di 0,7 mln. di euro, a fronte di un patrimonio medio di 21,4 mln. di euro, pari a 2,95%.

	Impegno Iniziale	Capitale sottoscritto	Rimborsi	Proventi	Patrimonio Finale	Rendimento
Tages Helios	5.000	4.900	0	3.468	6.096	95,17%
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	5.000	5.000	0	0	5.828	16,57%
Barings European Loan Fund Accumulating	5.000	5.000	0	0	5.686	13,71%
Scor Euro Loans D DIS EUR	2.000	2.000	0	251	2.017	13,40%
Totali	17.000	16.900	0	3.719	19.627	38,14%

2.5.3 – Redditività del patrimonio

Il margine della gestione finanziaria è stato pari a 148,9 mil. di euro, con una redditività lorda del patrimonio iniziale di 1.484,3 mil. di euro pari a 10,03%; per effetto dell'imposta sostitutiva di 29,3 mil. di euro il risultato netto è stato pari a 8,06% (-11,28% nell'esercizio precedente, corrispondente a -182,8 mil. di euro su un patrimonio iniziale di 1.621,1 mil. di euro).

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

	Valore quota al 31.12.2023	Valore quota al 31.12.2022	Risultato netto	Bechmark netto ⁽¹⁾
Linea Sicurezza	10,510	10,058	4,49%	4,79%
Linea Progressione	10,889	10,109	7,72%	7,60%
Linea Espansione	11,363	10,188	11,53%	11,16%
Linea Garantita	14,859	14,579	1,92%	⁽²⁾

⁽¹⁾ Dati forniti da MangustaRisk Ltd

⁽²⁾ Non è previsto un *benchmark* di riferimento

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

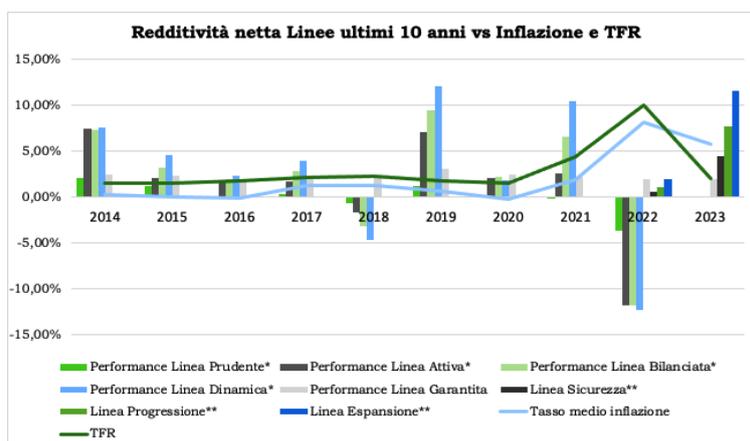
*	Performance Linea Prudente**	Performance Linea Attiva**	Performance Linea Bilanciata**	Performance Linea Dinamica**	Performance Linea Garantita	Linea Sicurezza***	Linea Progressione***	Linea Espansione***	Tasso medio inflazione	TFR
2014	2,02%	7,43%	7,24%	7,54%	2,40%				0,30%	1,50%
2015	1,14%	2,09%	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%
2023					1,92%	4,49%	7,72%	11,53%	5,70%	1,94%

* redditività al netto dell'imposta sostitutiva

** vecchie linee fino al 21 ottobre 2022

*** nuove linee dal 24 ottobre 2022

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



2.6 – 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 0,6 mil. di 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 0,5 mil. di euro tutte le spese sostenute dal Fondo e poi rimborsate da Banca MPS. La voce Contributi destinati a copertura oneri amministrativi, imputata per 0,8 mil. di 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 235,2 mil. di euro, di cui 88,6 mil. di euro come contributi, 58 mila euro per conferimenti di TFR pregresso ed ulteriori 146,5 mil. di euro come controvalore totale delle posizioni degli iscritti trasferite da altri fondi. Il valore totale delle uscite per prestazioni ed anticipazioni è stato pari a 113,2 mln. di euro, con un avanzo di 122,0 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 23,8 mln. di euro per i seguenti scopi:

Causali	n.	%	Lordi erogati Euro/1000	%
Acquisto prima casa iscritto	283	20,3%	11.395	48,0%
Altre esigenze	1.066	76,3%	12.099	50,9%
Spese sanitarie	47	3,4%	267	1,1%
Totali	1.396	100,0%	23.761	100,0%

Le anticipazioni erogate nell'esercizio rappresentano l'1,45% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni.

2.8 – Fatti intervenuti nel corso dell'anno

Nel corso del 2023 il Fondo Pensione ha continuato ad adeguare la propria struttura al mutato panorama legislativo e regolamentare della previdenza complementare oltre che a 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.

Copertura assicurativa in caso di premorienza e invalidità permanente

Prosegue la vigenza della copertura assicurativa con la compagnia Poste Vita S.p.A di durata triennale, con decorrenza 1° gennaio 2022, a favore di tutti gli iscritti in servizio alla Sezione Complementare a contribuzione definita (compresi gli iscritti ex MPS Capital Services e MPS Leasing e Factoring) per i casi di premorienza ed invalidità totale e permanente.

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 2023 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.

Rinnovo degli Organi del Fondo Pensione

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

Il 27 luglio si sono insediati i nuovi Organi del Fondo Pensione. Il nuovo Consiglio di Amministrazione, costituito nel rispetto della rappresentatività di genere, con competenze ed esperienze interdisciplinari e che ha confermato alla Presidenza Bruna Sandretti e alla Vicepresidenza Barbara Spezia, si pone l'obiettivo di valorizzare un patrimonio superiore a 1.400 mln. di euro a beneficio di una platea di circa 20.000 iscritti per la realizzazione di un ulteriore leva del sistema di welfare.

In pari data, sono state confermate anche le nomine di Agostino Cingarlini, David Romagnoli, Alessandro Venturini e Katia Frolidi quali, rispettivamente, Direttore Generale, Vice Direttore Generale, Segretario del Consiglio di Amministrazione e Responsabile della Funzione Fondamentale di Gestione dei Rischi.

Aggiornamento sezione Documenti

Nel rispetto di quanto disposto dalla Circolare Covip n. 5910 del 21 dicembre 2022 è stata aggiornata la Nota Informativa negli ambiti relativi alla sostenibilità e sono stati pubblicati nel sito web i seguenti documenti all'interno della nuova sezione "Informativa sulla sostenibilità":

- Politiche sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi decisionali relativi agli investimenti;
- Mancata presa in considerazione degli effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità.

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:

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

Nell'ambito dell'attività di adeguamento periodico in base a quanto previsto dalla Direttiva c.d. "IORP II", il Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena ha provveduto inoltre all'aggiornamento dei seguenti documenti: Sistema di Governo, Politica di esternalizzazione e scelta del fornitore, Politica di Gestione del

Rischio, Manuale dei controlli sulla gestione finanziaria, Politica di investimento, Politica di remunerazione, Politica di gestione dei conflitti di interesse, Metodologia di individuazione e valutazione dei rischi.

Fusioni per incorporazione - confluenza collettiva delle posizioni pensionistiche

In conseguenza delle fusioni per incorporazione di MPS Leasing & Factoring e di MPS Capital Services nella Banca Monte dei Paschi di Siena le posizioni in essere presso i fondi pensione di riferimento sono confluite collettivamente senza soluzione di continuità nel Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena.

Cancellazione dall'Albo COVIP dei Fondi a bilancio a prestazione definita del Gruppo MPS

Quale atto conclusivo dell'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, descritta nella relazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 al paragrafo "i principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio", nel mese di dicembre la COVIP ha disposto la loro cancellazione dall'Albo.

Selezione Private Markets

Nel corso dell'esercizio 2023, coerentemente con quanto definito nel Documento sulla Politica di Investimento e nel rispetto di un processo definito in analogia alle previsioni di cui alla Deliberazione Covip 9/12/1999, è stata attivata la selezione di FIA chiusi per la successiva sottoscrizione di quote.

Procedura whistleblowing

In ottemperanza a quanto previsto dalle disposizioni vigenti il Fondo si è dotato di un applicativo informatico denominato "MyWhistleblowing" con gestione e analisi delle segnalazioni ricevute in capo al Titolare della Funzione Fondamentale di Revisione Interna.

Il relativo documento esplicativo "Procedura Whistleblowing" e l'accesso all'applicativo, così come previsto dalla normativa di riferimento, sono disponibili sul sito web del Fondo.

Procedura di selezione di fornitori di servizi

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha proceduto al rinnovo di contratti di fornitura in scadenza così da assicurare la continuità del servizio con i seguenti interlocutori:

- funzione fondamentale di revisione interna: Bruni, Marino & C. Srl Società Benefit
- *advisor* finanziario: MangustaRisk Ltd
- *advisor* ESG: Prometeia Advisor SIM S.p.A

mentre, a seguito dell'attivazione della Sezione B a prestazione definita, ha individuato al termine del prescritto iter di selezione i seguenti fornitori di servizi:

- funzione fondamentale attuariale: SAVA Srl – Studio Attuariale Visintin & associati
- attuario incaricato: Orion Studio Attuariale Associato.

Finestre di switch

Dal 3 luglio 2023 al 24 luglio 2023 e dal 20 novembre 2023 al 14 dicembre 2023 è stata resa disponibile la funzionalità operativa per modificare la contribuzione volontaria e/o la linea di investimento prescelta. Le due opzioni hanno avuto decorrenza rispettivamente dal 1° agosto e dal 1° gennaio successivo.

Interlocuzioni Covip

Nel corso del 2023 sono proseguite le attività inerenti ai provvedimenti già oggetto di informativa nella relazione degli amministratori nei precedenti bilanci d'esercizio.

2.9 – I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Copertura assicurativa in caso di premorienza e invalidità permanente

Il Fondo Pensione ha confermato anche per il 2024 le stesse condizioni contrattuali per la polizza premorienza e invalidità permanente totale a favore degli iscritti sottoscritta con la compagnia di assicurazioni Poste Vita.

Aggiornamento sezione Documenti

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

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

Il Fondo ha provveduto inoltre all'aggiornamento dei seguenti documenti: Politica di investimento, Politica della revisione interna, Valutazione interna del Rischio, Piano di emergenza, Piano strategico sulle tecnologie dell'informazione e della comunicazione, Sistema informativo Fondo e presidi di sicurezza informatici adottati.

Adeguamento statutario

Nel mese di marzo, in conformità alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021, che ha definito gli schemi di statuto dei fondi pensione negoziali e per effetto dell'avvio dell'operatività della Sezione B a prestazione definita, è stata inserita nel testo dello Statuto, all'interno dell'assetto di governance del Fondo, la previsione della funzione fondamentale attuariale, oltre alle già presenti funzioni di revisione interna e di gestione dei rischi.

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.

Selezione Private Markets

A inizio febbraio si è conclusa la selezione dei Private Markets relativamente ai beni reali e private debt Italia. Sono risultati aggiudicatari Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A con il Fondo PMI Italia III,

Tikehau Investment Management con il fondo Tikehau Italian Real Economy II, Real Estate Asset Management SGR S.p.A. con il fondo GERAS 2, COIMA SGR S.p.A. con il fondo COIMA ESG City Impact Fund, Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. con il fondo infrastrutture per la crescita ESG; Tages Capital SGR S.p.A. con il fondo Tages Helios Net Zero, per investimenti complessivi di circa euro 135 mln.

2.10 – Le prospettive future

In merito ai risultati di progetto attesi per il 2024 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, del conflitto Israele – Palestinese 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 del 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, del Direttore Generale e delle Funzioni Fondamentali, oltre che nei confronti dei fornitori terzi, nell'ordinarietà della gestione.

*IL DIRETTORE
GENERALE*

(Agostino Cingarlini)

LA PRESIDENTE

(Bruna Sandretti)

3 – BILANCIO D'ESERCIZIO

3.1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Investimenti diretti	146.892.631	98.652.215	48.240.416
20 Investimenti in gestione	1.754.205.571	1.722.082.486	32.123.085
40 Attività della gestione amministrativa	1.076.025	14.878.253	-13.802.228
50 Crediti di imposta	4.423.487	30.683.687	-26.260.200
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.906.597.714	1.866.296.641	40.301.073

PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	14.543.951	37.155.667	-22.611.716
20 Passività della gestione finanziaria	160.042.026	330.290.689	-170.248.663
40 Passività della gestione amministrativa	256.118	14.573.026	-14.316.908
50 Debiti di imposta	2.405.589	18.312	2.387.277
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	177.247.684	382.037.694	-204.790.010
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.729.350.030	1.484.258.947	245.091.083
CONTI D'ORDINE	-	-	-

3.2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	121.999.873	15.071.181	106.928.692
20 Risultato della gestione finanziaria	1.406.439	746.942	659.497
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	149.971.900	-182.298.852	332.270.752
40 Oneri di gestione	-2.436.481	-1.255.103	-1.181.378
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	148.941.858	-182.807.013	331.748.871
60 Saldo della gestione amministrativa	3.481.953	220.087	3.261.866
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	274.423.684	-167.515.745	441.939.429
80 Imposta sostitutiva	-29.332.601	30.665.376	-59.997.977
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	245.091.083	-136.850.369	381.941.452

IL DIRETTORE
GENERALE

(Agostino Cingarlini)

IL COLLEGIO
SINDACALE

(Alessandro Malfatti - Eugenio Anguilla - Emiliano Capodimonti - Rudi Pataleo)

LA PRESIDENTE

(Bruna Sandretti)

3.3 – NOTA INTEGRATIVA

La Nota Integrativa contiene:

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

A) INFORMAZIONI GENERALI

Il patrimonio del Fondo Pensione MPS, dal 01.01.2023 è suddiviso in due distinte sezioni:

- Sezione Complementare a contribuzione definita;
- Sezione Integrativa a prestazione definita.

La Sezione Complementare a contribuzione definita è suddivisa dal 24.10.2022 in quattro distinte linee di investimento (dette anche comparti):

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

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

La Sezione Integrativa, costituita a seguito del trasferimento delle forme pensionistiche a prestazione definita a bilancio della Banca MPS, descritta al punto 2.2 della relazione sulla gestione, è ripartita in 9 comparti:

- Fondo di Previdenza Integrativa per il Personale di Banca Toscana
- Fondo Pensioni per il Personale della Banca Nazionale dell'Agricoltura
- Banca Antoniana Popolare Veneta - Fondo Integrativo Pensioni
- Fondi Pensione per il Personale della Banca Operaia di Bologna
- Accordo Integrativo del Trattamento di Pensione del Personale di Cooperbanca SpA
- Trattamento di Previdenza Complementare per il Personale in Servizio presso le Concessioni di Riscossione Tributi gestite dalla Banca MPS SpA
- Fondo Integrazione Pensioni Personale di Antonveneta
- Fondo Pensione MPS Capital Services Banca per le Imprese
- Fondo Pensioni per il Personale della Banca Agricola Mantovana.

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 separatamente per le due sezioni, le informazioni di pertinenza con la suddivisione degli iscritti, la dinamica del patrimonio e l'allocazione degli investimenti.

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

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

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

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

Per quanto riguarda invece le componenti riferibili al patrimonio indiviso (il conto corrente ordinario e

gli oneri di gestione) l'imputazione delle voci contabili è avvenuta applicando i coefficienti di ripartizione dei patrimoni delle linee all'1.1.2023, 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.

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 640 mila euro, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti, dal contributo di vigilanza COVIP pari a circa 56 mila euro, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2023 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 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 e alla funzione fondamentale attuariale, le spese per il service amministrativo, le spese per l'advisor finanziario e legale, le spese per il servizio di *advisory* ESG, le spese per la *fuil* 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 e i prospetti esplicativi della presente nota integrativa sono redatti in unità 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 due sistemi ben distinti, entrambi "fondi chiusi":

1. La Sezione Complementare a contribuzione definita (capitalizzazione individuale) che comprende tutti gli iscritti al 31.12.2023, attivi o cessati dal servizio in attesa di liquidazione, 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 quattro linee attive.

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 Asset Management Spa	Corporate attivo
Linea Progressione	DWS International GmbH	Azionario 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 Investments 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.

2. La Sezione a prestazione definita (integrativo della pensione di base) al quale sono iscritti tutti i pensionati al 31.12.2023, i cessati dal servizio in attesa di pensione e gli attivi che hanno a suo tempo optato per la prestazione definita appartenenti alle forme pensionistiche a prestazione definita a bilancio della Banca MPS, e trasferiti dal 01.01.2023, come riportato al paragrafo 2.2 della Relazione sulla Gestione. Il patrimonio si alimenta con le entrate relative ai suoi investimenti, attualmente in depositi bancari, nonché con i contributi relativi agli attivi iscritti a questa Sezione e deve essere in grado di soddisfare gli impegni dei suoi iscritti fino all'estinzione dei diritti degli stessi. Ogni anno, per ogni comparto, viene redatto il bilancio attuariale (allegato al presente bilancio) per verificare la tenuta delle riserve matematiche destinate a far fronte all'erogazione di tali integrazioni pensionistiche.

C) CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio al 31.12.2023, invariati rispetto al precedente esercizio, sono sostanzialmente ispirati alla espressione del valore corrente delle attività iscritte nel patrimonio del Fondo, nella prospettiva della continuità dell'attività.

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 *forward* sono valutati alla differenza tra il valore di cambio a termine stabilito alla stipula del contratto e il valore dello stesso, calcolato utilizzando la curva dei tassi di cambio alla data di valutazione;
- 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'1.1.2023 risultanti dopo l'operazione straordinaria di switch.

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, ad eccezione fatta del conto deposito raccolta ricompreso alla voce 10g (10d nel 2022).

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 2023 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 della Sezione Complementare alla data di chiusura dell'esercizio sono riepilogati nel seguente prospetto:

Attivi in servizio al 31.12.2023	n.	15.740
Personale non in servizio al 31.12.2023 in attesa di liquidazione	n.	4.249
Totale iscritti	n.	19.989
Iscritti con due comparti	n.	3.674
Iscritti con tre comparti	n.	53
Totale posizioni	n.	23.769

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 01.01.2023:

Linea di investimento	Sicurezza	Progressione	Espansione	Garantita	Totale
Posizioni al 31.12.2022	4.022	9.599	9.997	458	24.076
Trasferiti da altre al 01.01.2023	681	667	114	0	1.462
Trasferiti ad altre al 01.01.2023	-75	-955	-665	-7	-1.702
Liquidati 2023	-492	-135	-121	-11	-759
Iscritti 2023	93	129	379	43	644
Ingressi nel comparto per cambio profilo/versamento TFR tacito	1	7	36	4	48
Posizioni al 31.12.2023	4.230	9.312	9.740	487	23.769

Gli iscritti della Sezione Integrativa a prestazione definita alla data di chiusura dell'esercizio sono così rappresentati:

Pensionati diretti	n.	679
Pensionati indiretti e di reversibilità	n.	570
Totale pensionati	n.	1.249
Cessati con diritto a trattamento differito	n.	4
Totale differiti	n.	4
Personale in servizio o al Fondo di solidarietà al 31.12.2023	n.	3
Totale attivi	n.	3
Totale iscritti	n.	1.256

G) PROSPETTI DI RICLASSIFICAZIONE DEI QUATTRO 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 ripartiti sulla base dei criteri di assegnazione alle singole linee, stabiliti del rapporto intercorrente tra i patrimoni iniziali dei singoli comparti al 24.10.2022, data di decorrenza delle nuove linee di investimento.

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 Complessivo, il Rendiconto della fase di accumulo della Sezione Complementare e i Rendiconti delle singole linee di investimento che lo compongono; nei paragrafi 3.3.7, 3.3.8, 3.3.9, 3.3.10, 3.3.11, 3.3.12, 3.3.13, 3.3.14, 3.3.15 e 3.3.16, il Rendiconto della Sezione Integrativa a prestazione definita, i Rendiconti dei singoli comparti Integrativi, con i dettagli relativi alle poste comuni, riportate al punto 3.1 Stato Patrimoniale e 3.2 Conto Economico.

3.3.1 – Rendiconto complessivo

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Investimenti diretti	146.892.631	98.652.215	48.240.416
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	6.095.590	7.357.183	-1.261.593
10-d) Depositi bancari	33.667	6.972.584	-6.938.917
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	127.232.311	72.082.972	55.149.339
10-m) Quote di O.I.C.R.	13.531.063	12.239.476	1.291.587
20 Investimenti in gestione	1.754.205.571	1.722.082.486	32.123.085
20-a) Depositi bancari	80.912.958	173.530.690	-92.617.732
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	602.499.409	441.034.030	161.465.379
20-d) Titoli di debito quotati	285.273.978	217.141.673	68.132.305
20-e) Titoli di capitale quotati	495.195.512	478.704.350	16.491.162
20-h) Quote di O.I.C.R.	95.129.027	54.436.243	40.692.784
20-l) Ratei e riscotti attivi	7.262.105	4.781.687	2.480.418
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	150.067.444	314.791.851	-164.724.407
20-o) Proventi maturati e non riscossi	12.548.439	17.558.320	-5.009.881
20-p) Polizza assicurativa garantita	7.654.450	7.152.677	501.773
20-r) Valutazione e Margini futures e opzioni	17.662.249	12.950.965	4.711.284
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.076.025	14.878.253	-13.802.228
40-a) Cassa e depositi bancari	41.969	185	41.784
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.034.056	14.878.068	-13.844.012
50 Crediti di imposta	4.423.487	30.683.687	-26.260.200
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.906.597.714	1.866.296.641	40.301.073
	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Passività della gestione previdenziale	14.543.951	37.155.667	-22.611.716
10-a) Debiti della gestione previdenziale	14.543.951	37.155.667	-22.611.716
20 Passività della gestione finanziaria	160.042.026	330.290.689	-170.248.663
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	160.042.026	330.290.689	-170.248.663
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	256.118	14.573.026	-14.316.908
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	256.118	14.573.026	-14.316.908
50 Debiti di imposta	2.405.589	18.312	2.387.277
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	177.247.684	382.037.694	-204.790.010
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.729.350.030	1.484.258.947	245.091.083
CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	121.999.873	15.071.181	106.928.692
10-a) Contributi per le prestazioni	235.183.865	113.233.430	121.950.435
10-b) Anticipazioni	-23.761.006	-24.137.583	376.577
10-c) Trasferimenti e riscatti	-64.915.053	-55.663.218	-9.251.835
10-d) Trasformazioni in rendita	-211.276	-	-211.276
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-14.699.753	-18.424.845	3.725.092
10-g) Prestazioni periodiche	-9.596.004	-	-9.596.004
10-h) Altre uscite previdenziali	-155.434.993	-1.506.243.612	1.350.808.619
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	1.406.439	746.942	659.497
20-a) Dividendi	894.909	175.828	719.081
20-b) Utili e perdite da realizzo	481.535	-460.909	942.444
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	29.995	1.032.023	-1.002.028
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	149.971.900	-182.298.852	332.270.752
30-a) Dividendi e interessi	33.161.390	8.628.048	24.533.342
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	116.810.510	-190.926.900	307.737.410
40 Oneri di gestione	-2.436.481	-1.255.103	-1.181.378
40-a) Società di gestione	-1.446.405	-213.217	-1.233.188
40-b) Depositario	-293.158	-284.470	-8.688
40-c) Polizza assicurativa	-641.321	-709.862	68.541
40-d) Contributo di vigilanza	-55.597	-47.554	-8.043
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	148.941.858	-182.807.013	331.748.871
60 Saldo della gestione amministrativa	3.481.953	220.087	3.261.866
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	820.267	789.078	31.189
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-197.173	-178.448	-18.725
60-c) Spese generali ed amministrative	-314.261	-384.512	70.251
60-g) Oneri e proventi diversi	3.173.120	-6.031	3.179.151
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	274.423.684	-167.515.745	441.939.429
80 Imposta sostitutiva	-29.332.601	30.665.376	-59.997.977
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	245.091.083	-136.850.369	381.941.452

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'1.01.2023 per effetto della ordinaria attività di *switch*.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Patrimonio al 01.01.2023	% di riparto
LINEA SICUREZZA	377.564.325	25,44
LINEA PROGRESSIONE	676.957.835	45,61
LINEA ESPANSIONE	422.749.716	28,48
LINEA GARANTITA	6.987.070	0,47
Totale	1.484.258.946	100,00

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti	€ 146.892.631
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	€ 6.095.590

La voce è rappresentata dalla valutazione all'ultimo valore quota ufficiale disponibile alla data di bilancio, comunicato dalle società di gestione, degli investimenti effettuati nei fondi immobiliari chiusi. Il decremento di 1.261.592 euro è rappresentato nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022	Proventi	Plus/Minus	Variazione
Fondo Tages Helios	6.095.590	7.357.183	481.535	-1.261.592	-1.261.592
Totale	6.095.590	7.357.183	481.535	-1.261.592	-1.261.592

La variazione negativa di 1.261.592 euro al valore di mercato dei titoli è imputata in contropartita alla voce 20c) del conto economico come minusvalenza 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) Crediti di natura previdenziale	€ 33.667
---	-----------------

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Disponibilità liquide - Conto raccolta	-	6.844.277
Crediti verso AXA di natura previdenziale	33.667	128.307
Totale	33.667	6.972.584

La voce comprende i crediti verso AXA MPS Assicurazioni Vita che sono rappresentati da importi erogati agli iscritti per le uscite relative ad anticipazioni e prestazioni dalla linea Garantita gestita dalla stessa, corri-

sposti dalla compagnia tra fine gennaio e i primi giorni di febbraio 2024.

Per una migliore rappresentazione delle voci di bilancio, nell'esercizio 2023 è stato riclassificato nella voce 10g) Depositi bancari, il conto Disponibilità liquide - Conto raccolta, che nel 2022 era pari a 6.844.277 euro.

g) Depositi bancari **€ 127.232.311**

La voce comprende la liquidità depositata presso il depositario BNP Paribas SA per la gestione diretta per 24.510.111 euro, la liquidità che il Fondo detiene per il pagamento delle pensioni sul conto dedicato per 91.449.277 euro e la liquidità che il Fondo detiene per il pagamento agli iscritti a fronte di prestazioni e anticipazioni effettuate nel gennaio 2024 per 11.272.923 euro, che nel 2022 ammontava a 6.844.277 euro ed era classificato alla voce 10d). L'incremento rispetto al 2022 è dovuto, per il conto raccolta, alla maggior entità delle posizioni da liquidare che trova il controvalore nei debiti, e alla apertura del nuovo conto pensioni per il pagamento delle pensioni della Sezione Integrativa.

m) Quote di O.I.C.R. **€ 13.531.063**

La voce è rappresentata dalla valutazione all'ultimo valore quota ufficiale, comunicato dalle società di gestione dei fondi mobiliari chiusi classificati in "investimento diretto". La plusvalenza di 1.291.587 euro rappresentata nella seguente tabella è imputata in contropartita alla voce 20c) del conto economico.

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022	Versamenti / Rimborsi	Plus / Minus	Variazione
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	5.828.362	5.217.420	-	610.942	610.942
Barings European Loan Fund Accumulating	5.685.717	5.142.062	-	543.655	543.655
Scor Euro Loans D DIS EUR	2.016.984	1.879.994	-	136.990	136.990
Totale	13.531.063	12.239.476	-	1.291.587	1.291.587

20 – Investimenti in gestione **€ 1.754.205.571**

Gli investimenti indiretti dei comparti finanziari dal 24 ottobre 2022 sono stati affidati in gestione:

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.p.A.;
- Mandato obbligazionario governativo attivo assegnato a Goldman Sachs Bank Europe SE Milan Branch;
- Mandato corporate attivo assegnato a Generali Asset Management Spa
- 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 32,1 milioni di euro è imputabile al risultato positivo della gestione finanziaria diretta per 1,4 milioni di euro e positivo della gestione finanziaria indiretta per 150,0 milioni di euro, che trovano corrispondenza nelle voci 20) e 30) del conto economico.

Le voci principalmente interessate all'incremento degli investimenti in gestione sono la voce 20c) "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" per 161,5 milioni di euro, la voce 20d) "Titoli di debito quotati" per 68,1 milioni di euro, la voce 20e) "Titoli di capitale quotati" per 16,5 milioni di euro, la voce 20h) "Quote di O.I.C.R." per 40,7 milioni di euro; è diminuita invece la voce 20a) "Depositi bancari" per 92,6 milioni di euro, la voce 20n) "Altre attività della gestione finanziaria" per 164,7 milioni di euro e la voce 20o) "Proventi maturati e non riscossi" per 5,0 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 0,5 milioni di euro a seguito sia dell'afflusso degli iscritti dell'incorporata Capital Services, che della 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.

La voce 20r) "Valutazioni e margini su futures e opzioni" ha avuto un incremento di 4.711 mila euro per effetto delle attività attuate dai gestori finanziari.

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	12.739.003
I.G - OICVM UE	VONTOBEL GL H/Y BOND-S	LU1502169318	14.825.578
I.G - TCapitale Q UE	BNP PARIBAS	FR0000131104	271.265
I.G - TCapitale Q UE	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	55.576
I.G - Debito Q IT	INTESA SANPAOLO SPA 20/03/2028 1,75	XS1785340172	934.990
I.G - TDebito Q OCSE	UBS GROUP AG 05/11/2028 VARIABLE	CH0576402181	705.056
I.G - Debito Q UE	BNP PARIBAS 16/11/2027 3,5	US09659X2C50	1.283.919
I.G - Debito Q UE	BNP PARIBAS PERPETUAL VARIABLE (17/11/2022)	USF1067PAD80	580.838
I.G - TDebito Q OCSE	GENERAL MILLS INC 13/04/2029 3,907	XS2605914105	262.545
I.G - OICVM UE	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	29.987.491
I.G - OICVM UE	CANDRIAM SUS EQTY EM MK-CD	LU1434525066	1.052
I.G - OICVM UE	CANDRIAM SUST EQ JAP-VACCJPY	LU1434527278	2.903.181
I.G - OICVM UE	VONTOBEL GL H/Y BOND-S	LU1502169318	34.672.722
% su Attivo Netto			5,74%

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

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.076.025**
a) Cassa e depositi bancari **€ 41.969**

La voce corrisponde ai crediti verso banche per interessi attivi accreditati nei primi giorni del 2024, oltre 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 € 1.034.056

La voce è composta prevalentemente per euro 924.046 dai ratei attivi e per euro 81.170 dai crediti 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 2024.

50 – Crediti di imposta € 4.423.487

La voce 50 espone un saldo netto residuo di euro 4.423.487 generato dal credito di imposta dell'esercizio precedente, dall'imposta maturata nell'anno per effetto dell'andamento della gestione finanziaria di tutte le linee, nonché per euro 89.275 dal credito per imposta sostitutiva acquisito dal Fondo/Banca BNA.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale** € 14.543.951**a) Debiti della gestione previdenziale** € 14.543.951

La voce è composta prevalentemente dal debito nei confronti degli iscritti per prestazioni e anticipazioni di competenza dell'esercizio, pagate nel 2024, nonché dal debito verso l'Erario per le ritenute effettuate, versate nel gennaio 2024.

20 – Passività della gestione finanziaria € 160.042.026**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 160.042.026

La voce è composta per euro 153.508.118 da debiti per operazioni da regolare, per euro 5.833.222 da debiti su forward pending, per euro 449.548 da debiti per commissioni di gestione e per euro 251.138 da debiti per commissioni di overperformance.

40 – Passività della gestione amministrativa € 256.118**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 256.118

La voce è composta prevalentemente da altri debiti per euro 169.779 relativi a sinistri per premiorienza incassati da liquidare e dai debiti verso fornitori per euro 86.323, pagati nel mese di gennaio 2024.

50 – Debiti di imposta € 2.405.589

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

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.729.350.030

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2023 risulta pari a 1.729 milioni di euro ed è rappresentato dalle attività del Fondo al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un incremento nell'anno di euro 245,0 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
Sezione integrativa	-	-	92.123.376	5,33%
Linea Sicurezza	33.279.415,832	10,510	349.757.935	20,22%
Linea Progressione	69.542.922,352	10,889	757.267.508	43,79%
Linea Espansione	46.003.577,942	11,363	522.734.055	30,23%
Linea Garantita	502.522,326	14,859	7.467.156	0,43%
Totale			1.729.350.030	100,00%

Conti d'ordine € -

Al 31.12.2023 non sono presenti conti d'ordine.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 121.999.873

a) Contributi per le prestazioni € 235.183.865

La voce è formata dai seguenti saldi:

Voce	Anno 2023	Anno 2022
Contributi aziendali	18.997.607	20.192.140
Contributi dei dipendenti	21.917.034	23.754.305
Contributi del TFR	47.723.436	49.532.449
Trasferimenti da altri fondi	146.487.044	2.039.939
TFR Progresso	58.744	17.714.597
Totale contributi di competenza	235.183.865	113.233.430

I contributi, come richiamato al punto A Informazioni Generali, sono stati incassati con il principio di cassa. L'incremento è stato determinato prevalentemente dai maggiori trasferimenti da altri fondi, per ricongiunzioni di posizioni di previdenza complementare.

b) Anticipazioni € -23.761.006

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 2023	Anno 2022
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto / figli	7.645.121	8.361.949
Manuten. / ristruttur. prima casa di abitazione iscritto / figli	3.749.956	3.975.750
Spese sanitarie e congedi parentali	267.407	444.594
Esigenze personali	12.098.522	11.355.290
Totale	23.761.006	24.137.583

c) Trasferimenti e riscatti € -64.915.053

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

Voce	Anno 2023	Anno 2022
Rate RITA	29.987.417	16.839.125
Riscatti	27.260.343	34.329.244
Trasferimenti ad altri fondi	7.667.293	4.494.849
Totale	64.915.053	55.663.218

Delle 3.709 posizioni liquidate, 331 sono riscatti immediati, 51 sono riscatti totali per decesso o invalidità, 358 sono riscatti parziali, 3 sono riscatti immediati parziali, 2.851 sono rate di rita e 115 sono trasferimenti in uscita.

d) Trasformazioni in rendita € -211.276

La voce rappresenta gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2023 si è avuta 2 nuove attivazione di rendita (nessuna nel precedente esercizio).

e) Erogazione in forma di capitale € -14.699.753

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

g) Prestazioni periodiche € -9.596.004

La voce 10-g) "Erogazioni in forma di rendite" si riferisce alle quote di pensione a carico del Fondo pagate agli iscritti dei 9 comparti della Sezione Integrativa del Fondo.

h) Altre uscite previdenziali € -155.434.993

La voce rappresenta prevalentemente la movimentazione in uscita dai comparti d'investimento conseguenti allo *switch* annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1.1.2023; euro 900 sono relative al reinvestimento di un riscatto immediato.

i) Altre entrate previdenziali € 155.434.093

La voce rappresenta la movimentazione in uscita dai comparti d'investimento conseguenti allo *switch* annuale che ha avuto effetto con decorrenza 1.1.2023.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € 1.406.439

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

a) Dividendi € 894.909

Voce	Anno 2023	Anno 2022
Oneri bancari	-27	-10
Interessi Passivi conto ordinario	-42	-
Interessi depositi bancari Gestione Diretta	549.380	115.720
Proventi – Fondo Scor	69.325	60.118
Interessi attivi conto ordinario	276.273	-
Totale	894.909	175.828

b) Utili e perdite da realizzo € -481.535

La voce costituisce il risultato di competenza dell'esercizio dovuto ai proventi ricevuti dal Fondo Tages per euro 481.535.

c) Plusvalenze e minusvalenze € 29.995

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

- alla valutazione dell'investimento nei fondi immobiliari chiusi (Tages Helios), che è risultata negativa per euro -1.261.592 (positivo per euro 1.787.476 nel 2022);

Descrizione	Plus/Minus 2023	Plus/Minus 2022
Fondo Tages Helios	-1.261.592	1.787.476
Totale	-1.261.592	1.787.476

- alla valutazione degli investimenti in O.I.C.R (Alcentra-Europe, Barings Euroloan A, Scor Euro Loans-D che complessivamente è risultata positiva per euro 1.291.587 (negativa per euro -755.453 nel 2022);

Descrizione	Plus/Minus 2023	Plus/Minus 2022
Alcentra-Europe LN FD-IIGEUR	610.942	-186.716
Barings Euroloan A EUR ACC	543.655	-452.398
Scor Euro Loans -D	136.990	-116.339
Totale	1.291.587	-755.453

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 149.971.900

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	10.573.948	-2.633.622
Titoli di Debito quotati	10.727.708	6.126.587
Titoli di Capitale quotati	8.932.428	82.221.115
Quote di OICR	-	5.124.481
Depositi bancari	2.927.306	4.494.805
Futures	-	7.186.730
Risultato della gestione cambi	-	14.129.170
Bonus CSDR	-	17.097
Commissioni di negoziazione	-	-42.874
Proventi da retrocessioni	-	54.569
Rendimenti polizze garantite	-	171.626
Imposta sostitutiva - Ritenute su titoli	-	-192
Proventi diversi	-	40.474
Altri costi	-	-79.456
Totale	33.161.390	116.810.510

I Proventi da retrocessioni per euro 54.569 si riferiscono alle somme riconosciute dai gestori finanziari sulle quote di propri OICVM detenuti in portafoglio all'interno dei mandati di gestione, in coerenza con la normativa di riferimento

Nell'esercizio precedente la voce "Dividendi e interessi" presentava un saldo positivo di euro 8.628.048 mentre la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" presentava un saldo negativo di euro 190.926.900.

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 € -2.436.481

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

a) Società di gestione € -1.446.405

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) Depositario € -293.158

La voce comprende le commissioni riconosciute per il servizio di depositario a BNP Paribas SA.

Come previsto dall'art. 36 dello Statuto, 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 vengono inseriti nella richiesta di rimborso al ricevimento delle relative fatture.

c) Polizza assicurativa € -641.321

La voce espone il premio della polizza di premiorienza e invalidità stipulata con la Poste Vita S.p.A.

d) Contributo di vigilanza € -55.597

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

60 – Saldo della gestione amministrativa € 3.481.953**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** € 820.267

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 euro 820.267.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -197.173

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

c) Spese generali ed amministrative € -314.261

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Spese consulenza per advisor finanziario, etico e assicurativo	-99.324
Spese legali e notarili	-61.939
Assicurazioni	-45.232
Revisione interna - Direttiva IORP II	-33.000
Compensi Società di Revisione	-26.212
Compensi ad attuari	-16.495
Spese hardware e software	-16.138
Spese di assistenza e manutenzione	-7.482
Compensi Sindaci	-4.885
Spese varie	-1.579
Bolli e Postali	-1.140
Vidimazioni e certificazioni	-715
Prestazioni professionali	-74
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-46
Totale	-314.261

g) Oneri e proventi diversi € 3.173.120

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-12.401
Interessi attivi conto sezione integrativa	2.901.426
Sopravvenienze attive	262.420
Altri ricavi e proventi	21.674
Arrotondamenti attivi	1
Totale	3.173.120

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 245.091.083

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

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2021		1.621.109.316
Contributi versati	93.478.894	
Trasferimenti in ingresso	2.039.939	
TFR Progresso	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		1.484.258.947
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2022		1.484.258.947
Contributi versati	88.638.077	
Trasferimenti in ingresso	146.487.044	
TFR Progresso	58.744	
Prestazioni erogate	-113.183.992	
Saldo della gestione previdenziale	121.999.873	
Risultato netto dell'esercizio	123.091.210	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	245.091.083	245.091.083
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2023		1.729.350.030

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata di euro 245.091.083, rispetto alla variazione di euro -136.850.369 dell'esercizio 2022, con un incremento di euro 381.941.452.

Il risultato netto dell'esercizio di euro 245.091.083 è imputabile principalmente al risultato positivo della gestione finanziaria e al trasferimento delle forme pensionistiche a prestazione definita a bilancio della Banca MPS nella costituita Sezione Integrativa.

3.3.2 – Rendiconto - Sezione Complementare

Stato Patrimoniale

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Investimenti diretti	55.443.354	98.652.215	-43.208.861
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	6.095.590	7.357.183	-1.261.593
10-d) Depositi bancari	33.667	6.972.584	-6.938.917
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	35.783.034	72.082.972	-36.299.938
10-m) Quote di O.I.C.R.	13.531.063	12.239.476	1.291.587
20 Investimenti in gestione	1.754.205.571	1.722.082.486	32.123.085
20-a) Depositi bancari	80.912.958	173.530.690	-92.617.732
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	602.499.409	441.034.030	161.465.379
20-d) Titoli di debito quotati	285.273.978	217.141.673	68.132.305
20-e) Titoli di capitale quotati	495.195.512	478.704.350	16.491.162
20-h) Quote di O.I.C.R.	95.129.027	54.436.243	40.692.784
20-l) Ratei e riscotti attivi	7.262.105	4.781.687	2.480.418
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	150.067.444	314.791.851	-164.724.407
20-o) Proventi maturati e non riscossi	12.548.439	17.558.320	-5.009.881
20-p) Polizza assicurativa garantita	7.654.450	7.152.677	501.773
20-r) Valutazione e Margini futures e opzioni	17.662.249	12.950.965	4.711.284
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	151.979	14.878.253	-14.726.274
40-a) Cassa e depositi bancari	41.969	185	41.784
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	110.010	14.878.068	-14.768.058
50 Crediti di imposta	4.334.212	30.683.687	-26.349.475
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.814.135.116	1.866.296.641	-52.161.525
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Passività della gestione previdenziale	14.204.729	37.155.667	-22.950.938
10-a) Debiti della gestione previdenziale	14.204.729	37.155.667	-22.950.938
20 Passività della gestione finanziaria	160.042.026	330.290.689	-170.248.663
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	160.042.026	330.290.689	-170.248.663
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	256.118	14.573.026	-14.316.908
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	256.118	14.573.026	-14.316.908
50 Debiti di imposta	2.405.589	18.312	2.387.277
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	176.908.462	382.037.694	-205.129.232
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.637.226.654	1.484.258.947	152.967.707
CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	32.735.854	15.071.181	17.664.673
10-a) Contributi per le prestazioni	136.323.842	113.233.430	23.090.412
10-b) Anticipazioni	-23.761.006	-24.137.583	376.577
10-c) Trasferimenti e riscatti	-64.915.053	-55.663.218	-9.251.835
10-d) Trasformazioni in rendita	-211.276	-	-211.276
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-14.699.753	-18.424.845	3.725.092
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-155.434.993	-1.506.243.612	1.350.808.619
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	1.406.444	746.942	659.502
20-a) Dividendi	894.914	175.828	719.086
20-b) Utili e perdite da realizzo	481.535	-460.909	942.444
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	29.995	1.032.023	-1.002.028
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	149.971.900	-182.298.852	332.270.752
30-a) Dividendi e interessi	33.161.390	8.628.048	24.533.342
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	116.810.510	-190.926.900	307.737.410
40 Oneri di gestione	-2.436.481	-1.255.103	-1.181.378
40-a) Società di gestione	-1.446.405	-213.217	-1.233.188
40-b) Banca depositaria	-293.158	-284.470	-8.688
40-c) Polizza assicurativa	-641.321	-709.862	68.541
40-d) Contributo di vigilanza	-55.597	-47.554	-8.043
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	148.941.863	-182.807.013	331.748.876
60 Saldo della gestione amministrativa	580.527	220.087	360.440
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	820.267	789.078	31.189
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-197.173	-178.448	-18.725
60-c) Spese generali ed amministrative	-314.261	-384.512	70.251
60-g) Oneri e proventi diversi	271.694	-6.031	277.725
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	182.258.244	-167.515.745	349.773.989
80 Imposta sostitutiva	-29.290.537	30.665.376	-59.955.913
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	152.967.707	-136.850.369	289.818.076

Nota Integrativa - fase di accumulo – SEZIONE FONDO COMPLEMENTARE

Il patrimonio complessivo della Sezione Fondo Complementare, che al 31.12.2023 ammontava ad euro 1.637.226.654, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2022		1.484.258.947
Contributi versati	136.323.842	
Anticipazioni	-23.761.006	
Trasferimenti e riscatti	-64.915.053	
Trasformazioni in rendita	-211.276	
Erogazioni in forma di capitale	-14.699.753	
Altre uscite previdenziali	-155.434.993	
Altre entrate previdenziali	155.434.093	
Saldo della gestione previdenziale	32.735.854	
Risultato netto dell'esercizio	152.967.244	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	152.967.707	152.967.707
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2023		1.637.226.654

Le caratteristiche dei mandati di gestione e la descrizione delle convenzioni assicurative, nonché la composizione del patrimonio è riportata nei paragrafi relativi a ciascuna linea di investimento.

3.3.3 – Rendiconto della Fase di Accumulo - Linea Sicurezza

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Investimenti diretti	10.175.050	27.540.845	-17.365.795
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	1.219.118	1.471.437	-252.319
10-d) Depositi bancari	-	2.864.483	-2.864.483
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	6.700.755	21.165.013	-14.464.258
10-m) Quote di O.I.C.R.	2.255.177	2.039.912	215.265
20 Investimenti in gestione	347.716.251	335.277.526	12.438.725
20-a) Depositi bancari	16.469.048	63.246.718	-46.777.670
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	193.400.315	135.299.155	58.101.160
20-d) Titoli di debito quotati	79.562.058	54.344.174	25.217.884
20-e) Titoli di capitale quotati	18.716.408	19.197.055	-480.647
20-h) Quote di O.I.C.R.	27.564.581	6.479.206	21.085.375
20-l) Ratei e risconti attivi	2.172.701	1.209.066	963.635
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	1.443.650	51.202.978	-49.759.328
20-o) Proventi maturati e non riscossi	3.440.040	1.701.042	1.738.998
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
20-r) Valutazione e Margini futures e opzioni	4.947.450	2.598.132	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	38.191	14.566.470	-14.528.279
40-a) Cassa e depositi bancari	10.675	40	10.635
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	27.516	14.566.430	-14.538.914
50 Crediti di imposta	1.689.655	5.257.394	-3.567.739
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	359.619.147	382.642.235	-23.023.088
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Passività della gestione previdenziale	7.892.463	19.425.728	-11.533.265
10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.892.463	19.425.728	-11.533.265
20 Passività della gestione finanziaria	1.903.598	52.548.701	-50.645.103
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	1.903.598	52.548.701	-50.645.103
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	65.151	19.089	46.062
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	65.151	19.089	46.062
50 Debiti di imposta	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	9.861.212	71.993.518	-62.132.306
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	349.757.935	310.648.717	39.109.218
CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	23.636.900	308.909.232	-285.272.332
10-a) Contributi per le prestazioni	13.677.953	11.835.164	1.842.789
10-b) Anticipazioni	-3.016.967	-276.652	-2.740.315
10-c) Trasferimenti e riscatti	-46.601.691	-18.479.772	-28.121.919
10-d) Trasformazioni in rendita	-68.440	-	-68.440
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-12.931.764	-2.729.246	-10.202.518
10-h) Altre uscite previdenziali	-9.621.839	-250.631	-9.371.208
10-i) Altre entrate previdenziali	82.199.648	318.810.369	-236.610.721
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	401.234	283.482	117.752
20-a) Dividendi	341.980	58.804	283.176
20-b) Utili e perdite da realizzo	96.307	61.698	34.609
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-37.053	162.980	-200.033
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	19.157.566	2.103.895	17.053.671
30-a) Dividendi e interessi	7.886.800	573.894	7.312.906
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.270.766	1.530.001	9.740.765
40 Oneri di gestione	-556.087	-110.593	-445.494
40-a) Società di gestione	-306.633	-52.466	-254.167
40-b) Banca depositaria	-74.573	-19.754	-54.819
40-c) Polizza assicurativa	-163.139	-38.373	-124.766
40-d) Contributo di vigilanza	-11.742	-	-11.742
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	19.002.713	2.276.784	16.725.929
60 Saldo della gestione amministrativa	118.682	11.921	106.761
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	208.659	40.885	167.774
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-50.157	-10.024	-40.133
60-c) Spese generali ed amministrative	-79.976	-18.940	-61.036
60-g) Oneri e proventi diversi	40.156	-	40.156
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	42.758.295	311.197.937	-268.439.642
80 Imposta sostitutiva	-3.649.077	-549.220	-3.099.857
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	39.109.218	310.648.717	-271.539.499

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	30.885.579,767	310.648.717	
a) Quote emesse	9.495.734,139	95.877.601	-
b) Quote annullate	-7.101.898,074	-72.240.701	-
c) Variazione del valore quota		15.472.318	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		39.109.218	39.109.218
Quote in essere alla fine dell'esercizio	33.279.415,832	349.757.935	

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2023 è pari ad euro 10,510.

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 23.636.900, 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	€ 10.175.050
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	€ 1.219.118

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 1.219.118 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività, che è pari ad euro 359.619.147:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Tages	IT0005075541	I.G - OICVM IT NQ	1.219.118	0,34
Totale			1.219.118	0,34

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Quote di OICR non quotati	1.219.118	-	-	-	1.219.118
TOTALE	1.219.118				1.219.118

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	-	-	1.219.118	-	1.219.118
Totale	-	-	1.219.118	-	1.219.118

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

g) Depositi bancari € 6.700.755

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

m) Quote di O.I.C.R. € 2.255.177

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 2.255.177 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività che è pari ad euro 359.619.147:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	LU1086644959	I.G - OICVM UE	971.394	0,27
Barings European Loan Fund Accumulating	IE00B6YX4K42	I.G - OICVM UE	947.619	0,26
Scor Euro Loans-D	FR0011270552	I.G - OICVM UE	336.164	0,09
Total			2.255.177	0,62

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	-	2.255.177	-	-	2.255.177
TOTALE	-	2.255.177	-	-	2.255.177

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	-	-	2.255.177	-	2.255.177
Totale	-	-	2.255.177	-	2.255.177

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

€ 347.716.251

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%	LGCPTRFH 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	€ 16.469.048
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	€ 193.400.315
d) Titoli di debito quotati	€ 79.562.058
e) Titoli di capitale quotati	€ 18.716.408
h) Quote di O.I.C.R.	€ 27.564.581

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 319.243.362 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività che è pari ad euro 359.619.147:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
VONTOBEL GL H/Y BOND-S	LU1502169318	I.G - OICVM UE	14.825.578	4,12
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	I.G - OICVM UE	12.739.003	3,54
US TREASURY N/B 15/08/2032 2,75	US91282CFF32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.730.649	1,59
US TREASURY N/B 30/09/2028 1,25	US91282CCY57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.812.284	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2028 3,4	IT0005521981	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.697.400	1,03
US TREASURY N/B 15/11/2024 2,25	US912828G385	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.570.208	0,99
US TREASURY N/B 30/11/2024 4,5	US91282CFX48	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.488.625	0,97
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2033 2,3 (13/01/2023)	DE000BU2Z007	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.429.183	0,95
US TREASURY N/B 31/10/2025 2,5	US91282CAT80	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.344.487	0,93
US TREASURY N/B 15/02/2027 2,25	US912828V988	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.817.263	0,78
US TREASURY N/B 31/07/2024 1,75	US912828Y875	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.707.996	0,75
UNITED KINGDOM GILT 31/01/2033 3,25	GB00BMV7TC88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.475.744	0,69
US TREASURY N/B 15/02/2052 2,25	US912810TD00	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.234.566	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2033 2,45	IT0005240350	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.157.634	0,60
US TREASURY N/B 15/05/2031 1,625	US91282CCB54	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.151.333	0,60
US TREASURY N/B 15/08/2046 2,25	US912810RT79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.119.911	0,59
US TREASURY N/B 15/08/2029 1,625	US912828YB05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.099.066	0,58
US TREASURY N/B 30/04/2026 1,75	US91282CBW01	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.082.933	0,58
US TREASURY N/B 15/02/2030 1,5	US912828Z948	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.071.707	0,58
US TREASURY N/B 15/05/2024 2,5	US912828WJ58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.053.993	0,57
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2032 1,7	DE0001102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.994.834	0,55
US TREASURY N/B 30/09/2027 3,75	US91282CAL54	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.968.618	0,55
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/03/2035 1,2	JP1201521F37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.822.864	0,51
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2042 9	JP1201811N77	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.688.691	0,47
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/06/2049 4	JP1300631K78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.584.014	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2032 9,5	IT0005466013	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.549.523	0,43
US TREASURY N/B 15/08/2042 2,75	US912810QX90	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.485.580	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2053 4,5	IT0005534141	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.477.423	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2030 3,7	IT0005542797	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.474.959	0,41
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.429.268	0,40
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2052 0	DE0001102572	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.412.672	0,39
US TREASURY N/B 15/02/2045 2,5	US912810RK60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.390.326	0,39
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.356.466	0,38
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.324.014	0,37
US TREASURY N/B 15/05/2025 2,75	US91282CEQ06	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.296.253	0,36
UNITED KINGDOM GILT 22/01/2049 1,75	GB00BFWFPP71	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.207.835	0,34
US TREASURY N/B 15/05/2038 4,5	US912810PX00	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.131.386	0,31
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2033 3	FR001400H7V7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.130.708	0,31
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2032 0	FR001400L00	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.092.270	0,30
US TREASURY N/B 31/01/2025 1,375	US912828Z526	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.065.667	0,30
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	1.037.908	0,29
US TREASURY N/B 15/05/2025 2,125	US912828XB14	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.031.456	0,29
US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	US912810RS96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.024.063	0,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2040 3,1	IT0005377152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.010.576	0,28
BELGIUM KINGDOM 22/06/2032 3,5	BE0000354630	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.007.344	0,28
US TREASURY N/B 15/11/2050 1,625	US912810SS87	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	991.688	0,28
US TREASURY N/B 30/06/2029 3,25	US91282CEV90	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	958.075	0,27
CITIGROUP INC 31/03/2031 VARIABLE	US172967MP39	I.G - TDebito Q OCSE	953.396	0,27
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	939.553	0,26
BANK OF AMERICA CORP 06/12/2025 VARIABLE	US06051GKE88	I.G - TDebito Q OCSE	935.007	0,26
Altri			200.861.362	55,85
Totale			319.243.362	88,76

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
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 8	BE0000334434	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	86.000	EUR	84.115
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	46.000	EUR	45.697
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 25	ES0000012E85	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	58.000	EUR	57.008
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	41.000	EUR	40.976
BUNDES OBLIGATION 10/10/2025 0 (10/07/2020)	DE0001141828	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	89.000	EUR	85.331
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	56.000	EUR	55.470
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2024 0	IT0005452989	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	29.000	EUR	28.419
CANADIAN GOVERNMENT 01/10/2024 75	CA135087M508	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	53.000	CAD	35.263
CANADIAN GOVERNMENT 01/11/2024 3	CA135087P402	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	49.000	CAD	33.189
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	86.000	EUR	85.089
JAPAN (2 YEAR ISSUE) 01/07/2024 005	JP1024381N73	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	13.450.000	JPY	86.084
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2030 1,8	JP1201191A72	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	4.950.000	JPY	34.732
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	44.000	EUR	44.102
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025 25	NL0011220108	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	26.000	EUR	25.138
US TREASURY N/B 15/07/2024 375	US91282CCL37	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	234.000	USD	206.967
US TREASURY N/B 15/08/2024 375	US91282CCT62	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	12.000	USD	10.568
US TREASURY N/B 31/07/2024 1,75	US912828Y875	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	178.000	USD	159.274
US TREASURY N/B 31/07/2024 2,125	US9128282N91	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	65.000	USD	58.371
US TREASURY N/B 31/07/2024 3	US91282CFA45	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	149.000	USD	135.008
Totale							1.310.801

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 21/11/2027 2,75	AU000XCLWAQ1	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	9.000	AUD	-5.383
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2071 1,45	ES0000012H58	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	8.000	AUD	-4.072
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2033 2,6	DE000BU2Z015	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	20.000	EUR	-21.237
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2034 4,2	IT0005560948	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	27.000	EUR	-28.646
CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2053 1,75	CA135087M680	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	37.000	EUR	-19.118
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2026 1	JP1103421G35	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	4.950.000	EUR	-31.725
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2033 8	JP1103721PA1	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	6.950.000	EUR	-45.319
JAPAN (2 YEAR ISSUE) 01/01/2025 005	JP1024441P12	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	1.550.000	EUR	-9.920
JAPAN (2 YEAR ISSUE) 01/12/2025 005	JP1024551PC4	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	13.000.000	EUR	-83.130
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/03/2029 2,1	JP1201101944	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	4.400.000	EUR	-31.043
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2029 2,1	JP1201121975	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	5.950.000	EUR	-41.943
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2039 3	JP1201701KA5	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	2.750.000	EUR	-15.503
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2043 1,5	JP1201861PA6	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	7.250.000	EUR	-47.513
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2053 1,8	JP1300801PA2	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	3.400.000	EUR	-22.634
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2063 1,3	JP1400161P53	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	2.600.000	EUR	-14.533
US TREASURY N/B 15/11/2033 4,5	US91282CJ118	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	126.000	EUR	-120.728
US TREASURY N/B 15/11/2043 4,75	US912810TW80	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	36.000	EUR	-35.374
US TREASURY N/B 15/11/2053 4,75	US912810TV08	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	70.000	EUR	-72.067
US TREASURY N/B 31/12/2025 4,25	US91282CJS17	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	150.000	EUR	-135.795
US TREASURY N/B 31/12/2028 3,75	US91282CJR34	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	226.000	JPY	-203.787
US TREASURY N/B 31/12/2030 3,75	US91282CJQ50	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	138.000	JPY	-124.066
Totale							-1.113.536

Futures e Opzioni

Tipologia contratto	Strumento / Indice	Posizione Lunga/Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	MSCI EmgMkt Mar24	LUNGA	USD	3.227.389
Futures	NIKKEI 225 MINI Mar24	LUNGA	JPY	1.947.131
Futures	EURO STOXX 50 Mar24	LUNGA	EUR	318.010
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar24	LUNGA	USD	3.707.692
Futures	MSCI World Index Mar24	LUNGA	USD	3.249.448
Futures	MSCI Emer Mkts As Mar24	LUNGA	USD	1.337.919
Futures	EURO FX CURR FUT Mar24	LUNGA	USD	-25.557.692
Totale				-11.770.103

Forward

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in euro
GBP	LUNGA	5.021.627	0,8691	5.778.295
JPY	CORTA	6.466.009.993	156,3300	-41.361.287
JPY	LUNGA	2.802.298.294	156,3300	17.925.531
SEK	CORTA	3.191.181	11,0960	-287.597
SEK	LUNGA	1.565.161	11,0960	141.056
USD	CORTA	214.158.508	1,1050	-193.808.605
USD	LUNGA	53.361.936	1,1050	48.291.345
AUD	CORTA	5.518.557	1,6263	-3.393.320
AUD	LUNGA	2.533.726	1,6263	1.557.970
CAD	CORTA	6.136.520	1,4642	-4.191.039
CAD	LUNGA	2.722.840	1,4642	1.859.609
DKK	CORTA	3.389.062	7,4529	-454.731
DKK	LUNGA	1.659.450	7,4529	222.658
GBP	CORTA	17.454.542	0,8691	-20.084.624
Totale				-187.804.739

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	18.985.982	33.029.548	141.384.785	-	193.400.315
Titoli di Debito quotati	3.112.991	15.802.743	59.562.544	1.083.780	79.562.058
Titoli di Capitale quotati	-	4.323.921	14.392.487	-	18.716.408
Quote di OICR	-	27.564.581	-	-	27.564.581
Depositi bancari	16.469.048	-	-	-	16.469.048
TOTALE	38.568.021	80.720.793	215.339.816	1.083.780	335.712.410

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	102.537.450	58.250.212	13.417.135	1.201.352	175.406.149
EUR	51.626.985	16.769.383	31.279.918	13.916.590	113.592.876
JPY	23.550.396	-	-	61.544	23.611.940
GBP	11.210.516	4.542.463	314.296	695.873	16.763.148
CAD	2.266.826	-	-	14.609	2.281.435
AUD	1.819.597	-	-	156.441	1.976.038
CHF	-	-	744.443	250.950	995.393
DKK	236.684	-	525.197	169.273	931.154
SEK	151.861	-	-	2.416	154.277
Totale	193.400.315	79.562.058	46.280.989	16.469.048	335.712.410

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	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	6,784	8,843	7,305	-	7,520
Titoli di Debito quotati	0,833	3,415	5,214	8,495	4,728
Totale obbligazioni	5,943	7,093	6,681	8,495	6,703

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	12.739.003
I.G - OICVM UE	VONTOBEL GL H/Y BOND-S	LU1502169318	14.825.578

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-125.823.085	68.088.590	-57.734.495	193.911.675
Titoli di Debito quotati	-45.260.790	20.700.264	-24.560.526	65.961.054
Titoli di Capitale quotati	-373.602	4.665.480	4.291.878	5.039.082
Quote di OICR	-19.423.218	645.946	-18.777.272	20.069.164
TOTALI	-190.880.695	94.100.280	-96.780.415	284.980.975

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	1	1	2	193.911.675	-
Titoli di Debito quotati	452	33	485	65.961.055	0,001
Titoli di Capitale quotati	137	1.000	1.137	5.039.082	0,023
Quote di OICR	-	-	-	20.069.164	-
TOTALI	590	1.034	1.624	284.980.976	0,001

l) Ratei e risconti attivi € 2.172.701

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 € 1.443.650

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

o) Proventi maturati e non riscossi € 3.440.040

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

r) Valutazione e Margini futures e opzioni € 4.947.450

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

40 – Attività della gestione amministrativa € 38.191

a) Cassa e depositi bancari € 10.675

La voce comprende la quota parte dei crediti verso banche e del saldo della cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 27.516

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

50 – Crediti di imposta € 1.689.655

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

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 7.892.463
a) Debiti della gestione previdenziale	€ 7.892.463

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2023
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	4.478.142
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.305.463
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	537.859
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	334.063
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	312.564
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	276.556
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	275.682
Erario ritenute su redditi da capitale	258.675
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	112.779
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	3.116
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	5
Posizioni fra le linee in attesa di sistemazione	-2.441
TOTALI	7.892.463

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2024.

20 – Passività della gestione finanziaria	€ 1.903.598
d) Altre passività della gestione finanziaria	€ 1.903.598

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	€ 65.151
b) Altre passività della gestione amministrativa	€ 65.151

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 31.12.2023 non sono presenti conti d'ordine.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 23.636.900
a) Contributi per le prestazioni	€ 13.677.953

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimenti in ingresso	7.568.502
Contributi	6.066.467
TFR Progresso	42.984
Totale	13.677.953

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2023	1.379.548	1.627.058	3.059.861	6.066.467

b) Anticipazioni **€ -3.016.967**

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 **€ -46.601.691**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	28.654.325
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	9.955.028
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	4.617.688
Trasferimento posizione individuale in uscita	2.415.070
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	907.341
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	52.239
Totale	46.601.691

d) Trasformazioni in rendita **€ -68.440**

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 **€ -12.931.764**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -9.621.839**

La voce è composta dall'importo degli *switch out* effettuati nell'esercizio per euro 9.620.939 e da un reinvestimento di riscatto immediato per euro 900.

i) Altre entrate previdenziali **€ 82.199.648**

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

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 401.234**

a) Dividendi ed interessi **€ 341.980**

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

b) Utili e perdite da realizzo **€ 96.307**

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

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ -37.054**

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 19.157.566

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.572.725	-1.744.056
Titoli di Debito quotati	3.279.299	1.374.802
Titoli di Capitale quotati	331.396	3.823.214
Depositi bancari	703.380	-1.385.875
Quote di OICR	-	1.676.153
Futures	-	2.349.593
Risultato della gestione cambi	-	5.121.064
Proventi da retrocessioni	-	54.569
Commissioni di negoziazione	-	-1.624
Bonus CSDR	-	2.553
Altri costi	-	-82
Altri ricavi	-	455
Totale	7.886.800	11.270.766

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

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

40 – Oneri di gestione € -556.087**a) Società di gestione** € -306.633

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

b) Depositario € -74.573

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

c) Polizza assicurativa € -163.139

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

d) Contributo di vigilanza € -11.742

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 € 118.682**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** € 208.659

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 € -50.157

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

c) Spese generali ed amministrative € -79.976

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

g) Oneri e proventi diversi € 40.156

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

80 – Imposta sostitutiva € -3.649.077

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

3.3.4 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Progressione

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Investimenti diretti	26.052.893	44.210.921	-18.158.028
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	2.438.236	2.942.873	-504.637
10-d) Depositi bancari	-	1.836.730	-1.836.730
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	17.976.714	34.331.536	-16.354.822
10-m) Quote di O.I.C.R.	5.637.943	5.099.782	538.161
20 Investimenti in gestione	741.512.383	772.125.040	-30.612.657
20-a) Depositi bancari	8.863.192	11.169.876	-2.306.684
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	326.796.951	248.114.376	78.682.575
20-d) Titoli di debito quotati	146.063.803	129.350.609	16.713.194
20-e) Titoli di capitale quotati	210.819.339	223.541.403	-12.722.064
20-h) Quote di O.I.C.R.	32.891.724	47.957.037	-15.065.313
20-l) Ratei e riscotti attivi	3.735.182	2.862.446	872.736
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	4.361.882	93.859.420	-89.497.538
20-o) Proventi maturati e non riscossi	6.927.329	11.573.692	-4.646.363
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
20-r) Valutazione e Margini futures e opzioni	1.052.981	3.696.181	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	70.319	102.417	-32.098
40-a) Cassa e depositi bancari	19.142	88	19.054
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	51.177	102.329	-51.152
50 Crediti di imposta	2.644.557	15.305.152	-12.660.595
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	770.280.152	831.743.530	-61.463.378
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Passività della gestione previdenziale	2.873.325	15.170.590	-12.297.265
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.873.325	15.170.590	-12.297.265
20 Passività della gestione finanziaria	10.022.506	104.204.656	-94.182.150
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	10.022.506	104.204.656	-94.182.150
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	116.813	6.433.366	-6.316.553
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	116.813	6.433.366	-6.316.553
50 Debiti di imposta	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	13.012.644	125.808.612	-112.795.968
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	757.267.508	705.934.918	51.332.590
CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	-1.752.344	698.577.443	-700.329.787
10-a) Contributi per le prestazioni	50.765.625	20.991.462	29.774.163
10-b) Anticipazioni	-10.379.465	-2.246.270	-8.133.195
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.091.494	-13.835.924	2.744.430
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-874.888	-561.369	-313.519
10-h) Altre uscite previdenziali	-87.981.007	-469.781	-87.511.226
10-i) Altre entrate previdenziali	57.808.885	694.699.325	-636.890.440
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	562.575	509.096	53.479
20-a) Dividendi	336.437	45.353	291.084
20-b) Utili e perdite da realizzo	192.614	123.399	69.215
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	33.524	340.344	-306.820
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	66.030.915	8.946.080	57.084.835
30-a) Dividendi e interessi	15.045.542	1.642.039	13.403.503
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	50.985.373	7.304.041	43.681.332
40 Oneri di gestione	-941.748	-217.672	-724.076
40-a) Società di gestione	-489.988	-90.129	-399.859
40-b) Banca depositaria	-133.707	-43.769	-89.938
40-c) Polizza assicurativa	-292.501	-83.774	-208.727
40-d) Contributo di vigilanza	-25.552	-	-25.552
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	65.651.742	9.237.504	56.414.238
60 Saldo della gestione amministrativa	200.040	26.023	174.017
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	374.117	89.253	284.864
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-89.929	-21.882	-68.047
60-c) Spese generali ed amministrative	-143.311	-41.348	-101.963
60-g) Oneri e proventi diversi	59.163	-	59.163
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	64.099.438	707.840.970	-643.741.532
80 Imposta sostitutiva	-12.766.848	-1.906.052	-10.860.796
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	51.332.590	705.934.918	-654.602.328

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	69.831.150,059		705.934.918
a) Quote emesse	10.515.372,555	108.574.510	-
b) Quote annullate	-10.803.600,262	-110.326.854	-
c) Variazione del valore quota		53.084.934	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		51.332.590	51.332.590
Quote in essere alla fine dell'esercizio	69.542.922,352		757.267.508

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2023 è pari ad euro 10,889.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad euro -1.752.344, 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	€ 26.052.893
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	€ 2.438.236

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 2.438.236 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività, che è pari ad euro 770.280.152:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Tages	IT0005075541	I.G - OICVM IT NQ	2.438.236	0,32
Totale			2.438.236	0,32

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Quote di OICR non quotati	2.438.236	-	-	-	2.438.236
TOTALE	2.438.236	-	-	-	2.438.236

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	-	-	2.438.236	-	2.438.236
Totale	-	-	2.438.236	-	2.438.236

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

g) Depositi bancari **€ 17.976.714**

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

m) Quote di O.I.C.R. **€ 5.637.943**

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 5.637.943 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività che è pari ad euro 770.280.152:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	LU1086644959	I.G - OICVM UE	2.428.484	0,32
Barings European Loan Fund Accumulating	IE00B6YX4K42	I.G - OICVM UE	2.369.048	0,31
Scor Euro Loans-D	FR0011270552	I.G - OICVM UE	840.411	0,11
Total			5.637.943	0,74

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Quote di OICR	-	5.637.943	-	-	5.637.943
TOTALE	-	5.637.943	-	-	5.637.943

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	-	-	5.637.943	-	5.637.943
Totale	-	-	5.637.943	-	5.637.943

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

€ 741.512.383

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 Asset Management Spa 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%	LGCPTRFH 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

€ 8.863.192

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

€ 326.796.951

d) Titoli di debito quotati

€ 146.063.803

e) Titoli di capitale quotati

€ 210.819.339

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

€ 32.891.724

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 716.571.817 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività che è pari ad euro 770.280.152:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - OICVM UE	29.987.491	3,89
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	10.975.430	1,42
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	10.451.530	1,36
US TREASURY N/B 15/05/2024 ,25	US91282CCC38	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.774.410	1,27
JAPAN TREASURY DISC BILL 15/01/2024 ZERO COUPON	JP1741871PA2	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.677.285	1,26
FRENCH DISCOUNT T-BILL 04/01/2024 ZERO COUPON	FR0128070952	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.402.874	1,09
US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625	US9128286B18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.369.853	1,09
US TREASURY N/B 30/04/2026 ,75	US91282CBW01	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.977.439	0,78
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	5.245.436	0,68
US TREASURY N/B 15/11/2031 1,375	US91282CDJ71	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.170.126	0,67
US TREASURY N/B 15/08/2029 6,125	US912810FJ26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.705.857	0,61
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	4.648.580	0,60
SWEDISH GOVERNMENT 12/05/2025 2,5	SE0005676608	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.628.232	0,60
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	4.427.401	0,57
US TREASURY N/B 15/08/2042 3,375	US912810TK43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.134.430	0,54
US TREASURY N/B 31/03/2025 ,5	US912828ZF00	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.239.478	0,42
JAPAN TREASURY DISC BILL 13/02/2024 ZERO COUPON	JP1741921PB3	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.191.644	0,41
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2030 ,1	JP1103591L73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.018.822	0,39
CANDRIAM SUST EQ JAP-VACCPY	LU1434527278	I.G - OICVM UE	2.903.181	0,38
US TREASURY N/B 31/05/2028 1,25	US91282CCE93	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.689.338	0,35
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	2.624.250	0,34
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	2.592.807	0,34
US TREASURY N/B 15/11/2025 4,5	US91282CFW64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.556.057	0,33
US TREASURY N/B 15/08/2031 1,25	US91282CCS89	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.414.156	0,31
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 23/01/2039 5,45	US03523TBU16	I.G - TDebito Q OCSE	2.389.864	0,31
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	2.370.895	0,31
JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2029 VARIABLE	US46647PAR73	I.G - TDebito Q OCSE	2.353.618	0,31
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	2.338.673	0,30
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/09/2027 ,1	JP1051541NA0	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.304.599	0,30
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.279.956	0,30
MCDONALDS CORP 09/12/2035 4,7	US58013MEZ32	I.G - TDebito Q OCSE	2.239.932	0,29
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.219.917	0,29
VERIZON COMMUNICATIONS 10/08/2033 4,5	US92343VEA89	I.G - TDebito Q OCSE	2.206.357	0,29
US TREASURY N/B 15/08/2052 3	US912810TJ79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.162.961	0,28
AT&T INC 15/05/2035 4,5	US00206RCP55	I.G - TDebito Q OCSE	2.147.692	0,28
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2030 0 (09/09/2020)	DE0001030708	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.142.331	0,28
US TREASURY N/B 15/08/2029 1,625	US912828YB05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.113.570	0,27
US TREASURY N/B 31/01/2029 1,75	US91282CDW82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.096.758	0,27
BANK OF AMERICA CORP 11/03/2032 VARIABLE	US06051GJP54	I.G - TDebito Q OCSE	2.064.584	0,27
ABBVIE INC 21/11/2039 4,05	US00287YCA55	I.G - TDebito Q OCSE	2.046.267	0,27
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2028 1,625	GB00BFX0ZL78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.032.814	0,26
US TREASURY N/B 31/10/2028 1,375	US91282CDF59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.013.476	0,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2027 0	ES0000012J15	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.005.239	0,26
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	1.967.441	0,26
TREASURY BILL 29/02/2024 ZERO	US912797GP65	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.904.162	0,25
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	1.856.705	0,24
UNITED MEXICAN STATES 12/02/2034 3,5	US91087BAR15	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.843.917	0,24
UNITED MEXICAN STATES 19/04/2071 3,75	XS2280637039	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.828.781	0,24
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.817.975	0,24
ENI SPA 12/09/2028 4,75	XS1826622240	I.G - TDebito Q IT	1.811.910	0,24
Altri			510.205.316	66,24
Totale			716.571.817	93,05

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
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/12/2030 1	AU0000087454	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	16.000	AUD	8.172
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2031 ,1	ES0000012H41	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	20.000	EUR	16.566
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	91.000	EUR	89.451
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	10.000	EUR	10.457
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	38.000	EUR	37.642
CITIGROUP INC 24/04/2025 VARIABLE	US172967MF56	VENDITA A CONTANTI	24/10/2023	04/01/2024	800.000	USD	712.388
DOW CHEMICAL CO/THE 30/11/2028 4,8	US260543CY77	VENDITA A CONTANTI	06/10/2023	02/01/2024	500.000	USD	441.750
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2044 ,5	FR0014002JM6	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	10.000	EUR	6.297
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	10.000	EUR	8.556
JAPAN (2 YEAR ISSUE) 01/07/2024 ,005	JP1024381N73	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	12.700.000	JPY	81.277
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2038 ,5	JP1201671K12	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	1.600.000	JPY	9.418
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2062 1	JP1400151N57	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	3.200.000	JPY	16.286
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	94.000	EUR	94.213
UNITED KINGDOM GILT 22/01/2049 1,75	GB00BFWFPP71	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	9.000	GBP	6.615
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2061 ,5	GB00BMBL1D50	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	9.000	GBP	3.504
US TREASURY N/B 15/09/2024 ,375	US91282CCX74	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	209.000	USD	183.414
US TREASURY N/B 15/11/2024 7,5	US912810ES34	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	11.000	USD	10.304
US TREASURY N/B 30/09/2024 1,5	US912828YH74	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	198.000	USD	175.383
US TREASURY N/B 31/03/2025 ,5	US912828ZF00	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	1.491.000	USD	1.284.977
US TREASURY N/B 31/08/2024 1,875	US912828UJ35	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	70.000	USD	62.455
US TREASURY N/B 31/08/2024 3,25	US91282CFG15	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	176.000	USD	159.200
US TREASURY N/B 31/08/2027 ,5	US91282CAH43	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	02/01/2024	290.000	USD	232.299
US TREASURY N/B 31/12/2028 1,375	US91282CDP32	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	132.000	USD	106.092
Totale							3.756.716

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
ADVANCED MICRO DEVICES	US0079031078	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	113	USD	-15.075
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	425	USD	-54.207
AMAZON.COM INC	US0231351067	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	328	USD	-45.103
APPLE INC	US0378331005	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	772	USD	-134.515
ARTHUR J GALLAGHER & CO	US3635761097	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	119	USD	-24.219
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/11/2028 2,75	AU000XCLWAW3	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	16.000	AUD	-9.488
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/12/2034 3,5	AU0000274706	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	16.000	AUD	-9.436
BAKER HUGHES CO	US05722G1004	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	479	USD	-14.820
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	20.000	EUR	-19.550
BELGIUM KINGDOM 22/10/2024 ,5	BE0000342510	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	40.000	EUR	-39.181
BELGIUM KINGDOM 28/03/2026 4,5	BE0000324336	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	20.000	EUR	-21.585
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	138	USD	-44.543
BHP GROUP LTD	AU000000BHP4	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	522	AUD	-16.183
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2039 3,9	ES0000012L60	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	10.000	EUR	-10.771
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2029 6	ES0000011868	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	20.000	EUR	-24.355
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	210.000	EUR	-210.014
BUNDESOBLIGATION 18/10/2024 0	DE0001141802	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	130.000	EUR	-126.736
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	10.000	EUR	-11.421
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	DE0001135366	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	10.000	EUR	-13.610
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	DE0001102366	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	390.000	EUR	-385.847
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 13/09/2024 4	DE0001104891	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	100.000	EUR	-98.129
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	20.000	EUR	-19.098
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2029 4,1	IT0005566408	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	10.000	EUR	-10.596
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	30.000	EUR	-34.087

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	50.000	EUR	-50.717
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	20.000	EUR	-21.864
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	60.000	EUR	-59.697
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2026 3,8	IT0005538597	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	20.000	EUR	-20.597
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5	IT0005345183	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	20.000	EUR	-19.935
CANADIAN GOVERNMENT 01/03/2029 4	CA135087Q988	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	30.000	CAD	-21.519
CANADIAN GOVERNMENT 01/08/2024 2,75	CA135087N910	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	165.000	CAD	-112.663
CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2033 3,25	CA135087Q723	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	30.000	CAD	-20.832
CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2055 2,75	CA135087P998	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	15.000	CAD	-9.727
ELI LILLY & CO	US5324571083	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	93	USD	-49.061
ENDEAVOUR MINING PLC	GB00BL6K5J42	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	719	GBP	-14.612
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	500	USD	-45.243
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2025 0	FR0014007TY9	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	180.000	EUR	-174.130
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2029 2,75	FR001400HI98	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	10.000	EUR	-10.469
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	260.000	EUR	-251.100
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 5	FR0012517027	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	150.000	EUR	-145.954
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	210.000	EUR	-207.750
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2033 3,5	FR001400L834	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	10.000	EUR	-10.858
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2033 8	JP1103721PA1	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	19.200.000	JPY	-125.224
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2028 1	JP1103531K10	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	9.600.000	JPY	-61.056
JAPAN (2 YEAR ISSUE) 01/12/2025 005	JP1024551PC4	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	1.600.000	JPY	-10.232
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/03/2026 2,1	JP1200851630	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	6.400.000	JPY	-43.057
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/06/2044 1,7	JP1300431E60	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	3.200.000	JPY	-21.527
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2044 1,7	JP1300441E92	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	4.800.000	JPY	-32.384
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2053 1,8	JP1300801PA2	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	4.800.000	JPY	-31.907
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2063 1,3	JP1400161P53	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	6.400.000	JPY	-35.708
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/12/2025 1	JP1051461M13	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	4.800.000	JPY	-30.755
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2033 2,25 (10/02/2023)	DK0009924532	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	75.000	DKK	-10.105
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	39	USD	-15.054
MCKESSON CORP	US58155Q1031	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	57	USD	-23.883
MERCADOLIBRE INC	US58733R1023	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	11	USD	-15.644
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	46	USD	-14.735
MICROSOFT CORP	US5949181045	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	138	USD	-46.963
MONDAY.COM LTD	IL0011762130	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	87	USD	-14.787
NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	239	DKK	-22.390
NVIDIA CORP	US67066G1040	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	102	USD	-45.713
OKTA INC	US6792951054	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	182	USD	-14.912
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	US7237871071	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	147	USD	-29.917
PROGRESSIVE CORP	US7433151039	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	105	USD	-15.136
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	312	USD	-14.696
STARBUCKS CORP	US8552441094	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	180	USD	-15.641
SWEDISH GOVERNMENT 01/06/2032 2,25	SE0004517290	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	110.000	SEK	-10.238
SWISS RE AG	CH0126881561	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	147	CHF	-15.013
UNITED KINGDOM GILT 07/09/2024 2,75	GB00BHFH458	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	144.000	GBP	-165.069
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2053 3,75	GB00BPCJD997	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	27.000	GBP	-29.151
UNITED KINGDOM GILT 31/01/2029 5	GB00BLPK7227	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	36.000	GBP	-36.064
UNITED KINGDOM GILT 31/01/2034 4,625	GB00BPJJKN53	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	27.000	GBP	-34.012
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	68	USD	-32.399
US TREASURY N/B 15/02/2045 2,5	US912810RK60	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	11.000	USD	-7.688
US TREASURY N/B 15/05/2026 1,625	US912828R366	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	66.000	USD	-56.520
US TREASURY N/B 15/05/2044 3,375	US912810RG58	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	55.000	USD	-44.412
US TREASURY N/B 15/11/2031 1,375	US91282CDJ71	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	154.000	USD	-116.221
US TREASURY N/B 15/11/2033 4,5	US91282CJJ18	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	154.000	USD	-147.500
US TREASURY N/B 15/11/2041 2	US912810TC27	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	11.000	USD	-7.282
US TREASURY N/B 15/11/2042 2,75	US912810QY73	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	66.000	USD	-48.830
US TREASURY N/B 15/11/2051 1,875	US912810TB44	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	55.000	USD	-31.923
US TREASURY N/B 15/11/2053 4,75	US912810TV08	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	99.000	USD	-101.949

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
US TREASURY N/B 28/02/2026 ,5	US91282CBQ33	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	88.000	USD	-73.758
US TREASURY N/B 30/04/2026 ,75	US91282CBW01	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	77.000	USD	-64.595
US TREASURY N/B 30/06/2025 4,625	US91282CHL81	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	360.000	USD	-326.718
US TREASURY N/B 30/06/2026 ,875	US91282CCJ80	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	55.000	USD	-46.048
US TREASURY N/B 31/01/2026 ,375	US91282CBH34	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	88.000	USD	-73.723
US TREASURY N/B 31/03/2026 ,75	US91282CBT71	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	121.000	USD	-101.854
US TREASURY N/B 31/05/2024 2	US912828XT22	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	02/01/2024	260.000	USD	-232.584
US TREASURY N/B 31/05/2026 ,75	US91282CCF68	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	88.000	USD	-73.602
US TREASURY N/B 31/12/2025 4,25	US91282CJS17	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	732.000	USD	-662.598
WELLTOWER INC	US95040Q1040	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	182	USD	-14.853
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	AU0000224040	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	772	AUD	-14.746
Totale							-5.900.073

Futures e Opzioni

Tipologia contratto	Strumento/Indice	Posizione Lunga/Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	3MO EURO EURIBOR Dec24	CORTA	EUR	-2.198.250
Futures	3 MONTH SOFR FUT Dec24	LUNGA	USD	1.089.027
Futures	3MO EURO EURIBOR Jun24	CORTA	EUR	-2.180.250
Futures	3 MONTH SOFR FUT Mar24	LUNGA	USD	1.074.830
Futures	3 MONTH SOFR FUT Jun24	LUNGA	USD	1.080.147
Futures	3MO EURO EURIBOR Mar24	CORTA	EUR	-2.168.550
Futures	3MO EURO EURIBOR Sep24	CORTA	EUR	-2.190.713
Futures	3 MONTH SOFR FUT Sep24	LUNGA	USD	1.084.898
Futures	ICE 3MTH SONIA FU Mar24	LUNGA	GBP	1.092.630
Futures	ICE 3MTH SONIA FU Sep24	LUNGA	GBP	1.104.769
Futures	ICE 3MTH SONIA FU Jun24	LUNGA	GBP	1.098.729
Futures	ICE 3MTH SONIA FU Dec24	LUNGA	GBP	1.109.085
Futures	3 MONTH SOFR FUT Mar25	LUNGA	USD	1.092.534
Futures	ICE 3MTH SONIA FU Mar25	LUNGA	GBP	1.112.134
Futures	3MO EURO EURIBOR Mar25	CORTA	EUR	-2.203.425
Futures	3MO EURO EURIBOR Jun25	CORTA	EUR	-2.206.350
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar24	LUNGA	EUR	1.550.640
Futures	ICE 3MTH SONIA FU Jun25	LUNGA	GBP	1.114.263
Futures	3MO EURO EURIBOR Sep25	CORTA	EUR	-2.207.250
Futures	ICE 3MTH SONIA FU Sep25	LUNGA	GBP	1.115.471
Futures	3MO EURO EURIBOR Dec25	CORTA	EUR	-2.207.025
Futures	ICE 3MTH SONIA FU Dec25	LUNGA	GBP	1.116.046
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar24	CORTA	USD	-6.770.362
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar24	LUNGA	USD	9.603.365
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar24	LUNGA	EUR	2.744.400
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar24	CORTA	EUR	-3.196.350
Futures	EURO-BUXL 30Y BND Mar24	LUNGA	EUR	708.600
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar24	CORTA	EUR	-715.680
Futures	Euro-OAT Future Mar24	CORTA	EUR	-131.510
Futures	LONG GILT FUTURE Mar24	LUNGA	GBP	2.716.702
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar24	LUNGA	USD	4.921.875
Futures	US 2YR NOTE (CBT) Mar24	LUNGA	USD	10.435.464
Futures	US LONG BOND(CBT) Mar24	LUNGA	USD	4.748.756
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar24	LUNGA	EUR	137.220
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar24	LUNGA	USD	2.029.228
Futures	CAN 10YR BOND FUT Mar24	CORTA	CAD	-84.811
Futures	JPN 10Y BOND(OSE) Mar24	LUNGA	JPY	938.464
Futures	AUST 3YR BOND FUT Mar24	LUNGA	AUD	1.116.978
Futures	3 MONTH SOFR FUT Jun25	LUNGA	USD	1.094.910
Futures	3 MONTH SOFR FUT Sep25	LUNGA	USD	1.096.154
Futures	3 MONTH SOFR FUT Dec25	LUNGA	USD	1.096.550
Futures	LONG GILT FUTURE Mar24	LUNGA	GBP	1.653.644
Totale				32.416.987

Forward

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in euro
AUD	LUNGA	4.519.540	1,6263	2.779.032
AUD	CORTA	13.451.818	1,6263	-8.271.425
CAD	CORTA	18.717.423	1,4642	-12.783.378
CAD	LUNGA	7.167.759	1,4642	4.895.341
CHF	CORTA	7.627.220	0,9260	-8.236.738
CHF	LUNGA	3.533.532	0,9260	3.815.909
DKK	CORTA	21.845.128	7,4529	-2.931.091
DKK	LUNGA	9.484.958	7,4529	1.272.653
GBP	CORTA	24.558.170	0,8691	-28.258.639
GBP	LUNGA	4.887.475	0,8691	5.623.928
HKD	CORTA	14.408.549	8,6314	-1.669.318
HKD	LUNGA	6.856.714	8,6314	794.392
JPY	CORTA	8.759.514.107	156,3300	-56.032.202
JPY	LUNGA	1.391.315.905	156,3300	8.899.865
NOK	CORTA	6.696.434	11,2405	-595.741
NOK	LUNGA	3.350.521	11,2405	298.076
SEK	CORTA	29.496.447	11,0960	-2.658.295
SEK	LUNGA	12.537.339	11,0960	1.129.897
SGD	CORTA	1.401.632	1,4591	-960.614
SGD	LUNGA	685.263	1,4591	469.648
USD	CORTA	597.213.663	1,1050	-540.464.853
USD	LUNGA	111.220.761	1,1050	100.652.272
Totale				-532.231.281

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	17.546.280	70.601.708	221.783.395	16.865.568	326.796.951
Titoli di Debito quotati	3.839.987	48.901.976	92.842.245	479.595	146.063.803
Titoli di Capitale quotati	1.361.087	24.098.774	183.063.762	2.295.716	210.819.339
Quote di OICR	-	32.891.724	-	-	32.891.724
Depositi bancari	8.863.192	-	-	-	8.863.192
TOTALE	31.610.546	176.494.182	497.689.402	19.640.879	725.435.009

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	161.660.268	96.499.295	152.028.633	2.580.651	412.768.847
EUR	79.940.011	47.278.815	50.511.866	4.673.857	182.404.549
JPY	53.498.250	-	14.406.184	1.079.765	68.984.199
GBP	17.382.275	2.285.693	8.259.700	239.201	28.166.869
CAD	4.821.546	-	5.348.919	53.653	10.224.118
AUD	4.255.783	-	3.020.525	77.195	7.353.503
SEK	4.847.425	-	1.309.682	7.386	6.164.493
CHF	-	-	4.844.499	19.008	4.863.507
DKK	391.393	-	1.789.683	45.255	2.226.331
HKD	-	-	1.230.589	53.583	1.284.172
SGD	-	-	488.289	11.438	499.727
NOK	-	-	292.279	12.210	304.489
ILS	-	-	113.526	4.603	118.129
NZD	-	-	66.689	5.387	72.076
Totale	326.796.951	146.063.803	243.711.063	8.863.192	725.435.009

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	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	6,007	6,459	6,697	10,923	6,832
Titoli di Debito quotati	3,171	3,016	5,463	4,744	4,588
Totale obbligazioni	5,490	5,029	6,328	10,752	6,130

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 - TCapitale Q UE	BNP PARIBAS	FR0000131104	271.265
I.G - TCapitale Q UE	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	55.576
I.G - Debito Q IT	INTESA SANPAOLO SPA 20/03/2028 1,75	XS1785340172	934.990
I.G - TDebito Q OCSE	UBS GROUP AG 05/11/2028 VARIABLE	CH0576402181	705.056
I.G - Debito Q UE	BNP PARIBAS 16/11/2027 3,5	US09659X2C50	1.283.919
I.G - Debito Q UE	BNP PARIBAS PERPETUAL VARIABLE (17/11/2022)	USF1067PAD80	580.838
I.G - TDebito Q OCSE	GENERAL MILLS INC 13/04/2029 3,907	XS2605914105	262.545
I.G - OICVM UE	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	29.987.491
I.G - OICVM UE	CANDRIAM SUS EQTY EM MK-CD	LU1434525066	1.052
I.G - OICVM UE	CANDRIAM SUST EQ JAP-VACCJPY	LU1434527278	2.903.181

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-231.147.784	135.798.794	-95.348.990	366.946.578
Titoli di Debito quotati	-30.026.976	17.154.982	-12.871.994	47.181.958
Titoli di Capitale quotati	-86.202.992	133.443.683	47.240.691	219.646.675
Quote di OICR	-35.318.909	53.520.582	18.201.673	88.839.491
TOTALI	-382.696.661	339.918.041	-42.778.620	722.614.702

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	366.946.577	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	47.181.958	-
Titoli di Capitale quotati	14.587	20.010	34.597	219.646.675	0,016
Quote di OICR	-	-	-	88.839.491	-
TOTALI	14.587	20.010	34.597	722.614.701	0,005

l) Ratei e risconti attivi € 3.735.182

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 € 4.361.882

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

o) Proventi maturati e non riscossi € 6.927.329

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

r) Valutazione e Margini futures e opzioni € 1.052.981

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

40 – Attività della gestione amministrativa € 70.319**a) Cassa e depositi bancari** € 19.142

La voce comprende la quota parte dei crediti verso banche e del saldo della cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 51.177

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

50 – Crediti di imposta € 2.644.557

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

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 2.873.325
a) Debiti della gestione previdenziale	€ 2.873.325

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2023
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.126.113
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	648.720
Erario ritenute su redditi da capitale	463.793
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	175.462
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	162.988
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	150.635
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	125.689
Debiti verso Gestori	19.916
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	9
TOTALI	2.873.325

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2024.

20 – Passività della gestione finanziaria	€ 10.022.506
d) Altre passività della gestione finanziaria	€ 10.022.506

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	€ 116.813
b) Altre passività della gestione amministrativa	€ 116.813

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 31.115.289023 non sono presenti conti d'ordine.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€-1.752.344
a) Contributi per le prestazioni	€ 50.765.625

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	40.174.343
Trasferimenti in ingresso	10.575.522
TFR Progresso	15.760
Totale	50.765.625

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2023	8.911.863	9.938.007	21.324.473	40.174.343

b) Anticipazioni **€ -10.379.465**

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 **€ -11.091.494**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	3.888.694
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	3.423.455
Trasferimento posizione individuale in uscita	2.064.876
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.215.117
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	499.352
Totale	11.091.494

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 **€ -874.888**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -87.981.007**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 57.808.885**

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

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 562.575**

a) Dividendi ed interessi **€ 336.437**

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

b) Utili e perdite da realizzo **€ 192.614**

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

c) Plusvalenze e minusvalenze **€ 33.524**

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 66.030.915

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	5.363.140	202.425
Titoli di Debito quotati	5.158.820	3.650.049
Titoli di Capitale quotati	4.255.471	34.969.789
Depositi bancari	268.111	1.767.551
Quote di OICR	-	1.027.246
Futures	-	719.374
Risultato della gestione cambi	-	8.698.849
Commissioni di negoziazione	-	-34.597
Bonus CSDR	-	5.652
Altri costi	-	-60.687
Altri ricavi	-	39.722
Totale	15.045.542	50.985.373

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

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

40 – Oneri di gestione € -941.748**a) Società di gestione** € -489.988

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

b) Depositario € -133.707

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

c) Polizza assicurativa € -292.501

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

d) Contributo di vigilanza € -25.552

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 € 200.040**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** € 374.117

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 € -89.929

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

c) Spese generali ed amministrative € -143.311

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

g) Oneri e proventi diversi € 59.163

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

80 – Imposta sostitutiva € -12.766.848

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

3.3.5 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Espansione

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Investimenti diretti	19.192.633	26.946.610	-7.753.977
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	2.438.236	2.942.873	-504.637
10-d) Depositi bancari	-	2.317.532	-2.317.532
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	11.116.454	16.586.423	-5.469.969
10-m) Quote di O.I.C.R.	5.637.943	5.099.782	538.161
20 Investimenti in gestione	657.322.487	607.527.243	49.795.244
20-a) Depositi bancari	55.580.718	99.114.096	-43.533.378
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	82.302.143	57.620.499	24.681.644
20-d) Titoli di debito quotati	59.648.117	33.446.890	26.201.227
20-e) Titoli di capitale quotati	265.659.765	235.965.892	29.693.873
20-h) Quote di O.I.C.R.	34.672.722	-	34.672.722
20-l) Ratei e risconti attivi	1.354.222	710.175	644.047
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	144.261.912	169.729.453	-25.467.541
20-o) Proventi maturati e non riscossi	2.181.070	4.283.586	-2.102.516
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
20-r) Valutazione e Margini futures e opzioni	11.661.818	6.656.652	5.005.166
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	42.762	75.625	-32.863
40-a) Cassa e depositi bancari	11.954	56	11.898
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	30.808	75.569	-44.761
50 Crediti di imposta	-	10.121.141	-10.121.141
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	676.557.882	644.670.619	31.887.263
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Passività della gestione previdenziale	3.265.613	2.324.872	940.741
10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.265.613	2.324.872	940.741
20 Passività della gestione finanziaria	148.115.922	173.537.332	-25.421.410
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	148.115.922	173.537.332	-25.421.410
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	72.948	8.120.173	-8.047.225
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	72.948	8.120.173	-8.047.225
50 Debiti di imposta	2.369.344	-	2.369.344
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	153.823.827	183.982.377	-30.158.550
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	522.734.055	460.688.242	62.045.813
CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	10.504.505	452.457.504	-441.952.999
10-a) Contributi per le prestazioni	70.848.708	13.119.055	57.729.653
10-b) Anticipazioni	-10.261.133	-1.960.706	-8.300.427
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.967.090	-1.022.056	-5.945.034
10-d) Trasformazioni in rendita	-142.836	-	-142.836
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-849.495	-	-849.495
10-h) Altre uscite previdenziali	-57.549.209	-39.728	-57.509.481
10-i) Altre entrate previdenziali	15.425.560	442.360.939	-426.935.379
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	441.335	475.304	-33.969
20-a) Dividendi	215.197	11.562	203.635
20-b) Utili e perdite da realizzo	192.614	123.399	69.215
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	33.524	340.343	-306.819
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	64.611.793	9.922.859	54.688.934
30-a) Dividendi e interessi	10.229.048	931.980	9.297.068
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	54.382.745	8.990.879	45.391.866
40 Oneri di gestione	-933.860	-151.958	-781.902
40-a) Società di gestione	-649.784	-70.622	-579.162
40-b) Banca depositaria	-83.498	-28.022	-55.476
40-c) Polizza assicurativa	-182.662	-53.314	-129.348
40-d) Contributo di vigilanza	-17.916	-	-17.916
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	64.119.268	10.246.205	53.873.063
60 Saldo della gestione amministrativa	260.407	16.563	243.844
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	233.630	56.804	176.826
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-56.159	-13.926	-42.233
60-c) Spese generali ed amministrative	-89.495	-26.316	-63.179
60-g) Oneri e proventi diversi	172.431	1	172.430
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	74.884.180	462.720.272	-387.836.092
80 Imposta sostitutiva	-12.838.367	-2.032.030	-10.806.337
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	62.045.813	460.688.242	-398.642.429

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

c	Numero		Controvalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	45.219.313,534		460.688.242
a) Quote emesse	8.057.355,401	86.274.268	-
b) Quote annullate	-7.273.090,993	-75.769.763	-
c) Variazione del valore quota		51.541.308	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		62.045.813	62.045.813
Quote in essere alla fine dell'esercizio	46.003.577,942		522.734.055

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2023 è pari ad euro 11,363.

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 10.504.505, 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	€ 19.192.633
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	€ 2.438.236

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 2.438.236 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività che è pari ad euro 676.557.882:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Tages	IT0005075541	I.G - OICVM IT NQ	2.438.236	0,36
Totale			2.438.236	0,36

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.

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	2.438.236	-	-	-	2.438.236
TOTALE	2.438.236	-	-	-	2.438.236

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	-	-	2.438.236	-	2.438.236
Totale	-	-	2.438.236	-	2.438.236

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

g) Depositi bancari € 11.116.454

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

m) Quote di O.I.C.R. € 5.637.943

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 5.637.943 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività che è pari ad euro 676.557.882:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Alcentra European Loan Fund Class II G EUR	LU1086644959	I.G - OICVM UE	2.428.484	0,36
Barings European Loan Fund Accumulating	IE00B6YX4K42	I.G - OICVM UE	2.369.048	0,35
Scor Euro Loans-D	FR0011270552	I.G - OICVM UE	840.411	0,12
Total			5.637.943	0,83

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	-	5.637.943	-	-	5.637.943
TOTALE	-	5.637.943	-	-	5.637.943

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	-	-	5.637.943	-	5.637.943
Totale	-	-	5.637.943	-	5.637.943

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

€ 657.322.487

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%	LGCPTRFH 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 € 55.580.718

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 € 82.302.143

d) Titoli di debito quotati € 59.648.117

e) Titoli di capitale quotati € 265.659.765

h) Quote di O.I.C.R. € 34.672.722

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad euro 442.282.747 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività che è pari ad euro 676.557.882:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
VONTOBEL GL H/Y BOND-S	LU1502169318	I.G - OICVM UE	34.672.722	5,12
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	14.707.898	2,17
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	12.992.267	1,92
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	8.237.211	1,22
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	6.385.851	0,94
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	5.289.667	0,78
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	4.066.856	0,60
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	4.003.584	0,59
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	3.433.619	0,51
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	3.263.296	0,48
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	2.817.395	0,42
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	2.753.704	0,41
NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	I.G - TCapitale Q UE	2.696.896	0,40
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	2.406.294	0,36
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	2.370.783	0,35
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	2.270.437	0,34
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	I.G - TCapitale Q OCSE	2.198.275	0,32
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	2.159.755	0,32
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.152.802	0,32
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	2.130.313	0,31
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	2.107.633	0,31
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	2.087.908	0,31
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	2.085.259	0,31
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	1.984.457	0,29
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.957.335	0,29
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.866.809	0,28
SALESFORCE INC	US79466L3024	I.G - TCapitale Q OCSE	1.851.267	0,27
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.819.519	0,27
MCDONALDS CORP	US5801351017	I.G - TCapitale Q OCSE	1.755.715	0,26
CATERPILLAR INC	US1491231015	I.G - TCapitale Q OCSE	1.751.276	0,26
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	1.744.143	0,26
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	1.666.800	0,25
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	1.656.173	0,24
PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	1.633.538	0,24
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	1.552.501	0,23
TOTALENERGIES SE	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.550.718	0,23
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.542.915	0,23
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	1.455.915	0,22
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	1.448.634	0,21
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	1.443.618	0,21
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.431.619	0,21
ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	1.417.169	0,21
ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	I.G - TCapitale Q UE	1.412.532	0,21
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.405.025	0,21
ADOBE INC	US00724F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	1.373.530	0,20
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	I.G - TCapitale Q OCSE	1.367.115	0,20
WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	1.363.066	0,20
WASTE MANAGEMENT INC	US94106L1098	I.G - TCapitale Q OCSE	1.323.881	0,20
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.321.787	0,20
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.313.652	0,19
Altri			272.581.633	40,29
Totale			442.282.767	65,37

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 30/07/2024 2,5	ES0000012E85	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	70.000	EUR	68.809
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	45.000	EUR	44.575
CANADIAN GOVERNMENT 01/05/2025 3,75	CA135087Q319	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	97.000	CAD	66.270
JAPAN (2 YEAR ISSUE) 01/07/2024 0,05	JP1024381N73	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	5.250.000	JPY	33.599
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	40.000	EUR	40.091
US TREASURY N/B 15/11/2048 3,375	US912810SE91	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	33.000	USD	26.358
US TREASURY N/B 31/05/2030 3,75	US91282CHF14	VENDITA A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	116.000	USD	104.564
Totale							384.266

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
ABBVIE INC	US00287Y1091	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	108	USD	-15.147
ADOBE INC	US00724F1012	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	30	USD	-16.198
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	240	USD	-30.341
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	240	USD	-30.610
AMAZON.COM INC	US0231351067	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	330	USD	-45.377
ANALOG DEVICES INC	US0326541051	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	84	USD	-15.094
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	AU000000ANZ3	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	942	AUD	-15.014
APPLE INC	US0378331005	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	609	USD	-106.111
APTIV PLC	JE00B783TY65	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	186	USD	-15.102
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	US0394831020	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	231	USD	-15.098
ASML HOLDING NV	NL0010273215	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	22	EUR	-14.998
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	124	GBP	-15.202
AT&T INC	US00206R1023	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	1.005	USD	-15.262
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0017486889	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	959	SEK	-15.000
ATLISSIAN CORP-CL A	US0494681010	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	69	USD	-14.853
AUTOZONE INC	US0533321024	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	10	USD	-23.400
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	493	USD	-15.022
BANK OF MONTREAL	CA0636711016	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	168	CAD	-15.044
BECTON DICKINSON AND CO	US0758871091	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	70	USD	-15.447
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	47	USD	-15.170
BIO-TECHNE CORP	US09073M1045	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	214	USD	-14.944
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2033 3,55	ES0000012L78	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	10.000	EUR	-10.546
BROADCOM INC	US11135F1012	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	20	USD	-20.204
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2033 2,6	DE000BU2Z015	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	11.000	EUR	-11.682
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2053 1,8 (18/10/2022)	DE0001102614	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	2.000	EUR	-1.815
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2034 4,2	IT0005560948	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	11.000	EUR	-11.668
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	7.000	EUR	-7.901
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2030 3,7	IT0005542797	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	22.000	EUR	-22.636
CANADIAN GOVERNMENT 01/08/2025 3,5	CA135087Q640	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	82.000	CAD	-56.351
CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2031 1,5	CA135087N266	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	28.000	CAD	-17.014
CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2055 2,75	CA135087P998	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	7.000	CAD	-4.539
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	US14040H1059	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	128	USD	-15.189
CAPITALAND ASCENDAS REIT	SG1M77906915	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	7.500	SGD	-15.581
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	SG1M51904654	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	10.900	SGD	-15.395
CHECK POINT SOFTWARE TECH	IL0010824113	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	200	USD	-27.655
CHEVRON CORP	US1667641005	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	110	USD	-14.849
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JP3519400000	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	500	JPY	-17.086
COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	US19260Q1076	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	90	USD	-14.166
CONSTELLATION BRANDS INC-A	US21036P1084	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	70	USD	-15.315
DARDEN RESTAURANTS INC	US2371941053	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	102	USD	-15.166

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
DECKERS OUTDOOR CORP	US245571073	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	25	USD	-15.123
DELIVERY HERO SE	DE000A2E4K43	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	614	EUR	-15.356
DENSO CORP	JP3551500006	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	1.200	JPY	-16.327
DNB BANK ASA	NO0010161896	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	783	NOK	-15.047
ELEVANCE HEALTH INC	US0367521038	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	40	USD	-17.070
ELI LILLY & CO	US5324571083	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	29	USD	-15.299
EMPIRE CO LTD A	CA2918434077	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	634	CAD	-15.177
EQT AB	SE0012853455	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	584	SEK	-15.000
EQT CORP	US26884L1098	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	426	USD	-14.905
EXTRA SPACE STORAGE INC	US0225T1025	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	104	USD	-15.090
EXXON MOBIL CORP	US0231G1022	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	164	USD	-14.839
FEDEX CORP	US31428X1063	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	67	USD	-15.339
FIRSTENERGY CORP	US3379321074	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	459	USD	-15.228
FISERV INC	US3377381088	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	126	USD	-15.148
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	NZFAP0001S2	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	1.125	NZD	-15.168
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034 1,25	FR0013313582	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	11.000	EUR	-9.758
GLENCORE PLC	JE00B4T3BW64	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	2.762	GBP	-15.006
HEICO CORP-CLASS A	US4228062083	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	117	USD	-15.082
HOME DEPOT INC	US4370761029	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	48	USD	-15.054
HOYA CORP	JP3837800006	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	200	JPY	-22.549
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	2.063	GBP	-15.163
IIDA GROUP HOLDINGS CO LTD	JP3131090007	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	1.200	JPY	-16.208
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	IT0005090300	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	1.304	EUR	-14.931
INTEL CORP	US4581401001	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	329	USD	-14.962
INTUIT INC	US4612021034	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	27	USD	-15.273
ITOCHU CORP	JP3143600009	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	500	JPY	-18.445
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2033 ,8	JP1103721PA1	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	8.400.000	JPY	-54.785
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2028 ,1	JP1103531K10	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	5.950.000	JPY	-37.842
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2030 ,1	JP1103611M11	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	2.950.000	JPY	-18.541
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2043 1,5	JP1201861PA6	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	4.550.000	JPY	-29.797
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2053 1,8	JP1300801PA2	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	2.900.000	JPY	-19.277
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2063 1,3	JP1400161P53	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	1.800.000	JPY	-10.043
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	107	USD	-15.178
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	99	USD	-15.240
LAM RESEARCH CORP	US5128071082	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	30	USD	-21.265
MACQUARIE GROUP LTD OLD	AU000000MQG1	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	134	AUD	-15.131
MARTIN MARIETTA MATERIALS	US5732841060	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	34	USD	-15.351
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	40	USD	-15.440
MCDONALDS CORP	US5801351017	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	57	USD	-15.295
MERCADOLIBRE INC	US58733R1023	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	20	USD	-28.445
MERCURY NZ LTD	NZMRPE0001S2	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	3.979	NZD	-15.003
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	47	USD	-15.056
MICROSOFT CORP	US5949181045	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	225	USD	-76.571
MITSUBI OSK LINES LTD	JP3362700001	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	600	JPY	-17.337
MOODYS CORP	US6153691059	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	43	USD	-15.199
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JP3914400001	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	900	JPY	-17.231
NESTLE SA-REG	CH0038863350	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	146	CHF	-15.374
NETFLIX INC	US64110L1061	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	40	USD	-17.625
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	275	USD	-15.117
NORTHLAND POWER INC	CA6665111002	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	916	CAD	-15.058
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	168	CHF	-15.398
NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	162	DKK	-15.175
NUCOR CORP	US6703461052	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	94	USD	-14.806
NVIDIA CORP	US67066G1040	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	80	USD	-35.854
ONEOK INC	US6826801036	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	235	USD	-14.934
ONEX CORPORATION	CA68272K1030	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	236	CAD	-14.914
OTIS WORLDWIDE CORP	US68902V1070	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	186	USD	-15.060

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
PEPSICO INC	US7134481081	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	99	USD	-15.217
PFIZER INC	US7170811035	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	583	USD	-15.190
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	US74251V1026	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	211	USD	-15.022
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	115	USD	-15.251
PROGRESSIVE CORP	US7433151039	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	106	USD	-15.280
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	1.494	GBP	-15.330
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	58	CHF	-15.315
RWE AG	DE0007037129	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	366	EUR	-15.072
SALESFORCE INC	US79466L3024	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	63	USD	-15.003
SAP SE	DE0007164600	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	108	EUR	-15.064
SBA COMMUNICATIONS CORP	US78410G1040	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	66	USD	-15.153
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	IE00BKVD2N49	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	195	USD	-15.067
SEB SA	FR0000121709	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	132	EUR	-14.961
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JP3422950000	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	05/01/2024	500	JPY	-17.895
SNOWFLAKE INC-CLASS A	US8334451098	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	84	USD	-15.128
STRAUMANN HOLDING AG-REG	CH1175448666	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	04/01/2024	104	CHF	-15.230
SYENQO SA	BE0974464977	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	162	EUR	-15.270
TESLA INC	US88160R1014	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	70	USD	-15.741
THE CIGNA GROUP	US125231003	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	56	USD	-15.176
TRUIST FINANCIAL CORP	US89832Q1094	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	448	USD	-14.969
UIPATH INC - CLASS A	US90364P1057	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	653	USD	-14.679
UNICREDIT SPA	IT0005239360	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	614	EUR	-15.083
UNITED KINGDOM GILT 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	8.000	GBP	-9.996
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2053 3,75	GB00BPCJD997	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	16.000	GBP	-17.275
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2073 1,125	GB00BLBDX619	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	6.000	GBP	-2.890
UNITED KINGDOM GILT 31/01/2034 4,625	GB00BPPJKN53	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	10.000	GBP	-12.597
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	40	USD	-19.058
US TREASURY N/B 15/01/2026 3,875	US91282CGE57	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	291.000	USD	-266.184
US TREASURY N/B 15/08/2033 3,875	US91282CHT18	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	70.000	USD	-64.358
US TREASURY N/B 15/08/2043 4,375	US912810TU25	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	25.000	USD	-23.623
US TREASURY N/B 31/01/2029 1,75	US91282CDW82	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	175.000	USD	-144.179
VERISK ANALYTICS INC	US92345Y1064	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	71	USD	-15.348
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	US92532F1003	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	41	USD	-15.098
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	65	USD	-15.315
WALMART INC	US9311421039	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	106	USD	-15.123
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	185	USD	-15.117
WASTE MANAGEMENT INC	US94106L1098	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	94	USD	-15.236
WHARF HOLDINGS LTD	HK0004000045	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	6.000	HKD	-17.502
ZOETIS INC	US98978V1035	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2023	03/01/2024	85	USD	-15.183
Totale							-2.873.259

Futures e Opzioni

Tipologia contratto	Strumento/Indice	Posizione Lunga/Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	MSCI EmgMkt Mar24	LUNGA	USD	17.633.706
Futures	NIKKEI 225 MINI Mar24	LUNGA	JPY	6.333.525
Futures	MSCI China Future Mar24	LUNGA	USD	2.736.421
Futures	EURO FX CURR FUT Mar24	LUNGA	USD	-56.377.263
Futures	MSCI World Index Mar24	LUNGA	USD	3.429.973
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar24	LUNGA	USD	5.888.688
Futures	MSCI Emer Mkts As Mar24	LUNGA	USD	13.992.398
Futures	EURO STOXX 50 Mar24	LUNGA	EUR	1.362.900
Futures	MSCI Wor NTR Inde Mar24	LUNGA	EUR	2.533.850
Totale				-2.465.802

Forward

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in euro
AUD	CORTA	12.313.000	1,6263	-7.571.174
CAD	CORTA	17.136.000	1,4642	-11.703.319
CHF	CORTA	8.040.000	0,9260	-8.682.505
DKK	CORTA	22.666.000	7,4529	-3.041.232
GBP	CORTA	18.137.000	0,8691	-20.869.916
GBP	LUNGA	11.000	0,8691	12.657
HKD	CORTA	15.580.000	8,6314	-1.805.037
ILS	CORTA	1.320.000	3,9993	-330.058
JPY	CORTA	5.209.198.578	156,3300	-33.321.810
JPY	LUNGA	94.500.000	156,3300	604.490
NOK	CORTA	6.720.000	11,2405	-597.838
NZD	CORTA	280.000	1,7504	-159.964
SEK	CORTA	31.510.000	11,0960	-2.839.762
SGD	CORTA	1.540.000	1,4591	-1.055.445
USD	CORTA	342.930.000	1,1050	-310.343.891
USD	LUNGA	559.995	1,1050	506.783
Totale				-401.198.021

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.277.690	13.481.766	58.871.023	5.671.664	82.302.143
Titoli di Debito quotati	3.028.460	12.636.538	43.061.005	922.114	59.648.117
Titoli di Capitale quotati	1.489.459	37.013.067	223.099.995	4.057.244	265.659.765
Quote di OICR	-	34.672.722	-	-	34.672.722
Depositi bancari	55.580.718	-	-	-	55.580.718
TOTALE	64.376.327	97.804.093	325.032.023	10.651.022	497.863.465

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	44.387.384	42.519.797	189.880.803	2.641.788	279.429.772
EUR	17.009.960	13.029.712	65.764.986	49.593.039	145.397.697
JPY	13.522.957	-	11.166.609	279.617	24.969.183
GBP	4.388.038	4.098.608	9.214.702	1.152.188	18.853.536
CHF	-	-	7.866.120	1.186.926	9.053.046
CAD	1.493.575	-	5.264.733	17.729	6.776.037
AUD	1.196.593	-	3.392.046	23.700	4.612.339
DKK	182.800	-	3.677.791	496.855	4.357.446
SEK	120.836	-	2.007.770	137.713	2.266.319
HKD	-	-	931.375	9.114	940.489
SGD	-	-	574.580	11.545	586.125
NOK	-	-	317.560	8.549	326.109
ILS	-	-	168.503	16.791	185.294
NZD	-	-	104.909	5.164	110.073
Totale	82.302.143	59.648.117	300.332.487	55.580.718	497.863.465

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	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	6,199	7,542	7,195	8,083	7,262
Titoli di Debito quotati	2,516	3,294	5,199	7,621	4,694
Totale obbligazioni	4,665	5,484	6,344	8,019	6,176

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	VONTOBEL GL H/Y BOND-S	LU1502169318	34.672.722

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-51.266.588	36.691.785	-14.574.803	87.958.373
Titoli di Debito quotati	-37.900.351	12.948.378	-24.951.973	50.848.729
Titoli di Capitale quotati	-45.837.223	59.125.713	13.288.490	104.962.936
Quote di OICR	-33.825.987	18.648.492	-15.177.495	52.474.479
TOTALI	-168.830.149	127.414.368	-41.415.781	296.244.517

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	87.958.373	-
Titoli di Debito quotati	143	28	171	50.848.730	-
Titoli di Capitale quotati	1.348	5.134	6.482	104.962.935	0,006
Quote di OICR	-	-	-	52.474.479	-
TOTALI	1.491	5.162	6.653	296.244.517	0,002

l) Ratei e risconti attivi € 1.354.222

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 € 144.261.912

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

o) Proventi maturati e non riscossi € 2.181.070

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

r) Valutazione e Margini futures e opzioni € 11.661.818

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

40 – Attività della gestione amministrativa € 42.762**a) Cassa e depositi bancari** € 11.954

La voce comprende la quota parte dei crediti verso banche e del saldo della cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 30.808

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

50 – Crediti di imposta € -**PASSIVITÀ****10 – Passività della gestione previdenziale € 3.265.613****a) Debiti della gestione previdenziale € 3.265.613**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2023
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.401.287
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	726.101
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	343.031
Erario ritenute su redditi da capitale	289.632
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	208.768
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	150.583
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	71.910
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	67.290
Debiti verso Gestori	7.006
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	5
TOTALI	3.265.613

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2024.

20 – Passività della gestione finanziaria € 148.115.922**d) Altre passività della gestione finanziaria € 148.115.922**

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 € 72.948**b) Altre passività della gestione amministrativa € 72.948**

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

50 – Debiti di imposta € 2.369.344

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

Conti d'ordine € -

Al 31.12.2023 non sono presenti conti d'ordine.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 10.504.505
a) Contributi per le prestazioni	€ 70.848.708

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	41.750.011
Trasferimenti in ingresso	29.098.697
Totale	70.848.708

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2023	8.706.196	10.351.969	22.691.846	41.750.011

b) Anticipazioni	€ -10.261.133
-------------------------	----------------------

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	€ -6.967.090
------------------------------------	---------------------

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimento posizione individuale in uscita	3.174.326
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	2.338.072
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	833.740
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	363.614
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	257.338
Totale	6.967.090

d) Trasformazioni in rendita	€ -142.836
-------------------------------------	-------------------

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	€ -849.495
---	-------------------

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

h) Altre uscite previdenziali	€ -57.549.209
--------------------------------------	----------------------

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

i) Altre entrate previdenziali	€ 15.425.560
---------------------------------------	---------------------

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

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta	€ 441.335
--	------------------

a) Dividendi ed interessi	€ 215.197
----------------------------------	------------------

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

b) Utili e perdite da realizzo € 192.614

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

c) Plusvalenze e minusvalenze € 33.524

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 64.611.793

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.638.083	-1.091.991
Titoli di Debito quotati	2.289.589	1.101.736
Titoli di Capitale quotati	4.345.561	43.428.112
Depositi bancari	1.955.815	4.113.129
Quote di OICR	-	2.421.082
Futures	-	4.117.763
Risultato della gestione cambi	-	309.257
Commissioni di negoziazione	-	-6.653
Bonus CSDR	-	8.892
Imposta sostitutiva - Ritenute su titoli	-	-192
Altri costi	-	-18.687
Altri ricavi	-	297
Totale	10.229.048	54.382.745

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

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

40 – Oneri di gestione € -933.860**a) Società di gestione** € -649.784

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

b) Depositario € -83.498

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

c) Polizza assicurativa € -182.662

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

d) Contributo di vigilanza € -17.916

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 € 260.407

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 233.630

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 € -56.159

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

c) Spese generali ed amministrative € -89.495

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

g) Oneri e proventi diversi € 172.431

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

80 – Imposta sostitutiva € -12.838.367

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

3.3.6 – Rendiconto della Fase di Accumulo – Linea Garantita

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Investimenti diretti	22.778	-46.161	68.939
10-d) Depositi bancari	33.667	-46.161	79.828
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	-10.889		-10.889
20 Investimenti in gestione	7.654.450	7.152.677	501.773
20-p) Polizza assicurativa garantita	7.654.450	7.152.677	501.773
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	707	133.741	-133.034
40-a) Cassa e depositi bancari	198	1	197
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	509	133.740	-133.231
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	7.677.935	7.240.257	437.678
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Passività della gestione previdenziale	173.328	234.477	-61.149
10-a) Debiti della gestione previdenziale	173.328	234.477	-61.149
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.206	398	808
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	1.206	398	808
50 Debiti di imposta	36.245	18.312	17.933
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	210.779	253.187	-42.408
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	7.467.156	6.987.070	480.086
CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	346.793	212.394	134.399
10-a) Contributi per le prestazioni	1.031.556	774.225	257.331
10-b) Anticipazioni	-103.441	-137.726	34.285
10-c) Trasferimenti e riscatti	-254.778	-156.877	-97.901
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-43.606	-71.531	27.925
10-h) Altre uscite previdenziali	-282.938	-195.697	-87.241
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	1.300	-	1.300
20-a) Dividendi	1.300	-	1.300
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	171.626	159.068	12.558
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	171.626	159.068	12.558
40 Oneri di gestione	-4.786	-4.394	-392
40-b) Depositario	-1.380	-1.031	-349
40-c) Polizza assicurativa	-3.019	-2.971	-48
40-d) Contributo di vigilanza	-387	-392	5
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	168.140	154.674	13.466
60 Saldo della gestione amministrativa	1.398	947	451
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.861	3.295	566
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-928	-747	-181
60-c) Spese generali ed amministrative	-1.479	-1.604	125
60-g) Oneri e proventi diversi	-56	3	-59
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	516.331	368.015	148.316
80 Imposta sostitutiva	-36.245	-18.312	-17.933
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	480.086	349.703	130.383

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	479.239,628		6.987.070
a) Quote emesse	69.887,209	1.031.556	-
b) Quote annullate	-46.604,512	-684.763	-
c) Variazione del valore quota		133.293	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		480.086	480.086
Quote in essere alla fine dell'esercizio	502.522,325		7.467.156

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31.12.2023 è pari ad euro 14,859.

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 346.793, 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	€ 22.778
d) Crediti di natura previdenziale	€ 33.667

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

g) Depositi bancari	€ -10.889
----------------------------	------------------

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

20 – Investimenti in gestione	€ 7.654.450
--------------------------------------	--------------------

La Linea Garantita è riservata alla raccolta di adesioni mediante il conferimento del TFR tacito dei dipendenti della Banca MPS e 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	€ 7.654.450
--	--------------------

La voce corrisponde alle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2023, rivalutate per il 2023 al rendimento minimo garantito, al netto dell'Imposta Sostitutiva maturata nell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa	€ 707
a) Cassa e depositi bancari	€ 198

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

d) Altre attività della gestione amministrativa	€ 509
--	--------------

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	€ 173.328
a) Debiti della gestione previdenziale	€ 173.328

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2023
Debiti verso gestori	134.752
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	23.697
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	7.956
Erario ritenute su redditi da capitale	4.787
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.136
TOTALI	173.328

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2024.

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 1.206
b) Altre passività della gestione amministrativa	€ 1.206

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

50 – Debiti di imposta	€ 36.245
-------------------------------	-----------------

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

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 346.793
a) Contributi per le prestazioni	€ 1.031.556

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	647.256
Trasferimenti in ingresso	384.300
Totale	1.031.556

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2023	-	-	647.256	647.256

b) Anticipazioni € -103.441

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 € -254.778

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-158.558
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-83.199
Trasferimento posizione individuale in uscita	-13.021
Totale	-254.778

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 € -43.606

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

h) Altre uscite previdenziali € -282.938

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

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € 1.300

a) Dividendi ed interessi € 1.300

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 171.626

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 171.626

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

40 – Oneri di gestione € -4.786

b) Depositario € -1.380

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

c) Polizza assicurativa € -3.019

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

d) Contributo di vigilanza € -387

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

60 – Saldo della gestione amministrativa € 1.398**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** € 3.861

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 € -928

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

c) Spese generali ed amministrative € -1.479

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

g) Oneri e proventi diversi € -56

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

80 – Imposta sostitutiva € -36.245

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

3.3.7 – Rendiconto – Sezione integrativa

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Investimenti diretti	91.449.277	-	91.449.277
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-
10-d) Depositi bancari	-	-	-
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	91.449.277	-	91.449.277
10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-	-
20 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	-	-	-
20-o) Proventi maturati e non riscossi	-	-	-
20-p) Polizza assicurativa garantita	-	-	-
20-r) Valutazione e Margini futures e opzioni	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	924.046	-	924.046
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	924.046	-	924.046
50 Crediti di imposta	89.275	-	89.275
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	92.462.598	-	92.462.598
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Passività della gestione previdenziale	339.222	-	339.222
10-a) Debiti della gestione previdenziale	339.222	-	339.222
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-	-
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-	-
50 Debiti di imposta	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	339.222	-	339.222
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	92.123.376	-	92.123.376
CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	89.264.019	-	89.264.019
10-a) Contributi per le prestazioni	98.860.023	-	98.860.023
10-b) Anticipazioni	-	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-9.596.004	-	-9.596.004
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-5	-	-5
20-a) Dividendi	-5	-	-5
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-	-
20-c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
40 Oneri di gestione	-	-	-
40-a) Società di gestione	-	-	-
40-b) Depositario	-	-	-
40-c) Polizza assicurativa	-	-	-
40-d) Contributo di vigilanza	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-5	-	-5
60 Saldo della gestione amministrativa	2.901.426	-	2.901.426
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.901.426	-	2.901.426
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	92.165.440	-	92.165.440
80 Imposta sostitutiva	-42.064	-	-42.064
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	92.123.376	-	92.123.376

Nota Integrativa – SEZIONE INTEGRATIVA

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della Sezione Fondo Integrativo, che al 31.12.2023 ammontava ad euro 92.123.376, ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Sezione Costituita al 01.01.2023		
Contributi versati		-
Trasferimenti in ingresso	98.860.023	
Prestazioni in forma di rendita	-9.596.004	
Saldo della gestione previdenziale	89.264.019	
Risultato netto dell'esercizio	2.859.357	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	92.123.376	92.123.376
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2023		92.123.376

Per quanto riguarda la costituzione delle attività supplementari, previste dal richiamato D.M. n.259 del 7 dicembre 2012, si segnala che il Fonda ha effettuato l'accantonamento del 4% della riserva tecnica calcolata dall'attuario indipendente pari ad euro 87.680 mila. Pertanto, ai fini della determinazione dell'avanzo tecnico, determinato dalla comparazione dell'Attivo netto con la riserva tecnica, occorre considerare l'importo di euro 3.507 mila quali attività supplementari da detenere su base permanente.

3.3.8 – Rendiconto – Fondo di previdenza integrativa per il personale di Banca Toscana

Stato Patrimoniale

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Investimenti diretti	61.163.100	-	61.163.100
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	61.163.100	-	61.163.100
20 Investimenti in gestione	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	615.044	-	615.044
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	615.044	-	615.044
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	61.778.144	-	61.778.144
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Passività della gestione previdenziale	225.106	-	225.106
10-a) Debiti della gestione previdenziale	225.106	-	225.106
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-	-
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-	-
50 Debiti di imposta	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	225.106	-	225.106
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	61.553.038	-	61.553.038
CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	59.621.859	-	59.621.859
10-a) Contributi per le prestazioni	65.791.202	-	65.791.202
10-g) Prestazioni periodiche	-6.169.343	-	-6.169.343
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-4	-	-4
20-a) Dividendi	-4	-	-4
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-	-
40 Oneri di gestione	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-4	-	-4
60 Saldo della gestione amministrativa	1.931.183	-	1.931.183
60-g) Oneri e proventi diversi	1.931.183	-	1.931.183
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	61.553.038	-	61.553.038
80 Imposta sostitutiva	-	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	61.553.038	-	61.553.038

**Nota Integrativa – FONDO DI PREVIDENZA INTEGRATIVA
PER IL PERSONALE DI BANCA TOSCANA**

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della linea, che al 31.12.2022 ammontava ad euro 0 ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Sezione Costituita al 01.01.2023		-
Trasferimenti in ingresso	65.791.202	
Prestazioni in forma di rendita	-6.169.343	
Saldo della gestione previdenziale	59.621.859	
Risultato netto dell'esercizio	1.931.179	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	61.553.038	61.553.038
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2023		61.553.038

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 – Investimenti diretti	€ 61.163.100
g) Depositi bancari	€ 61.163.100

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

40 – Attività della gestione amministrativa	€ 615.044
d) Altre attività della gestione amministrativa	€ 615.044

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	€ 225.106
a) Debiti della gestione previdenziale	€ 225.106

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2023
Erario ritenute su redditi da rendita	225.106
Totali	225.106

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2024.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 59.621.859
a) Contributi per le prestazioni	€ 65.791.202

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimenti in ingresso	65.791.202
Totale	65.791.202

La voce comprende la quota di pertinenza dei trasferimenti dei Fondi Interni effettuati da Banca MPS, comprensivi delle riserve matematiche e delle attività supplementari.

g) Prestazioni periodiche	€ -6.169.343
----------------------------------	---------------------

La voce comprende la quota parte delle quote di pensione a carico del Fondo pagate agli iscritti al Fondo Integrativo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta	€ -4
a) Dividendi ed interessi	€ -4

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

60 – Saldo della gestione amministrativa	€ 1.931.183
g) Oneri e proventi diversi	€ 1.931.183

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

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

La sezione integrativo del Fondo, che eroga trattamenti periodici in forma di prestazione definita, non è assoggettata all'imposta sostitutiva vigente.

3.3.9 – Rendiconto – Fondo pensioni per il personale della Banca Nazionale dell'Agricoltura

Stato Patrimoniale

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Investimenti diretti	6.339.913	-	6.339.913
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	6.339.913	-	6.339.913
20 Investimenti in gestione	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	66.982	-	66.982
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	66.982	-	66.982
50 Crediti di imposta	89.275	-	89.275
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	6.496.170	-	6.496.170
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Passività della gestione previdenziale	24.898	-	24.898
10-a) Debiti della gestione previdenziale	24.898	-	24.898
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-	-
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-	-
50 Debiti di imposta	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	24.898	-	24.898
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	6.471.272	-	6.471.272
CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	6.303.015	-	6.303.015
10-a) Contributi per le prestazioni	7.179.729	-	7.179.729
10-g) Prestazioni periodiche	-876.714	-	-876.714
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-	-
40 Oneri di gestione	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	210.321	-	210.321
60-g) Oneri e proventi diversi	210.321	-	210.321
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.513.336	-	6.513.336
80 Imposta sostitutiva	-42.064	-	-42.064
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.471.272	-	6.471.272

Nota Integrativa – FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE DELLA BANCA NAZIONALE DELL'AGRICOLTURA

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della linea, che al 31.12.2022 ammontava ad euro 0 ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Sezione Costituita al 01.01.2023		-
Trasferimenti in ingresso	7.179.729	
Prestazioni in forma di rendita	-876.714	
Saldo della gestione previdenziale	6.303.015	
Risultato netto dell'esercizio	168.257	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	6.471.272	6.471.272
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2023		6.471.272

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 – Investimenti diretti € **6.339.913**

g) Depositi bancari € **6.339.913**

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

40 – Attività della gestione amministrativa € **66.982**

d) Altre attività della gestione amministrativa € **66.982**

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

50 – Crediti di imposta € **89.275**

La voce comprende la quota parte del credito di imposta come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale	€ 24.898
a) Debiti della gestione previdenziale	€ 24.898

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2023
Erario ritenute su redditi da rendita	24.898
Totali	24.898

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2024.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 6.303.015
a) Contributi per le prestazioni	€ 7.179.729

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimenti in ingresso	7.179.729
Totale	7.179.729

La voce comprende la quota di pertinenza dei trasferimenti dei Fondi Interni effettuati da Banca MPS, comprensivi delle riserve matematiche e delle attività supplementari.

g) Prestazioni periodiche	€ -876.714
----------------------------------	-------------------

La voce comprende la quota parte delle quote di pensione a carico del Fondo pagate agli iscritti al Fondo Integrativo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

60 – Saldo della gestione amministrativa	€ 210.321
g) Oneri e proventi diversi	€ 210.321

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

80 – Imposta sostitutiva	€ -42.064
---------------------------------	------------------

La voce comprende l'imposta sostitutiva derivante dal Fondo/Banca BNA per interessi attivi su conte corrente al netto di oneri bancari.

3.3.10 – Rendiconto – Banca Antoniana Popolare Veneta - Fondo Integrativo Pensioni

Stato Patrimoniale

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Investimenti diretti	171.625	-	171.625
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	171.625	-	171.625
20 Investimenti in gestione	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.793	-	1.793
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.793	-	1.793
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	173.418	-	173.418
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Passività della gestione previdenziale	772	-	772
10-a) Debiti della gestione previdenziale	772	-	772
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-	-
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-	-
50 Debiti di imposta	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	772	-	772
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	172.646	-	172.646
CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	167.015	-	167.015
10-a) Contributi per le prestazioni	192.476	-	192.476
10-g) Prestazioni periodiche	-25.461	-	-25.461
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-	-
40 Oneri di gestione	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	5.631	-	5.631
60-g) Oneri e proventi diversi	5.631	-	5.631
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	172.646	-	172.646
80 Imposta sostitutiva	-	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	172.646	-	172.646

Nota Integrativa – BANCA ANTONIANA POPOLARE VENETA – FONDO INTEGRATIVO PENSIONI

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della linea, che al 31.12.2022 ammontava ad euro 0 ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Sezione Costituita al 01.01.2023		-
Trasferimenti in ingresso	192.476	
Prestazioni in forma di rendita	-25.461	
Saldo della gestione previdenziale	167.015	
Risultato netto dell'esercizio	5.631	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	172.646	172.646
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2023		172.646

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 – Investimenti diretti	€ 171.625
g) Depositi bancari	€ 171.625

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

40 – Attività della gestione amministrativa	€ 1.793
d) Altre attività della gestione amministrativa	€ 1.793

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	€ 772
a) Debiti della gestione previdenziale	€ 772

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2023
Erario ritenute su redditi da rendita	772
Totali	772

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2024.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 167.015
a) Contributi per le prestazioni	€ 192.476

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimenti in ingresso	192.476
Totale	192.476

La voce comprende la quota di pertinenza dei trasferimenti dei Fondi Interni effettuati da Banca MPS, comprensivi delle riserve matematiche e delle attività supplementari.

g) Prestazioni periodiche	€ -25.461
----------------------------------	------------------

La voce comprende la quota parte delle quote di pensione a carico del Fondo pagate agli iscritti al Fondo Integrativo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

60 – Saldo della gestione amministrativa	€ 5.631
g) Oneri e proventi diversi	€ 5.631

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

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

La sezione integrativo del Fondo, che eroga trattamenti periodici in forma di prestazione definita, non è assoggettata all'imposta sostitutiva vigente.

3.3.11 – Rendiconto – Fondi Pensione per il Personale della Banca Operaia di Bologna

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Investimenti diretti	4.651.139	-	4.651.139
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	4.651.139	-	4.651.139
20 Investimenti in gestione	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	46.440	-	46.440
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	46.440	-	46.440
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	4.697.579	-	4.697.579
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Passività della gestione previdenziale	13.220	-	13.220
10-a) Debiti della gestione previdenziale	13.220	-	13.220
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-	-
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-	-
50 Debiti di imposta	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	13.220	-	13.220
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	4.684.359	-	4.684.359
CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	4.538.543	-	4.538.543
10-a) Contributi per le prestazioni	4.960.990	-	4.960.990
10-g) Prestazioni periodiche	-422.447	-	-422.447
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-	-
40 Oneri di gestione	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	145.816	-	145.816
60-g) Oneri e proventi diversi	145.816	-	145.816
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.684.359	-	4.684.359
80 Imposta sostitutiva	-	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.684.359	-	4.684.359

**Nota Integrativa – FONDI PENSIONE PER IL PERSONALE
DELLA BANCA OPERAIA DI BOLOGNA**

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della linea, che al 31.12.2022 ammontava ad euro 0 ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Sezione Costituita al 01.01.2023		-
Trasferimenti in ingresso	4.960.990	
Prestazioni in forma di rendita	-422.447	
Saldo della gestione previdenziale	4.538.543	
Risultato netto dell'esercizio	145.816	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	4.684.359	4.684.359
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2023		4.684.359

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 – Investimenti diretti	€ 4.651.139
g) Depositi bancari	€ 4.651.139

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

40 – Attività della gestione amministrativa	€ 46.440
d) Altre attività della gestione amministrativa	€ 46.440

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	€ 13.220
a) Debiti della gestione previdenziale	€ 13.220

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2023
Erario ritenute su redditi da rendita	13.220
Totali	13.220

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2024.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 4.538.543
a) Contributi per le prestazioni	€ 4.960.990

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimenti in ingresso	4.960.990
Totale	4.960.990

La voce comprende la quota di pertinenza dei trasferimenti dei Fondi Interni effettuati da Banca MPS, comprensivi delle riserve matematiche e delle attività supplementari.

g) Prestazioni periodiche	€ -422.447
----------------------------------	-------------------

La voce comprende la quota parte delle quote di pensione a carico del Fondo pagate agli iscritti al Fondo Integrativo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

60 – Saldo della gestione amministrativa	€ 145.816
g) Oneri e proventi diversi	€ 145.816

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

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

La sezione integrativo del Fondo, che eroga trattamenti periodici in forma di prestazione definita, non è assoggettata all'imposta sostitutiva vigente.

3.3.12 – Rendiconto – Accordo Integrativo del Trattamento di Pensione del Personale di Cooperbanca Spa

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Investimenti diretti	482.089	-	482.089
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	482.089	-	482.089
20 Investimenti in gestione	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.712	-	4.712
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	4.712	-	4.712
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	486.801	-	486.801
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Passività della gestione previdenziale	1.141	-	1.141
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.141	-	1.141
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-	-
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-	-
50 Debiti di imposta	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.141	-	1.141
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	485.660	-	485.660
CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	470.864	-	470.864
10-a) Contributi per le prestazioni	503.247	-	503.247
10-g) Prestazioni periodiche	-32.383	-	-32.383
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-	-
40 Oneri di gestione	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	14.796	-	14.796
60-g) Oneri e proventi diversi	14.796	-	14.796
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	485.660	-	485.660
80 Imposta sostitutiva	-	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	485.660	-	485.660

**Nota Integrativa – ACCORDO INTEGRATIVO DEL
TRATTAMENTO DI PENSIONE DEL PERSONALE DI COOPERBANCA SPA**

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della linea, che al 31.12.2022 ammontava ad euro 0 ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Sezione Costituita al 01.01.2023		-
Trasferimenti in ingresso	503.247	
Prestazioni in forma di rendita	-32.383	
Saldo della gestione previdenziale	470.864	
Risultato netto dell'esercizio	14.796	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	485.660	485.660
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2023		485.660

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 – Investimenti diretti	€ 482.089
g) Depositi bancari	€ 482.089

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

40 – Attività della gestione amministrativa	€ 4.712
d) Altre attività della gestione amministrativa	€ 4.712

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	€ 1.141
a) Debiti della gestione previdenziale	€ 1.141

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2023
Erario ritenute su redditi da rendita	1.141
Totali	1.141

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2024.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 470.864
a) Contributi per le prestazioni	€ 503.247

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimenti in ingresso	503.247
Totale	503.247

La voce comprende la quota di pertinenza dei trasferimenti dei Fondi Interni effettuati da Banca MPS, comprensivi delle riserve matematiche e delle attività supplementari.

g) Prestazioni periodiche	€ -32.383
----------------------------------	------------------

La voce comprende la quota parte delle quote di pensione a carico del Fondo pagate agli iscritti al Fondo Integrativo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

60 – Saldo della gestione amministrativa	€ 14.796
g) Oneri e proventi diversi	€ 14.796

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

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

La sezione integrativo del Fondo, che eroga trattamenti periodici in forma di prestazione definita, non è assoggettata all'imposta sostitutiva vigente.

3.3.13 – Rendiconto – Trattamento di previdenza complementare per il personale in servizio presso le Concessioni di Riscossione Tributi gestite dalla Banca MPS Spa

Stato Patrimoniale

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Investimenti diretti	13.972.044	-	13.972.044
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	13.972.044	-	13.972.044
20 Investimenti in gestione	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	141.034	-	141.034
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	141.034	-	141.034
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	14.113.078	-	14.113.078
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Passività della gestione previdenziale	53.310	-	53.310
10-a) Debiti della gestione previdenziale	53.310	-	53.310
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-	-
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-	-
50 Debiti di imposta	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	53.310	-	53.310
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	14.059.768	-	14.059.768
CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	13.616.934	-	13.616.934
10-a) Contributi per le prestazioni	15.086.795	-	15.086.795
10-g) Prestazioni periodiche	-1.469.861	-	-1.469.861
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-1	-	-1
20-a) Dividendi	-1	-	-1
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-	-
40 Oneri di gestione	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-1	-	-1
60 Saldo della gestione amministrativa	442.835	-	442.835
60-g) Oneri e proventi diversi	442.835	-	442.835
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	14.059.768	-	14.059.768
80 Imposta sostitutiva	-	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	14.059.768	-	14.059.768

**Nota Integrativa – TRATTAMENTO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE
PER IL PERSONALE IN SERVIZIO PRESSO LE CONCESSIONI DI
RISCOSSIONE TRIBUTI GESTITE DALLA BANCA MPS SPA**

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della linea, che al 31.12.2022 ammontava ad euro 0 ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Sezione Costituita al 01.01.2023		-
Trasferimenti in ingresso	15.086.795	
Prestazioni in forma di rendita	-1.469.861	
Saldo della gestione previdenziale	13.616.934	
Risultato netto dell'esercizio	442.834	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	14.059.768	14.059.768
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2023		14.059.768

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 – Investimenti diretti	€ 13.972.044
g) Depositi bancari	€ 13.972.044

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

40 – Attività della gestione amministrativa	€ 141.034
d) Altre attività della gestione amministrativa	€ 141.034

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	€ 53.310
a) Debiti della gestione previdenziale	€ 53.310

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2023
Erario ritenute su redditi da rendita	53.310
Totali	53.310

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2024.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 13.616.934
a) Contributi per le prestazioni	€ 15.086.795

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimenti in ingresso	15.086.795
Totale	15.086.795

La voce comprende la quota di pertinenza dei trasferimenti dei Fondi Interni effettuati da Banca MPS, comprensivi delle riserve matematiche e delle attività supplementari.

g) Prestazioni periodiche	€ -1.469.861
----------------------------------	---------------------

La voce comprende la quota parte delle quote di pensione a carico del Fondo pagate agli iscritti al Fondo Integrativo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta	€ -1
a) Dividendi ed interessi	€ -1

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

60 – Saldo della gestione amministrativa	€ 442.835
g) Oneri e proventi diversi € 442.835	

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

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

La sezione integrativo del Fondo, che eroga trattamenti periodici in forma di prestazione definita, non è assoggettata all'imposta sostitutiva vigente.

3.3.14 – Rendiconto – Fondo Integrazione Pensioni Personale di Antonveneta

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Investimenti diretti	1.224.356	-	1.224.356
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	1.224.356	-	1.224.356
20 Investimenti in gestione	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	12.546	-	12.546
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	12.546	-	12.546
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.236.902	-	1.236.902
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Passività della gestione previdenziale	5.249	-	5.249
10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.249	-	5.249
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-	-
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-	-
50 Debiti di imposta	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	5.249	-	5.249
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.231.653	-	1.231.653
CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	1.192.259	-	1.192.259
10-a) Contributi per le prestazioni	1.343.798	-	1.343.798
10-g) Prestazioni periodiche	-151.539	-	-151.539
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-	-
40 Oneri di gestione	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	39.394	-	39.394
60-g) Oneri e proventi diversi	39.394	-	39.394
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.231.653	-	1.231.653
80 Imposta sostitutiva	-	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.231.653	-	1.231.653

Nota Integrativa – FONDO INTEGRAZIONE PENSIONI PERSONALE DI ANTONVENETA

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della linea, che al 31.12.2022 ammontava ad euro 0 ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Sezione Costituita al 01.01.2023		-
Trasferimenti in ingresso	1.343.798	
Prestazioni in forma di rendita	-151.539	
Saldo della gestione previdenziale	1.192.259	
Risultato netto dell'esercizio	39.394	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	1.231.653	1.231.653
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2023		1.231.653

Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVITÀ**

10 – Investimenti diretti	€ 1.224.356
g) Depositi bancari	€ 1.224.356

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

40 – Attività della gestione amministrativa	€ 12.546
d) Altre attività della gestione amministrativa	€ 12.546

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	€ 5.249
a) Debiti della gestione previdenziale	€ 5.249

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2023
Erario ritenute su redditi da rendita	5.249
Totali	5.249

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2024.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 1.192.259
a) Contributi per le prestazioni	€ 1.343.798

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimenti in ingresso	1.343.798
Totale	1.343.798

La voce comprende il trasferimento, comprensivo della riserva matematica e delle attività supplementari da parte dell'Ex Fondo Integrativo BAV.

g) Prestazioni periodiche	€ -151.539
----------------------------------	-------------------

La voce comprende la quota parte delle quote di pensione a carico del Fondo pagate agli iscritti al Fondo Integrativo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

60 – Saldo della gestione amministrativa	€ 39.394
g) Oneri e proventi diversi	€ 39.394

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

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

La sezione integrativo del Fondo, che eroga trattamenti periodici in forma di prestazione definita, non è assoggettata all'imposta sostitutiva vigente.

3.3.15 – Rendiconto – Fondo Pensione MPS Capital Services Banca per le Imprese

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Investimenti diretti	2.867.231	-	2.867.231
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	2.867.231	-	2.867.231
20 Investimenti in gestione	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	29.648	-	29.648
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	29.648	-	29.648
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	2.896.879	-	2.896.879
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Passività della gestione previdenziale	13.851	-	13.851
10-a) Debiti della gestione previdenziale	13.851	-	13.851
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-	-
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-	-
50 Debiti di imposta	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	13.851	-	13.851
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.883.028	-	2.883.028
CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	2.789.937	-	2.789.937
10-a) Contributi per le prestazioni	3.175.458	-	3.175.458
10-g) Prestazioni periodiche	-385.521	-	-385.521
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-	-
40 Oneri di gestione	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	93.091	-	93.091
60-g) Oneri e proventi diversi	93.091	-	93.091
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.883.028	-	2.883.028
80 Imposta sostitutiva	-	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.883.028	-	2.883.028

Nota Integrativa – FONDO PENSIONE MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della linea, che al 31.12.2022 ammontava ad euro 0 ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Sezione Costituita al 01.01.2023		-
Trasferimenti in ingresso	3.175.458	
Prestazioni in forma di rendita	-385.521	
Saldo della gestione previdenziale	2.789.937	
Risultato netto dell'esercizio	93.091	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	2.883.028	2.883.028
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2023		2.883.028

Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVITÀ**

10 – Investimenti diretti	€ 2.867.231
g) Depositi bancari	€ 2.867.231

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

40 – Attività della gestione amministrativa	€ 29.648
d) Altre attività della gestione amministrativa	€ 29.648

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	€ 13.851
a) Debiti della gestione previdenziale	€ 13.851

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2023
Erario ritenute su redditi da rendita	13.851
Totali	13.851

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2024.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 2.789.937
a) Contributi per le prestazioni	€ 3.175.458

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimenti in ingresso	3.175.458
Totale	3.175.458

La voce comprende il trasferimento, comprensivo della riserva matematica e delle attività supplementari da parte dell'Ex Fondo Pensione MPS Capital Services Banca per le Imprese.

g) Prestazioni periodiche	€ -385.521
----------------------------------	-------------------

La voce comprende la quota parte delle quote di pensione a carico del Fondo pagate agli iscritti al Fondo Integrativo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

60 – Saldo della gestione amministrativa	€ 93.091
---	-----------------

g) Oneri e proventi diversi	€ 93.091
------------------------------------	-----------------

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

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

La sezione integrativo del Fondo, che eroga trattamenti periodici in forma di prestazione definita, non è assoggettata all'imposta sostitutiva vigente.

3.3.16 – Rendiconto – Fondo Pensioni per il Personale della Banca Agricola Mantovana

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Investimenti diretti	577.780	-	577.780
10-g) Depositi bancari e crediti di natura previdenziale	577.780	-	577.780
20 Investimenti in gestione	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	5.847	-	5.847
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	5.847	-	5.847
50 Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	583.627	-	583.627
PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO			
10 Passività della gestione previdenziale	1.675	-	1.675
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.675	-	1.675
20 Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-	-
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-	-
50 Debiti di imposta	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.675	-	1.675
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	581.952	-	581.952
CONTI D'ORDINE	-	-	-

Conto economico

	31/12/23	31/12/22	Variazioni
10 Saldo della gestione previdenziale	563.593	-	563.593
10-a) Contributi per le prestazioni	626.328	-	626.328
10-g) Prestazioni periodiche	-62.735	-	-62.735
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-	-
40 Oneri di gestione	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	18.359	-	18.359
60-g) Oneri e proventi diversi	18.359	-	18.359
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	581.952	-	581.952
80 Imposta sostitutiva	-	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	581.952	-	581.952

**Nota Integrativa – FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE
DELLA BANCA AGRICOLA MANTOVANA**

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni della linea, che al 31.12.2022 ammontava ad euro 0 ha registrato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

Sezione Costituita al 01.01.2023		-
Trasferimenti in ingresso	626.328	
Prestazioni in forma di rendita	-62.735	
Saldo della gestione previdenziale	563.593	
Risultato netto dell'esercizio	18.359	
Variazione patrimoniale dell'esercizio	581.952	581.952
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2023		581.952

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 – Investimenti diretti	€ 577.780
g) Depositi bancari	€ 577.780

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

40 – Attività della gestione amministrativa	€ 5.847
d) Altre attività della gestione amministrativa	€ 5.847

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	€ 1.675
a) Debiti della gestione previdenziale	€ 1.675

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2023
Erario ritenute su redditi da rendita	1.675
Totali	1.675

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2024.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 563.593
a) Contributi per le prestazioni	€ 626.328

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimenti in ingresso	626.328
Totale	626.328

La voce comprende il trasferimento, comprensivo della riserva matematica e delle attività supplementari da parte dell'Ex Fondo Pensioni per il Personale della Banca Agricola Mantovana.

g) Prestazioni periodiche € -62.735

La voce comprende la quota parte delle quote di pensione a carico del Fondo pagate agli iscritti al Fondo Integrativo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

60 – Saldo della gestione amministrativa	€ 18.359
g) Oneri e proventi diversi	€ 18.359

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

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

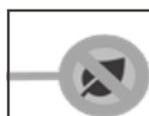
La sezione integrativo del Fondo, che eroga trattamenti periodici in forma di prestazione definita, non è assoggettata all'imposta sostitutiva vigente.

ALLEGATO AL BILANCIO

*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*

FONDO PENSIONE MONTE DEI PASCHI DI SIENA

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)

*IL DIRETTORE
GENERALE
(Agostino Cingarlini)*

*LA PRESIDENTE
(Bruna Sandretti)*

4 – RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

Punto 4 All. 2

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE IN OCCASIONE DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2023 REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, C.C.

Al Consiglio di Amministrazione

Premessa

Il Collegio Sindacale del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena, con sede legale in Siena (SI), Piazza Salimbeni 3 cap 53100, Codice Fiscale 92042510526, iscritto all'Albo dei Fondi Pensione al n.1643 (di seguito "Fondo Pensione"), nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, ha svolto solo le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg., c.c. atteso che le funzioni previste dall'art. 2409-bis, c.c. sono state attribuite alla Società Deloitte & Touche S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 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 a dicembre 2020 e vigenti dal 1° gennaio 2021, nonché alle medesime Norme aggiornate con documento pubblicato dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti contabili il 20 dicembre 2023, vigente dal 1° gennaio 2024.

Il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione al 31/12/2023, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione e messo a disposizione nel termine di legge, evidenzia una variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni pari ad euro 245.091.083.

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 dalla Norma 3.8. relativa alle "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 03/04/2024 contenente un giudizio senza modifica ai sensi del principio di revisione internazionale (ISA Italia) n. 700 "Formazione del giudizio e relazione sul bilancio".

Da quanto riportato nella relazione del Soggetto incaricato della revisione legale, il bilancio d'esercizio al 31/12/2023 è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi contabili e ai criteri descritti nella nota integrativa.

In tale relazione il Soggetto incaricato della revisione legale certifica inoltre, ai sensi del principio di revisione (SA Italia) n.720B, che la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio al 31/12/2023 ed è redatta in conformità ai criteri scelti dagli Amministratori e descritti nella nota integrativa.

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

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 l'attività dello scrivente Collegio Sindacale è stata ispirata alle disposizioni di legge.

B.1) Attività di vigilanza (artt. 2403 e ss. c.c.)

Nei primi mesi del 2023, concluse le relative procedure elettorali, sono stati rinnovati – a seguito fisiologica scadenza del precedente mandato – gli Organi Sociali del Fondo Pensione, con insediamento dello scrivente Collegio Sindacale nel corso del 2023. Risulta comunque correttamente eseguito il passaggio di consegne tra il Collegio Sindacale uscente ed il subentrante.

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 e 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 e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo scambiato con il Soggetto incaricato della revisione legale, in modo tempestivo ed anche a mezzo riunioni organizzate in remoto, dati e informazioni 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.

Il personale, in forza presso le Strutture del Fondo Pensione al 31/12/2023, è costituito da n. 29 unità (incluso il Direttore Generale) in virtù di contratto di distacco di personale da Banca Monte dei Paschi di Siena Spa (Società distaccante). Le predette risorse sono utilizzate al 50% per le attività riconducibili al Fondo Pensione.

Dal 01/01/2023, in vigenza del precedente Collegio Sindacale, è stata costituita un'apposita sezione del Fondo Pensione nella quale sono confluiti tutti i FIP delle banche oggetto di fusione in Banca Monte dei Paschi di Siena Spa.

Il Fondo Pensione, pertanto, dal 01/01/2023 risulta composto da due sezioni:

- ✓ Sezione A: a contribuzione definita;
- ✓ Sezione B: a prestazione definita.

Il Fondo Pensione, in relazione alla suddetta costituzione di nuova apposita sezione, ha ricevuto da Banca Monte dei Paschi di Siena Spa e dai fondi trasferenti liquidità per 98,9 milioni di euro, così come evidenziato dalla Relazione sulla gestione.

Abbiamo appreso l'esito dei controlli e delle verifiche condotte dalla COVIP così come riepilogato nel verbale ispettivo del 20/10/2022, ed abbiamo visionato le relazioni e repliche redatte dagli Amministratori e Sindaci in carica per il precedente mandato ed inviate a COVIP assieme ad altra documentazione di accompagnamento a mezzo PEC in data 17/01/2023; alla data odierna, non risulta, al momento, che COVIP abbia richiesto azioni correttive ovvero ulteriori approfondimenti sui temi sollevati nel suddetto verbale del 20/10/2022 e non risultano, al momento, irrogate sanzioni/provvedimenti disciplinari a carico del Fondo Pensione e/o dei suoi Esponenti a seguito di quest'ultimo atto ispettivo. Si dà comunque atto che in entrambe le relazioni degli Amministratori e Sindaci, sopra richiamate, viene evidenziata l'avvenuta sistemazione dei rilievi mossi da Covip. Per completezza rileviamo, tuttavia, che il Cda del Fondo nel corso del 2024 ha avviato un'attività finalizzata a verificare, e se del caso a stimare, un eventuale impatto sui costi di talune condotte evidenziate nel suddetto verbale COVIP ed a valutare la possibilità di porre in essere azioni di rimedio.

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, atteso anche l'assenza di rilievi o raccomandazioni su quanto in parola da parte Soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito informazioni dalla Funzione Fondamentale di Revisione Interna, svolta dalla società Bruni, Marino & C. Srl Società Benefit, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella nostra relazione. In particolare, abbiamo esaminato le relazioni redatte trimestralmente dalla Funzione Fondamentale di Revisione Interna ed in modo specifico quella riepilogativa riferita a tutto l'anno 2023 nella quale viene attestato il regolare svolgimento dei processi gestionali e operativi, l'adeguatezza e l'efficienza del sistema dei controlli interni e, per quanto osservato, l'attendibilità delle rilevazioni contabili e gestionali. Inoltre, l'assetto organizzativo del sistema di governo del Fondo, nelle sue componenti interne ed

esternalizzate, è risultato adeguato e opportunamente orientato all'adeguamento rispetto all'evoluzione normativa.

Abbiamo esaminato i report redatti dalla Funzione Fondamentale di Finanza ed abbiamo verificato, tra l'altro, che relativamente alla verifica ex post su OICVM non si sono rilevati strumenti che non hanno ottenuto valutazione positiva da parte del Depositario e successiva autorizzazione da parte del Fondo. Per il tramite della Funzione Fondamentale di Finanza abbiamo inoltre verificato che:

- Il Depositario ha inviato periodicamente l'esito dei controlli, comunicando che non erano state riscontrate violazioni dei limiti normativi, regolamentari e di convenzione in essere.
- Il Depositario ha inviato l'esito dei controlli eseguiti con riferimento al dettato della Legge n.220/2021 e successive modificazioni. Il controllo indipendente, implementato dal Depositario, non ha evidenziato titoli di emittenti ricompresi all'interno della lista utilizzata dallo stesso e a cui si applica il divieto.
- Il Depositario ha infine inviato periodicamente l'esito dei controlli relativi alla valorizzazione delle quote alla fine di ciascun mese, ritenendo il valore delle stesse formalmente congruo.

Sempre per il tramite della Funzione Fondamentale di Finanza sono state condotte con periodicità mensile le verifiche del rispetto della Politica di Sostenibilità (ESG) del Fondo da parte dei Gestori e non sono emerse notazioni di particolare rilievo.

Per quanto concerne il processo di gestione dei rischi, come analiticamente riferito anche dalla Funzione Fondamentale di Gestione dei Rischi nei propri report periodici, rileviamo quanto segue:

- ✓ non sono emerse risultanze derivanti dalla registrazione degli eventi legati a rischi operativi che hanno determinato una perdita per il Fondo;
- ✓ le risultanze dell'attività svolta non hanno evidenziato criticità;
- ✓ non sono emerse criticità nell'ambito dell'attività della Funzione di Revisione Interna in sede di verifica dei processi posti in essere dalle strutture organizzative del Fondo;
- ✓ non sono stati portati all'attenzione della Funzione di Gestione del Rischio reclami che denotassero criticità o anomalie nello svolgimento delle attività da parte della struttura o degli outsourcers;

Abbiamo inoltre verificato che nel corso del periodo di osservazione non si sono presentate:

- modifiche rilevanti nei processi amministrativi (ad esempio internalizzazione di parti del processo amministrativo) ad eccezione dell'attivazione della "Sezione B" a prestazione definita nell'ambito della gestione delle prestazioni in forma di rendita, i cui rischi sono stati conseguentemente individuati e monitorati;
- modifiche normative rilevanti;
- variazioni significative (quantitative) di alcune attività amministrative ad eccezione dell'attivazione della Sezione B a prestazione definita i cui rischi sono stati conseguentemente individuati e monitorati.

In considerazione di quanto sopra indicato il sistema dei controlli definito nelle policy del Fondo Pensione è risultato nel complesso adeguato, così come certificato anche dalla Funzione Fondamentale di Gestione dei Rischi.

Nel corso dell'esercizio, verificata la sussistenza dei requisiti, ha preso avvio l'attività della Funzione Fondamentale Attuariale attribuita allo Studio Attuariale Visintin & Associati con delibera del Cda in data 15 dicembre 2022. La Funzione Fondamentale Attuariale, attivata a seguito della creazione della Sezione B, coordina e supervisiona il calcolo delle riserve tecniche, verifica l'adeguatezza delle metodologie e dei modelli utilizzati per il relativo calcolo e delle ipotesi fatte a tal fine, verifica la sufficienza e la qualità dei dati utilizzati, confronta le ipotesi sottese con i dati desunti dall'esperienza, attesta l'affidabilità e l'adeguatezza del calcolo delle riserve tecniche, contribuisce all'attuazione efficace del sistema di gestione dei rischi. Le attività realizzate dalla Funzione Fondamentale Attuariale nel corso del 2023 si sono sostanziate in un'analisi condotta sul documento "*Nota Tecnica valutazioni attuariali riserva matematica F.I.P. Local Gaap al 31/12/2022*" (redatto da SigmaQuadro Consulenza Attuariale, datato 13/01/2023) e relativo al conferimento dei fondi per la costituzione della Sezione B, analisi contenuta in un documento redatto dalla Funzione Fondamentale Attuariale datato 16/01/2023 che in sostanza ha attestato la congruità degli approcci metodologici e procedurali adottati in tale Nota; la Funzione Fondamentale Attuariale ha inoltre fornito supporto alla Funzione Fondamentale Risk nell'aggiornamento del Documento di Valutazione Interna del Rischio presentato al Cda del 7 marzo 2024.

Prendiamo atto che la Funzione Attuariale nella propria Relazione per l'anno 2023 datata 28/03/2024 ha attestato l'affidabilità e l'adeguatezza del calcolo delle riserve matematiche della Sezione B del Fondo al 31/12/2023 ed ha attestato, quindi, che l'importo complessivo delle stesse, come risultante dal Bilancio Tecnico (Euro 86.295.000) sulla base delle ipotesi tecniche adottate, è sufficiente a coprire tutti gli impegni pensionistici futuri nei confronti dei pensionati diretti e di reversibilità, dei differiti e degli attivi iscritti alla stessa data.

Risulta aggiornato in data 12/01/2023 il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse" che ha lo scopo di definire la politica di gestione dei conflitti di interesse del Fondo Pensione atteso che la normativa vigente richiede al Fondo Pensione di mantenere ed applicare disposizioni organizzative e amministrative efficaci al fine di adottare tutte le misure ragionevoli destinate ad evitare che i conflitti di interesse incidano negativamente sugli interessi dei suoi iscritti, attraverso:

- il mantenimento di un'efficace politica di gestione dei conflitti di interesse, elaborata per iscritto, ed adeguata alle dimensioni e all'organizzazione del Fondo e alla natura nonché alle dimensioni e alla complessità della sua attività;
- lo svolgimento di una gestione indipendente, sana e prudente finalizzata ad adottare misure idonee a salvaguardare i diritti degli aderenti e dei beneficiari.

Il documento in commento ha pertanto lo scopo di descrivere le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione dei conflitti stessi.

Il documento in parola è stato redatto nel rispetto della normativa di settore: D.Lgs 252/05, art. 6, comma 13, lett. b), c); art. 7, comma 1 e s.m.i., DM 166/2014, artt. 7, 9, Codice Civile artt. 2382, 2391, 2399, Direttiva Europea 2016/2341 del 14 dicembre 2016, "IORP II", Deliberazione COVIP del 29/07/2020

Rileviamo che nel corso dell'esercizio 2023 non sono intervenute modifiche nelle circostanze dichiarate dai soggetti rilevanti e pertanto nessuna comunicazione di tali fatti è stata inoltrata allo scrivente Collegio.

Abbiamo riscontrato la relazione annuale del Direttore Generale del Fondo Pensione sui conflitti di interesse datata 02/04/2024, la quale attesta l'assenza di iscrizioni relative all'anno 2023 sul relativo registro.

In data 15/12/2023 il Cda del Fondo Pensione ha approvato e reso operativa la procedura in materia di Whistleblowing, accessibile tramite sito intranet con istruzioni operative rese disponibili on line.

Lo scrivente Collegio Sindacale ha quindi accertato che:

- Il Fondo Pensione ha istituito l'apposito canale per le segnalazioni interne (fermo restando l'utilizzo del canale esterno laddove ne ricorrano i presupposti);
- Il canale di segnalazione interna garantisce la riservatezza del segnalante;
- La società Bruni, Marino & C. Srl Società Benefit, che già svolge il ruolo di Funzione Fondamentale di Revisione Interna del Fondo Pensione, ha assunto il nuovo mandato di gestione delle segnalazioni in materia di Whistleblowing.

Abbiamo appreso che alla data del 31/12/2023 non è pervenuta alcuna segnalazione in relazione a tale procedura di Whistleblowing.

Attesa l'avvenuta pubblicazione in Gazzetta Ufficiale n. 104 del 5 maggio 2023 della Legge del 21/04/2023 n. 49 contenente "Disposizioni in materia di equo compenso delle prestazioni professionali" invitiamo gli Amministratori a condurre una verifica legale approfondita per accertare la compliance delle attuali regole e prassi del Fondo Pensione in materia di onorari spettanti ai componenti degli Organi Sociali.

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'inesistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo Pensione di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione, nonché sulle risultanze della relazione redatta dal Soggetto incaricato della revisione legale.

Non sono pervenute denunce degli iscritti ex art. 2408 c.c.

Non sono state presentate denunce al Tribunale ed art. 2409 c.c.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalla legge in assenza dell'esistenza dei presupposti stabiliti.

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 Sindacale.

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.

Il Collegio Sindacale prende atto che non sono state contabilizzate capitalizzazioni di costi.

Ai sensi dell'art. 2426 n. 5 del Codice Civile, il Collegio Sindacale prende atto 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 al 31/12/2023 è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi contabili e ai criteri descritti nella nota integrativa. In tale relazione il Soggetto incaricato della revisione legale certifica inoltre che la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio al 31/12/2023 ed è redatta in conformità ai criteri scelti dagli Amministratori e descritti nella nota integrativa.

B.3) Conclusioni e parere in ordine alla approvazione del bilancio

Prendiamo atto che dal bilancio 2023 emerge un attivo netto destinato alle prestazioni pari ad euro 1.729.350.030 contro euro 1.484.258.947 dell'esercizio 2022, con un incremento di euro 245.091.083.

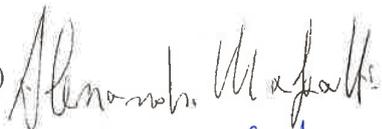
Prendiamo atto che gli iscritti al Fondo Pensione al 31/12/2023 erano n. 21.245 (n.20.074 al 31/12/2022), di cui n.19.989 iscritti alla Sezione A (contribuzione definita) e n. 4.249 non più in servizio.

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 in data 03/04/2024, il Collegio Sindacale non ravvisa elementi ostativi all'approvazione del progetto di bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

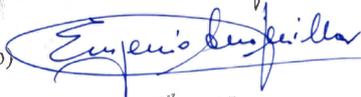
Siena, 04/04/2024

Il Collegio dei Sindaci:

Alessandro Malfatti (Presidente)



Eugenio Anguilla (Sindaco effettivo)



Emiliano Capodimonti (Sindaco effettivo)



Rudi Pataleo (Sindaco effettivo)



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

Punto 4 All.3

Deloitte.Deloitte & Touche S.p.A.
Galleria San Federico, 54
10121 Torino
ItaliaTel: +39 011 55971
www.deloitte.it**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ART. 38 DELLO STATUTO**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 (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2023, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi contabili e ai criteri descritti nella nota integrativa.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto 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 in conformità ai principi contabili e ai criteri descritti nella nota integrativa e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità 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 tale scelta.

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Deloitte.

2

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 e dei criteri utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento.

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

Deloitte.

3

Altre relazioni

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, sulla sua conformità ai criteri scelti dagli Amministratori e descritti nella nota integrativa e dichiarazione su eventuali errori significativi

Gli Amministratori del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena al 31 dicembre 2023, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai criteri scelti dagli Amministratori e descritti nella nota integrativa.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena al 31 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa ai criteri scelti dagli Amministratori e descritti nella nota integrativa, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena al 31 dicembre 2023 ed è redatta in conformità ai criteri scelti dagli Amministratori e descritti nella nota integrativa.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Daniela Diana
Socio

Torino, 3 aprile 2024

6 – RELAZIONE E BILANCIO TECNICO DELL'ATTUARIO ORION

Punto 4 All. 4



Roma, 21 marzo 2024

SEZIONE B - FONDO PENSIONE MONTE DEI PASCHI DI SIENA

BILANCIO TECNICO ATTUARIALE AL 31.12.2023

O R I O N S T U D I O A T T U A R I A L E A S S O C I A T O

ALESSANDRA MORGANTE

MICAELA GELERA

FRANCESCA EVANGELISTA

ANTONELLA ROCCO

MASSIMO DI PIETRO

 06.32 36 373

 Via Germanico, 107 | 00192 Roma

 segreteria@orionattuari.it

 orionattuari.it

 P.I. 03891331005



2

INDICE DEI PARAGRAFI

1. Considerazioni preliminari	pag.	3
2. Collettività assicurate al 31.12.2023	"	5
3. Impostazione delle valutazioni attuariali e metodologia seguita	"	9
4. Basi tecniche	"	10
5. Andamento evolutivo della collettività dei pensionati	"	11
6. Risultati delle valutazioni al 31.12.2023	"	12
7. Conclusioni	"	16

INDICE DELLE TAVOLE E DEL GRAFICO

Tavola 1	Informazioni generali sugli ex Fondi al 31.12.2023	pag.	6
Tavola 2	Caratteristiche medie anagrafiche ed economiche degli Attivi dell'ex Fondo BT al 31.12.2023	"	6
Tavola 3	Caratteristiche medie anagrafiche ed economiche dei Differiti al 31.12.2023, distinti per ex Fondo	"	6
Tavola 4	Caratteristiche medie anagrafiche ed economiche dei Pensionati al 31.12.2023, distinti per ex Fondo, per tipo di pensione e per genere	"	7
Tavola 5	Caratteristiche medie anagrafiche ed economiche dei Pensionati al 31.12.2023, suddivisi per classi di età e per genere	"	8
Grafico 1	Distribuzione dei Pensionati al 31.12.2023 per classi di età e per genere	"	8
Tavola 6	Sviluppo dei pensionati per tipo di pensione – Anni 2024 - 2053	"	11
Tavola 7	Risultati delle valutazioni al 31.12.2023	"	12
Tavola 8	Bilancio tecnico al 31.12.2023 – Tasso di rendimento 1,5%	"	13
Tavola 9	Flussi pensionistici distinti per ex Fondo – Anni 2024-2073	"	14
Tavola 10	Bilancio tecnico al 31.12.2023 – Tasso di rendimento 1%	"	15
Tavola 11	Bilancio tecnico al 31.12.2023 – Tasso di rendimento 2%	"	15



1. Considerazioni preliminari

La sezione B del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena (nel seguito "Fondo"), le cui caratteristiche sono illustrate all'articolo 42 dello Statuto del Fondo, nasce a seguito di accordi collettivi finalizzati all'accentramento e all'unificazione delle preesistenti forme pensionistiche aziendali complementari a prestazione definita, con l'eccezione della Cassa di Previdenza Aziendale MPS (nel seguito per brevità "ex Fondi a prestazione definita" o "ex Fondi") che consolidano nel bilancio della Banca MPS (nel seguito "Banca" o "Capogruppo") e che trovano evidenza nell'apposita Sezione del predetto Fondo, così come autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Il Fondo continua a corrispondere ai dipendenti, in servizio o cessati, della Capogruppo o delle società del Gruppo iscritti agli ex Fondi a prestazione definita, le prestazioni ad essi spettanti secondo quanto previsto dai rispettivi Regolamenti e Statuti; l'obbligazione dell'erogazione futura è posta a carico degli ex Fondi e indirettamente della Capogruppo e delle società del Gruppo.

Al fine di gestire le prestazioni, i patrimoni di competenza dei predetti ex Fondi sono trasferiti dalla "Banca" e dalla Banca MPS Capital Services alla data di completamento dell'operazione nella sezione B del Fondo, incluse le attività supplementari di cui all'articolo 7-bis, comma 2, del d.lgs. n. 252/2005, calcolate in misura pari al 4% delle riserve matematiche stimate alla data del trasferimento.

La continuità della prestazione previdenziale nei confronti degli interessati è garantita dal mantenimento, nel patrimonio della relativa Sezione di competenza, di adeguati capitali di copertura, in virtù della garanzia prestata nel tempo dalla "Banca" e dalla Banca MPS Capital Services per le rispettive platee oggetto di confluenza.

In particolare, i suddetti ex Fondi costituenti la Sezione B sono di seguito elencati:

- Trattamento di previdenza complementare per il personale ex Banca Toscana ("BT")
- Trattamento di pensionamento del personale dipendente della ex Banca Nazionale Agricoltura ("BNA")
- Trattamento di pensionamento del personale dipendente della ex Banca Popolare Veneta ("BPV")
- Trattamento delle prestazioni Inps per i dipendenti della ex Banca Operaia di Bologna ("BOB")
- Trattamento di pensionamento del personale dipendente della ex Banca di Credito Popolare e Cooperativo di Reggio Emilia ("COOP")
- Trattamento di previdenza complementare per il personale dell'ex comparto esattoriale della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ("SERIT")
- Fondo pensione per il personale della ex Banca Antonveneta S.p.A. ("FIPP")
- Fondo pensioni MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. ("MPSCS")
- Fondo pensioni per il personale della ex Banca Agricola Mantovana S.p.A. ("BAM")

Lo Statuto del Fondo stabilisce che, al fine di accertare la congruità delle riserve delle predette gestioni patrimoniali, il Consiglio di Amministrazione disponga annualmente l'elaborazione di appositi bilanci tecnici attuariali effettuata da un attuario iscritto all'Albo.



In tale contesto, a seguito dell'incarico ricevuto, si è proceduto a determinare la riserva matematica e a redigere il bilancio tecnico al 31.12.2023 per la Sezione B del Fondo e pertanto, nel seguito, si farà riferimento alle sole collettività di attivi, differiti e pensionati partecipanti alla Sezione B del Fondo.

Si è inoltre tenuto conto delle riserve supplementari di cui al Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 259 del 7.12.2012, (Regolamento recante attuazione dell'art. 7-bis, comma 2, del d.lgs. n. 252/2005, recante i principi per la determinazione dei mezzi patrimoniali di cui debbono dotarsi i fondi pensione che coprono rischi biometrici, che garantiscono un rendimento degli investimenti o un determinato livello di prestazioni). Al riguardo si riporta di seguito una sintesi delle principali norme del Capo II del Regolamento che interessano le valutazioni in oggetto:

- l'art. 4, comma 1 definisce i principi di calcolo delle riserve tecniche, le quali devono risultare adeguate agli impegni finanziari assunti nei confronti degli iscritti attivi, dei pensionati e dei beneficiari; il fondo pensione deve disporre in qualsiasi momento di attività sufficienti a copertura di dette riserve tecniche;
- l'art. 4, comma 3, punto a) definisce l'importo minimo delle riserve tecniche, che deve essere calcolato su base individuale tenendo conto degli iscritti al fondo alla data di valutazione, secondo un metodo attuariale prospettivo sufficientemente prudente tenuto conto di tutti gli impegni per prestazioni e contributi conformemente alla disciplina pensionistica del fondo pensione. L'importo minimo deve assicurare la prosecuzione dell'erogazione ai beneficiari delle pensioni e delle altre prestazioni di cui è già iniziato il godimento e consentire di far fronte agli impegni derivanti dai diritti già maturati dagli aderenti;
- l'art. 4, comma 3, punto b) definisce le basi tecniche da utilizzare per il calcolo delle riserve tecniche, la cui scelta deve essere ispirata a principi di prudenza; in particolare i tassi d'interesse sono scelti in funzione del rendimento degli attivi corrispondenti, dei rendimenti attesi degli investimenti e non possono superare il tasso di interesse adottato per la proiezione del debito pubblico nel medio e lungo periodo di cui all'art. 3, comma 2, del Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza Sociale del 29.11.2007; le tavole biometriche da utilizzare devono tener conto delle principali caratteristiche degli aderenti al fondo pensione e dei mutamenti previsti nei rischi rilevanti;
- l'art. 5 stabilisce la misura delle attività supplementari, pari al 4% delle riserve tecniche, salve diverse percentuali indicate da COVIP.

Le presenti elaborazioni sono state realizzate a normativa e a regolamentazione vigenti (con riferimento sia alla normativa generale per la previdenza di base e complementare sia alle singole normative - Regolamenti/Statuti/Accordi - relative a ciascun ex Fondo).

Trattandosi di valutazioni attuariali relative a platee costituite quasi esclusivamente da soli pensionati, interessano in questa sede solo le disposizioni concernenti la misura delle pensioni di reversibilità e l'eventuale rivalutazione degli importi erogati. Al riguardo si fa presente che:

- alcuni ex Fondi sono integrativi delle prestazioni dell'I.N.P.S., mentre altri garantiscono prestazioni aggiuntive a quelle dell'I.N.P.S.;
- per la reversibilità delle prestazioni alcuni ex Fondi prevedono le stesse misure stabilite dall'I.N.P.S. (BT, BPV, COOP, SERIT, FIPP, MPSCS, BAM), altri misure differenti (BNA, BOB);
- solo per alcuni ex Fondi è prevista la perequazione delle prestazioni (BT, BOB, COOP, SERIT, MPSCS).



Quanto allo scenario di ipotesi, si sottolinea che è stato scelto con criteri di massima prudenza, facendo riferimento sia alle indicazioni contenute nel citato Decreto n. 259/2012 e alle indicazioni contenute nelle specifiche linee guida dell'Ordine degli Attuari sia all'attuale quadro macroeconomico.

Scopo del presente documento è quello di illustrare i risultati del bilancio tecnico al 31.12.2023 e di fornire tutti gli elementi utili per una corretta e piena comprensione degli stessi da parte degli Organi di amministrazione e di controllo interni ed esterni. Nei successivi paragrafi saranno dunque riportati, oltre ai risultati degli accertamenti attuariali, le informazioni statistiche riguardanti le collettività oggetto delle elaborazioni, la metodologia utilizzata, nonché le impostazioni e le basi tecniche adottate. A corredo delle risultanze ottenute è stata anche realizzata un'analisi di sensitività in merito al parametro riguardante il tasso di rendimento del patrimonio.

2. Collettività assicurate al 31.12.2023

Le valutazioni al 31.12.2023 sono state effettuate sulla base dei dati relativi agli iscritti a ciascun ex Fondo rilevati a tale data, forniti dai competenti Uffici; ove possibile, i dati sono stati sottoposti ad opportuni controlli di congruità.

Nel seguito sono illustrate le principali informazioni anagrafiche ed economiche, riferite al 31.12.2023, relative agli iscritti presso ciascun ex Fondo oggetto delle presenti valutazioni.

In base alle rilevazioni effettuate a cura del Fondo, al 31.12.2023 per il complesso degli ex Fondi risultano:

- 3 attivi (4 al 31.12.2022), tutti appartenenti al Fondo BT, aventi età media di 60,5 anni (59,8 anni al 31.12.2022) e anzianità media di iscrizione al Fondo di 31,9 anni (32,9 anni al 31.12.2022);
- 4 differiti (4 al 31.12.2022), tre afferenti al Fondo BNA e uno al Fondo BAM, aventi età media di 72,9 anni (71,9 anni al 31.12.2022) e anzianità media di iscrizione al Fondo di 16,7 anni (16,7 anni al 31.12.2022);
- 1.257 pensionati (1.298 al 31.12.2022), di cui 679 pensionati diretti e 578 pensionati superstiti (di attivo e di pensionato), con età media di 83,5 anni (82,7 anni al 31.12.2022); per pensionato superstite si intende l'intero nucleo superstite.

Si fa presente che, d'accordo con i competenti uffici del Fondo, nella base dati sono state ricomprese anche 8 nuove reversibilità (6 afferenti all'ex Fondo BT e 2 all'ex Fondo SERIT) relative a 8 pensionati diretti deceduti alla fine del 2023 con beneficiari aventi diritto. A tal fine, essendo al momento non ancora disponibili le informazioni riguardanti tali beneficiari superstiti, tutti coniugi donne tranne uno, è stata stimata per loro un'età pari a quella del dante causa diminuita di 3 anni, in caso di coniuge donna, e aumentata di 3 anni nell'unico caso di coniuge uomo, mentre si è considerato un importo di pensione pari a quello percepito dal dante causa abbattuto al 60% (aliquota di reversibilità degli ex Fondi interessati).

Nella Tavola 1 si riportano le informazioni generali al 31.12.2023 sugli ex Fondi, mentre nelle Tavole 2 e 3 sono esposte le principali caratteristiche medie anagrafiche ed economiche rispettivamente degli attivi e dei



differiti; inoltre la Tavola 4 riporta le principali informazioni anagrafiche ed economiche dei pensionati suddivisi per Fondo di appartenenza e per tipologia di pensione (pensioni dirette e pensioni ai superstiti), mentre la Tavola 5 illustra le analoghe informazioni per tutti i pensionati suddivisi per classi di età e per genere. Infine il Grafico 1 presenta la distribuzione dei pensionati al 31.12.2023 per classi di età e per genere.

TAVOLA 1

INFORMAZIONI GENERALI SUGLI EX FONDI AL 31.12.2023

ex Fondo	Perequazione pensioni	Misura di reversibilità	Numero attivi	Numero differiti	Numero pensionati	TOTALE partecipanti
BT	si	come INPS	3		655	658
BNA	no	diverso da INPS		3	173	176
BPV	no	come INPS			9	9
BOB	si	diverso da INPS			61	61
COOP	si	come INPS			7	7
SERIT	si	come INPS			273	273
FIPP	no	come INPS			24	24
MPSCS	si	come INPS			30	30
BAM	no	come INPS		1	25	26
TOTALE			3	4	1.257	1.264

TAVOLA 2

CARATTERISTICHE MEDIE ANAGRAFICHE ED ECONOMICHE DEGLI ATTIVI DELL'EX FONDO BT
AL 31.12.2023

ex Fondo	Numero	Età media	Anzianità media	Pensione annua complessiva spettante (€)
BT	3^(a)	60,5	31,9	55.025

(a) Di cui due donne, una delle quali esodato

TAVOLA 3

CARATTERISTICHE MEDIE ANAGRAFICHE ED ECONOMICHE DEI DIFFERITI AL 31.12.2023,
DISTINTI PER EX FONDO

ex Fondo	Numero (a)	Età media	Anzianità media	Totale Conto individuale + aziendale (€)	Pensione annua spettante al pensionamento (€)
BNA	3	74,4	17,0	80.635	==
BAM	1	68,3	15,5	==	1.133
TOTALE	4	72,9	16,7	==	==

(a) Tutti uomini

TAVOLA 4

**CARATTERISTICHE MEDIE ANAGRAFICHE ED ECONOMICHE DEI PENSIONATI AL 31.12.2023,
 DISTINTI PER EX FONDO, PER TIPO DI PENSIONE E PER GENERE**
 (importi in euro)

Ex FONDO	BT	BNA	BPV	BOB	COOP	SERIT	FIPP	MPS CS	BAM	Totale
DIRETTI										
MASCHI										
Numero	294	88	1	22	3	102	9	12	13	544
Età	84,8	82,8	99,5	79,0	88,3	85,9	85,8	86,9	79,4	84,4
Pensione annua	8.581	6.480	1.920	6.499	1.223	6.679	8.275	18.021	2.709	7.810
FEMMINE										
Numero	42	16	-	21	-	40	4	10	2	135
Età	81,6	81,6	-	76,5	-	84,1	87,6	85,9	79,9	82,0
Pensione annua	9.685	4.163	-	4.841	-	3.722	6.812	3.588	1.815	5.857
TOTALE DIRETTI										
Numero	336	104	1	43	3	142	13	22	15	679
Età	84,4	82,6	99,5	77,8	88,3	85,4	86,3	86,4	79,5	84,0
Pensione annua	8.719	6.124	1.920	5.689	1.223	5.846	7.825	11.460	2.590	7.422
SUPERSTITI										
MASCHI										
Numero	7	1	-	1	-	4	-	-	-	13
Età	79,6	80,5	-	78,7	-	86,7	-	-	-	81,8
Pensione annua	9.210	1.395	-	3.294	-	1.394	-	-	-	5.749
FEMMINE										
Numero	312	68	8	17	4	127	11	8	10	565
Età	83,5	79,9	88,0	80,3	80,6	83,5	79,6	87,7	85,0	83,1
Pensione annua	9.672	3.044	2.884	6.988	7.179	4.835	4.485	8.139	2.093	7.336
TOTALE SUPERSTITI										
Numero	319	69	8	18	4	131	11	8	10	578
Età	83,5	79,9	88,0	80,3	80,6	83,6	79,6	87,7	85,0	83,0
Pensione annua	9.662	3.020	2.884	6.782	7.179	4.730	4.485	8.139	2.093	7.300
TOTALE DIRETTI + SUPERSTITI										
	BT	BNA	BPV	BOB	COOP	SERIT	FIPP	MPS CS	BAM	Totale
Numero	655	173	9	61	7	273	24	30	25	1.257
Età	83,9	81,5	89,3	78,5	83,9	84,6	83,2	86,7	81,7	83,5
Pensione annua	9.178	4.886	2.777	6.012	4.626	5.310	6.294	10.575	2.391	7.366

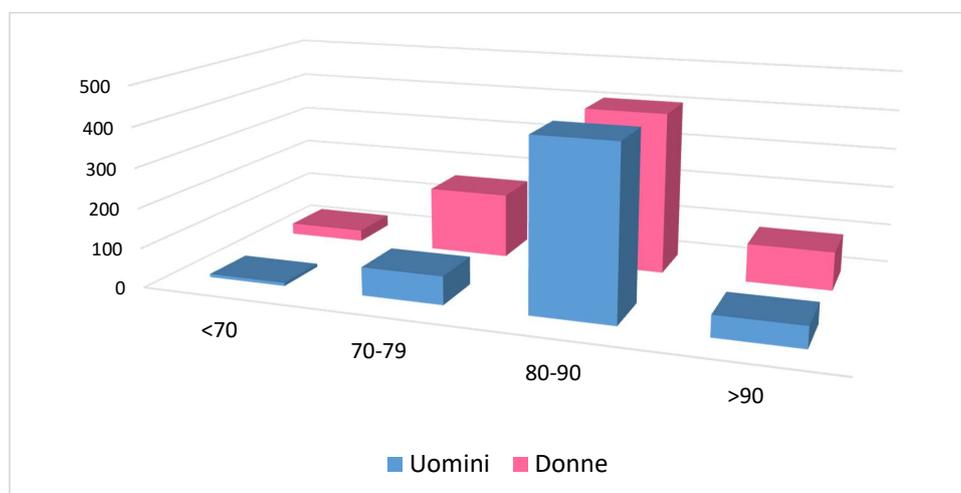
TAVOLA 5

**CARATTERISTICHE MEDIE ANAGRAFICHE ED ECONOMICHE DEI PENSIONATI AL 31.12.2023,
 SUDDIVISI PER CLASSI DI ETÀ E PER GENERE**

(importi in euro)

Classi di età	Sesso	Numero	Età	Pensione annua spettante
< 50	F	2	48,0	1.574
	Tot.	2	48,0	1.574
50-59	F	4	55,0	7.451
	Tot.	4	55,0	7.451
60-69	M	8	66,5	3.223
	F	23	65,9	7.111
	Tot.	31	66,1	6.108
70-79	M	71	76,4	6.144
	F	165	75,8	6.637
	Tot.	236	76,0	6.489
80-89	M	425	85,0	7.945
	F	409	84,6	6.385
	Tot.	834	84,8	7.180
>= 90	M	53	93,3	9.146
	F	97	93,8	10.641
	Tot.	150	93,6	10.112
TOTALE	M	557	84,4	7.762
	F	700	82,9	7.050
	Tot.	1.257	83,5	7.366

GRAFICO 1

DISTRIBUZIONE DEI PENSIONATI AL 31.12.2023 PER CLASSI DI ETÀ E PER GENERE




3. Impostazione delle valutazioni attuariali e metodologia seguita

Le valutazioni attuariali sono state effettuate con riferimento al 31.12.2023, a gruppo chiuso e in base al sistema tecnico-finanziario di gestione della capitalizzazione totale: in tal modo sono state seguite anno per anno le collettività degli iscritti a ciascuno degli ex Fondi (attivi, differiti, pensionati) fino alla completa estinzione.

Pertanto, in relazione alle collettività illustrate nel precedente paragrafo, le valutazioni hanno condotto, distintamente per ciascun ex Fondo, alla stima delle seguenti grandezze:

- valore attuale medio al 31.12.2023 degli oneri futuri relativi agli iscritti attivi, ove presenti, comprese le eventuali future pensioni di reversibilità (**riserva attivi**);
- valore attuale medio al 31.12.2023 degli oneri futuri relativi agli iscritti in attesa di pensione differita, ove presenti, comprese le eventuali future pensioni di reversibilità (**riserva differiti**);
- valore attuale medio al 31.12.2023 degli oneri futuri relativi ai pensionati esistenti alla data di riferimento delle valutazioni, comprese le eventuali future pensioni di reversibilità (**riserva pensionati**);

Si fa presente che la riserva degli attivi coincide con il valore attuale medio degli oneri in quanto, trattandosi di un collettivo esiguo, non è stata prudenzialmente prevista la futura contribuzione riferita ai 3 lavoratori in servizio.

Si ricorda che nella base dati sono state considerate anche 8 nuove pensioni di reversibilità (6 afferenti all'ex Fondo BT e 2 all'ex Fondo SERIT) relative a 8 pensionati diretti deceduti alla fine del 2023 con beneficiari aventi diritto.

Inoltre, ai fini del calcolo delle future pensioni di reversibilità, in mancanza di una rilevazione diretta delle famiglie, il nucleo superstite avente diritto a pensione è stato attribuito per sorteggio al momento del decesso dell'iscritto, mediante metodologie statistico-attuariali e in base al sesso e all'età dell'iscritto stesso.

Al fine di raggiungere la massima attendibilità dei risultati e di utilizzare tutte le informazioni disponibili a livello individuale, senza procedere ad alcun raggruppamento per età ed anzianità, si è ritenuto opportuno applicare il metodo degli anni di gestione su base individuale e per sorteggio (MAGIS). Tale metodo parte dall'accertamento della situazione dettagliata, all'epoca di rilevazione, di ciascun attivo, differito o pensionato e prevede anno per anno, per l'arco di tempo in esame, l'evolversi di detta situazione in base alle seguenti ipotesi:

- per i 3 attivi BT si è prevista l'erogazione della pensione alla maturazione del requisito della previdenza di base; fino a tale anno, la pensione complessiva fornita dagli Uffici della Capogruppo è stata rivalutata in base all'inflazione e, al momento del pensionamento, è stato stimato l'importo della pensione INPS e quindi il trattamento integrativo spettante;
- per i 3 differiti BNA si è prevista, in considerazione dell'età degli stessi al momento delle valutazioni (maggiore del requisito pensionistico minimo), la liquidazione immediata della pensione, determinata applicando i coefficienti per sesso ed età, previsti dallo Statuto per la conversione in rendita, all'ammontare dei conti individuali e aziendali forniti dai competenti Uffici della Capogruppo;



- per il differito BAM si è prevista, in considerazione dell'età al momento delle valutazioni (maggiore del requisito pensionistico minimo), la liquidazione immediata della pensione, di ammontare pari al valore stimato dai competenti Uffici della Capogruppo;
- per ciascun pensionato diretto si è ipotizzata, in ogni anno di valutazione, la possibilità di uscita dallo stato di pensionato diretto per morte e, quindi, il passaggio, se viene attribuita la famiglia superstite, allo stato di pensionato superstite o altrimenti l'uscita definitiva dalla collettività dei partecipanti alla gestione;
- per ciascun pensionato superstite si è ipotizzata in ogni anno di valutazione la possibilità di eliminazione per morte e quindi l'uscita definitiva dalla collettività;
- gli ammontari delle prestazioni sono stati rivalutati o meno in funzione della normativa (Regolamento/Statuto/Accordi) relativa a ciascun ex Fondo.

4. **Basi tecniche**

I calcoli attuariali per la proiezione dei flussi riguardanti gli oneri per pensioni e quindi per la stima delle riserve matematiche di un fondo pensione richiedono preliminarmente la messa a punto di un completo e coerente sistema di basi tecniche e di ipotesi evolutive di tipo demografico, economico e finanziario.

Infatti, simulando la vita assicurativa di ciascun individuo, per ogni anno di valutazione e per ogni singola posizione assicurativa, si è dovuto tener conto di tutte le possibilità di passaggio di stato (da attivo/differito a pensionato diretto o a pensionato superstite, da pensionato diretto a pensionato superstite) fino all'eliminazione definitiva dalla collettività. Analogamente la previsione dei flussi pensionistici e la stima dell'ammontare della riserva richiedono la definizione dei parametri economici e finanziari.

Le basi tecniche utilizzate sono di seguito indicate.

Basi tecniche demografiche

- a) probabilità di cessazione da attivo e da differito: trattandosi di numerosità esigue si è ritenuto opportuno prevedere solo la cessazione per pensionamento, ipotizzata al primo diritto utile per la previdenza di base;
- b) probabilità di morte da pensionato: tavola di mortalità ISTAT 2022, distinta per età e sesso, ridotta del 30% sia per i pensionati diretti che per i superstiti;
- c) probabilità di lasciare famiglia, frequenze delle diverse strutture ed età media dei componenti dei nuclei superstiti secondo il sesso e l'età del dante causa (fonte I.N.P.S.).

Le basi tecniche di cui ai punti b) e c) sono reperibili in pubblicazioni tecniche.

Basi tecniche economiche e finanziarie

- a) rivalutazione delle prestazioni per gli ex Fondi che la prevedono: adeguamento stabilito dalla normativa (perequazione automatica ex comma 1, art. 34 della legge n. 448/1998 e successive modificazioni) in



- funzione del tasso di inflazione; al riguardo per il 2024 si è tenuto conto della l. n. 213/2023 (art. 1 comma 135);
- b) tasso annuo d'inflazione: 2,4% per il 2024 e 2% per il 2025 e per il 2026 (fonte: "Nota di aggiornamento del DEF 2023 – NADEF 2023"); dal 2027 in poi è stato mantenuto il 2%;
- c) tasso nominale annuo di rendimento del patrimonio: 1,5% per tutto il periodo di valutazione (inferiore al valore massimo indicato dalle linee guida dell'Ordine degli Attuari pari al tasso d'interesse adottato per la proiezione del debito pubblico), deliberato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo il 15.3.2024;
- d) tasso tecnico di attualizzazione: pari al tasso di rendimento del patrimonio.

Riguardo al tasso di rendimento del patrimonio, si evidenzia che la redditività effettivamente conseguita dal Fondo nel 2023 è risultata pari a 3,9%.

5. Andamento evolutivo della collettività dei pensionati

Nella Tavola 6 si riporta, a livello quinquennale per i prossimi trenta anni, il numero dei pensionati suddivisi tra pensionati diretti e pensionati superstiti, insieme alle corrispondenti età media e pensione media previste alla fine di ciascun anno considerato. Nell'ultima colonna è indicata anche l'incidenza percentuale delle pensioni ai superstiti sul complesso delle pensioni.

TAVOLA 6

SVILUPPO DEI PENSIONATI PER TIPO DI PENSIONE

ANNI 2024-2053

(importi in migliaia di euro correnti)

Anno	Pensioni dirette			Pensioni ai superstiti			Pensioni complessive			Incidenza Superstiti %
	N.	Età media	Pens. media	N.	Età media	Pens. media	N.	Età media	Pens. media	
2023	679	84,0	7.422	578	83,1	7.300	1.257	83,6	7.366	46%
2028	443	87,6	7.726	491	85,6	7.234	934	86,6	7.468	53%
2033	234	90,8	7.855	366	87,9	7.228	601	89,1	7.473	61%
2038	98	93,1	7.925	227	90,2	7.498	325	91,1	7.627	70%
2043	34	94,6	8.113	114	92,2	8.012	149	92,7	8.036	77%
2048	11	95,5	8.793	48	93,3	8.556	59	93,7	8.600	82%
2053	3	97,1	10.862	19	93,0	8.760	22	93,6	9.057	86%



Le cifre mostrano che, nel periodo in esame e nel quadro di ipotesi adottato per le elaborazioni, la popolazione dei pensionati diminuisce progressivamente raggiungendo, al termine del periodo in esame, 22 unità (di cui 3 pensionati diretti) e pertanto l'età media cresce in maniera fisiologica da 83,6 anni nel 2023 a 93,6 anni nel 2053. Nel medesimo arco di tempo aumenta ovviamente l'incidenza percentuale delle pensioni ai superstiti sul complesso delle pensioni, che passa dal 46% iniziale all'86% nel 2053.

Infine l'importo medio delle pensioni dirette, in moneta corrente, è crescente per tutto il periodo di valutazione grazie alle rivalutazioni annue connesse alla perequazione automatica (per i trattamenti che la prevedono), con un tasso medio annuo di incremento nei primi trenta anni pari all'1,3%; anche gli importi delle pensioni ai superstiti crescono ma in misura più contenuta, con un tasso medio annuo di incremento nei primi trenta anni pari allo 0,6%; infine, nonostante l'aumento dell'incidenza delle pensioni ai superstiti che ovviamente sono di ammontare inferiore, anche l'importo medio delle pensioni complessive è lievemente crescente ad un tasso medio annuo dello 0,7% nei primi trenta anni di valutazione.

6. Risultati delle valutazioni al 31.12.2023

Le valutazioni attuariali, effettuate nel quadro operativo e di ipotesi in precedenza illustrato, hanno condotto alla determinazione dei flussi pensionistici e quindi al valore attuale medio degli oneri (riserve matematiche) al 31.12.2023 per i nove ex Fondi in esame, afferenti alla Sezione B del Fondo.

Nella Tavola 7 si riportano i risultati ottenuti per ciascun ex Fondo, espressi in migliaia di euro e distinti per le diverse tipologie di iscritti (attivi, differiti, pensionati). Per comodità si indica, per ciascun ex Fondo, se è prevista o meno la rivalutazione delle pensioni.

TAVOLA 7

RISULTATI DELLE VALUTAZIONI AL 31.12.2023

(importi in migliaia di euro)

ex Fondo	Rivalutazione pensioni	Riserva Attivi	Riserva Differiti	Riserva Pensionati	TOTALE
BT	si	912		56.587	57.499
BNA	no		447	7.264	7.711
BPV	no			143	143
BOB	si			4.812	4.812
COOP	si			495	495
SERIT	si			13.117	13.117
FIPP	no			1.250	1.250
MPSCS	si			2.073	2.073
BAM	no		26	554	580
TOTALE		912	473	86.295	87.680



Dai risultati esposti emerge che l'ammontare complessivo delle riserve al 31.12.2023 è pari a 87.680 migliaia di euro, per la quasi totalità relativa al gruppo dei pensionati; si ricorda infatti che al 31.12.2023 i partecipanti ai nove ex Fondi sono costituiti da 1.257 pensionati, da 3 attivi e da 4 differiti.

Tali riserve rappresentano la somma necessaria, in valore attuale medio, per far fronte al pagamento delle rate di pensione a tutti i partecipanti presenti alla data di valutazione e ai futuri superstiti aventi diritto, fino alla loro uscita dalla collettività, nel presupposto che si verifichino, mediamente e nel lungo periodo, le ipotesi adottate per le elaborazioni.

Come anticipato in premessa, sono state anche calcolate le riserve supplementari, ai sensi del Decreto Ministeriale n. 259/2012, nella misura del 4% delle riserve tecniche stesse.

I predetti risultati, insieme all'ammontare del patrimonio al 31.12.2023 relativo alla Sezione B del Fondo che ammonta a 92.165 migliaia di euro, hanno condotto, quindi, alla redazione del bilancio tecnico riportato nella Tavola 8.

TAVOLA 8

BILANCIO TECNICO AL 31.12.2023 - TASSO DI RENDIMENTO 1,5%
(migliaia di euro)

ATTIVO		PASSIVO	
Patrimonio	92.165	Riserva pensionati	86.295
		Riserva differiti	473
		Riserva attivi	912
		Totale passività	87.680
		Avanzo tecnico	4.485
		Riserve supplementari	3.507
		Eccedenza	978
Totale attività	91.165	Totale a pareggio	91.165

Dalle cifre emerge che le voci attive, costituite esclusivamente dal patrimonio (non essendo stata prevista, come detto, futura contribuzione riferita ai lavoratori in servizio), ammontano a 92.165 migliaia di euro a fronte di passività per 87.680 migliaia di euro; ne consegue un avanzo tecnico di 4.485 migliaia di euro, senza tener conto delle riserve supplementari. Considerando le ulteriori necessità supplementari pari al 4% delle riserve, che ammontano a 3.507 migliaia di euro, risulta un avanzo tecnico complessivo (eccedenza) pari a 978 migliaia di euro.

A completamento dei risultati sopra illustrati, nella Tavola 9 sono presentati i flussi pensionistici di ciascun trattamento per i prossimi cinquanta anni, espressi in moneta degli anni considerati, con l'indicazione delle relative *duration* delle passività; si avverte che gli importi indicati nella Tavola non considerano la maggiorazione del 4% relativa alle riserve supplementari.



TAVOLA 9

FLUSSI PENSIONISTICI DISTINTI PER EX FONDO – ANNI 2024-2073
(importi in euro)

Ex FONDO	DURATION									
	8,0	7,4	5,6	10,1	11,2	7,3	7,5	5,9	7,7	7,9
	BT	BNA	BPV	BOB	COOP	SERIT	FIPP	MPS CS	BAM	Totale
ANNO										
2024	5.785.717	828.709	22.379	364.403	31.926	1.406.587	142.800	293.560	58.423	8.934.504
2025	5.500.188	782.827	19.922	357.112	31.142	1.347.950	134.138	269.834	55.765	8.498.877
2026	5.186.519	735.875	17.576	347.247	30.272	1.277.798	125.346	244.723	52.942	8.018.299
2027	4.864.151	686.939	15.408	336.180	29.427	1.203.095	116.202	218.375	49.961	7.519.738
2028	4.535.262	636.940	13.405	324.149	28.622	1.124.437	107.050	193.363	46.820	7.010.047
2029	4.210.045	586.510	11.587	311.437	27.839	1.042.353	97.573	170.179	43.584	6.501.108
2030	3.883.775	537.054	9.938	297.719	27.089	957.632	88.368	148.667	40.297	5.990.539
2031	3.565.605	487.029	8.454	283.042	26.375	871.292	79.449	128.656	36.941	5.486.843
2032	3.252.836	438.877	7.124	268.103	25.688	784.524	70.879	110.109	33.615	4.991.755
2033	2.952.056	392.755	5.950	252.693	25.000	699.985	62.696	93.659	30.315	4.515.108
2034	2.680.256	349.028	4.929	237.587	24.346	618.401	54.906	78.903	27.156	4.075.512
2035	2.405.017	307.381	4.056	222.279	23.676	541.271	47.575	65.708	24.146	3.641.110
2036	2.148.688	269.000	3.302	207.074	22.927	469.967	40.899	53.832	21.357	3.237.046
2037	1.908.080	234.124	2.668	191.918	22.143	403.814	34.932	43.814	18.761	2.860.254
2038	1.687.064	201.963	2.135	177.099	21.270	344.021	29.573	35.431	16.343	2.514.899
2039	1.497.739	173.258	1.694	162.826	20.327	289.962	24.827	28.468	14.125	2.213.226
2040	1.311.127	147.735	1.319	149.039	19.297	242.233	20.756	22.492	12.146	1.926.144
2041	1.138.158	125.500	1.019	136.206	18.182	201.475	17.268	17.473	10.414	1.665.696
2042	988.285	106.032	764	123.725	16.992	165.787	14.299	13.518	8.889	1.438.291
2043	854.905	89.275	574	111.991	15.739	135.770	11.856	10.390	7.555	1.238.055
2044	735.225	74.811	420	100.941	14.422	110.445	9.824	7.896	6.436	1.060.420
2045	627.649	62.626	302	90.637	13.059	89.115	8.192	5.928	5.469	902.978
2046	534.481	52.618	212	81.194	11.714	71.780	6.871	4.352	4.649	767.871
2047	452.790	44.341	145	72.329	10.418	57.332	5.865	3.158	3.934	650.312
2048	375.878	37.575	99	64.030	9.125	45.934	5.072	2.317	3.330	543.360
2049	315.710	31.975	64	56.488	7.907	36.651	4.449	1.610	2.814	457.668
2050	265.514	27.513	42	49.646	6.772	28.996	3.984	1.119	2.389	385.975
2051	222.786	23.874	23	43.106	5.710	23.165	3.626	761	2.029	325.079
2052	186.637	20.988	14	37.311	4.757	18.492	3.347	512	1.722	273.779
2053	156.844	18.616	8	31.974	3.901	14.746	3.123	335	1.471	231.018
2054	130.531	16.638	5	27.284	3.134	11.645	2.932	205	1.259	193.633
2055	109.102	15.067	3	22.935	2.483	9.227	2.778	142	1.084	162.820
2056	92.773	13.791	1	19.072	1.930	7.359	2.640	84	942	138.592
2057	79.202	12.736	0	15.668	1.486	5.763	2.493	55	825	118.227
2058	67.174	11.828	0	12.824	1.105	4.592	2.345	38	731	100.636
2059	58.243	11.023	0	10.260	815	3.645	2.188	31	653	86.857
2060	49.985	10.311	0	8.155	580	2.772	2.018	20	592	74.432
2061	43.352	9.645	0	6.314	387	2.131	1.838	17	538	64.222
2062	38.523	9.047	0	4.823	256	1.626	1.658	13	499	56.445
2063	34.127	8.463	0	3.627	166	1.209	1.480	11	464	49.547
2064	30.412	7.903	0	2.629	105	842	1.296	8	437	43.632
2065	27.649	7.365	0	1.880	64	589	1.115	6	413	39.081
2066	25.499	6.858	0	1.280	37	375	936	5	394	35.384
2067	23.650	6.364	0	869	21	251	778	3	376	32.312
2068	22.266	5.879	0	583	11	157	629	3	362	29.891
2069	21.039	5.424	0	347	0	105	495	1	350	27.760
2070	20.180	5.023	0	215	0	75	384	2	339	26.218
2071	19.615	4.644	0	134	0	61	295	0	329	25.077
2072	19.065	4.283	0	91	0	31	218	0	318	24.006
2073	18.544	3.941	0	41	0	15	155	0	310	23.006



A corredo delle elaborazioni effettuate, si è ritenuto utile fornire anche un'analisi di sensitività in merito all'ipotesi sul tasso di rendimento del patrimonio, e quindi sul tasso tecnico di attualizzazione, che rappresenta l'ipotesi maggiormente impattante sulla gestione previdenziale in esame.

Pertanto, si è proceduto a rielaborare il bilancio tecnico adottando un tasso rispettivamente inferiore e superiore di mezzo punto percentuale rispetto all'1,5%; nelle Tavole 10 e 11 si riportano i risultati delle valutazioni in base rispettivamente al tasso dell'1% e del 2%.

TAVOLA 10

BILANCIO TECNICO AL 31.12.2023 – TASSO DI RENDIMENTO 1%

(migliaia di euro)

ATTIVO		PASSIVO	
Patrimonio	92.165	Riserva pensionati	89.783
		Riserva differiti	500
		Riserva attivi	1.021
Totale attività	92.165	Totale passività	91.304
		Avanzo tecnico	861
		Riserve supplementari	3.652
Deficit	2.791		
Totale a pareggio	94.956	Totale passività	94.956

TAVOLA 11

BILANCIO TECNICO AL 31.12.2023 – TASSO DI RENDIMENTO 2%

(migliaia di euro)

ATTIVO		PASSIVO	
Patrimonio	92.165	Riserva pensionati	83.037
		Riserva differiti	447
		Riserva attivi	813
		Totale passività	84.297
		Avanzo tecnico	7.868
		Riserve supplementari	3.372
		Eccedenza	4.496
Totale attività	91.165	Totale a pareggio	91.165

Dai risultati ottenuti emerge che la riduzione di mezzo punto percentuale del tasso di rendimento del patrimonio produce un incremento degli oneri di 3.625 migliaia di euro (+4,1%) senza tener conto delle riserve supplementari e di 3.769 migliaia di euro considerando anche le riserve supplementari; pertanto in tale situazione la gestione presenta un deficit di 2.791 migliaia di euro.

Di contro l'aumento di mezzo punto percentuale del tasso di rendimento del patrimonio produce una riduzione degli oneri di 3.383 migliaia di euro (-3,9%) senza tener conto delle riserve supplementari e di 3.518 migliaia di euro considerando anche le riserve supplementari; pertanto in tale situazione la gestione presenta un'eccedenza di 4.496 migliaia di euro.

7. Conclusioni

Le presenti valutazioni attuariali, condotte nello scenario operativo e di ipotesi dettagliatamente descritto nei precedenti paragrafi e definito nel rispetto del principio generale di prudenza, evidenziano un avanzo tecnico pari a 4.485 migliaia di euro; tenendo conto anche delle riserve supplementari di cui al Decreto n. 259 del 7.12.2012, emerge un avanzo di 978 migliaia di euro.

In definitiva, quindi, la situazione tecnico-finanziaria del Fondo al 31.12.2023, ottenuta adottando uno scenario di ipotesi prudenziale, mostra una stabilità di lungo periodo, riuscendo il Fondo a garantire la piena copertura degli impegni assunti e disponendo integralmente anche delle attività supplementari richieste dalla normativa in vigore.

Come ovvio, la validità di tutti i risultati ottenuti è strettamente connessa al quadro di ipotesi adottato e all'affidabilità dei dati relativi a tutti gli aderenti; al riguardo si ribadisce che le informazioni fornite dai competenti Uffici sono state sottoposte da questo Studio ad un attento controllo di congruità che, peraltro, non ne può assicurare l'assoluta correttezza.

Infine, tutte le basi tecniche utilizzate devono essere periodicamente monitorate per verificarne la congruità rispetto a quanto effettivamente si verificherà nel tempo e alle reali prospettive dei trattamenti pensionistici in esame, con particolare riferimento alla tavola di mortalità utilizzata e al tasso di rendimento del patrimonio ipotizzato nelle valutazioni.







7 – RELAZIONE DELLA FUNZIONE
ATTUARIALE STUDIO VISINTIN & ASSOCIATI - SAVA

Punto 4 All. 5

RELAZIONE DELLA FUNZIONE ATTUARIALE

per l'anno

2023

**Fondo Pensione Banca Monte dei
Paschi di Siena – Sezione B
(albo Covip n. 1643)**

VISINTIN & ASSOCIATI
Studio Attuariale

SAVA S.r.l.
Iscritta Registro Imprese
Trieste n° 011128600323
Cap. Soc. 10.000,00 €

Sede Legale
TRIESTE
34122 – Via San Lazzaro, 2
Tel + 39 040 361703
Fax + 39 040 3720432

MILANO
20144 – Via Monferrato, 1
Tel/ Fax + 39 02 76317040

attuari@studio-visintin.it
www.studio-visintin.it

INDICE

1. PREMESSA	3
2. NORMATIVA DI RIFERIMENTO	4
3. GLI ISCRITTI ALLA SEZIONE B DEL FONDO	5
4. ANALISI DEL BILANCIO TECNICO AL 31.12.2023	10
4.1 Metodologie e modelli sottostanti utilizzati per il calcolo delle riserve tecniche.....	10
4.2 Ipotesi assunte per il calcolo delle riserve tecniche.....	11
4.2.1 <i>Ipotesi demografiche</i>	11
4.2.2 <i>Ipotesi economico-finanziarie</i>	13
4.3 Confronto delle ipotesi sottese al calcolo delle riserve tecniche con i dati desunti dall'esperienza	14
4.4 Sufficienza e qualità dei dati utilizzati nel calcolo delle riserve tecniche	16
4.5 Rappresentazione e analisi delle riserve tecniche al 31.12.2023	17
5. RISULTANZE DEL BILANCIO TECNICO AL 31.12.2023	18
6. AFFIDABILITÀ E ADEGUATEZZA DEL CALCOLO DELLE RISERVE TECNICHE	19

1. PREMESSA

Con accordo collettivo aziendale del 24 giugno 1991, nell'ambito del bilancio del Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (di seguito, per brevità, "Banca"), con decorrenza 1° gennaio 1991, fu istituito il "Trattamento Pensionistico Complementare a Contribuzione Definita per i Dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena, divenuti tali dall'1.1.1991" (di seguito, per brevità, "Trattamento"), disciplinato da apposito regolamento, variato ed integrato con intese 24 - 25 luglio 1997, 24 ottobre 1997 e 26 marzo 1999.

Con gli accordi collettivi sopra richiamati è stato altresì disposto l'accentramento e l'unificazione delle preesistenti forme pensionistiche aziendali complementari (nel seguito "ex Fondi") a prestazione definita interne al Bilancio della Banca o che trovano evidenza nel relativo bilancio consolidato, in un'apposita sezione del Fondo Pensione Monte Paschi Siena (nel seguito "Fondo").

Lo Statuto del Fondo disciplina distintamente la Sezione A del Fondo ("CONTRIBUZIONE DEFINITA") e la Sezione B del Fondo ("PRESTAZIONE DEFINITA"), che risultano dotate ciascuna di patrimonio e contabilità separati.

Agli iscritti agli ex Fondi il Fondo continua a corrispondere, senza soluzione di continuità, le prestazioni ad essi spettanti, secondo quanto previsto dai rispettivi Regolamenti e Statuti.

A partire dall'1.1.2021, in seguito al recepimento della direttiva europea IORP II con decreto legislativo n. 147/2018, il Fondo ha provveduto a modificare l'assetto organizzativo in conformità con quanto richiesto dal suddetto decreto. Tale modifica ha visto l'introduzione delle Funzioni Fondamentali (Funzione di Gestione dei Rischi, Funzione di Revisione Interna, Funzione Attuariale) all'interno della *governance* del Fondo.

Il documento descrive le attività svolte dalla Funzione Attuariale in relazione alla verifica del calcolo delle riserve tecniche della Sezione B del Fondo al

31.12.2023, in coerenza con il Piano delle attività 2023 della Funzione Attuariale e della Politica della Funzione Attuariale.

2. NORMATIVA DI RIFERIMENTO

L'Art. 5-quinquies, comma 1 del Dlgs n. 252/2005 intitolato "Funzione Attuariale" prevede che:

I fondi pensione di cui all'articolo 4, comma 1, nonché quelli già istituiti alla data di entrata in vigore della legge 23 ottobre 1992, n. 421, aventi soggettività giuridica, che direttamente coprono rischi biometrici o garantiscono un rendimento degli investimenti o un determinato livello di prestazioni nominano almeno una persona indipendente, interna o esterna, titolare della funzione attuariale che in modo efficace:

- a) *coordina e supervisiona il calcolo delle riserve tecniche;*
- b) *verifica l'adeguatezza delle metodologie e dei modelli sottostanti utilizzati per il calcolo delle riserve tecniche e le ipotesi fatte a tal fine;*
- c) *verifica la sufficienza e la qualità dei dati utilizzati nel calcolo delle riserve tecniche;*
- d) *confronta le ipotesi sottese al calcolo delle riserve tecniche con i dati desunti dall'esperienza;*
- e) *attesta l'affidabilità e l'adeguatezza del calcolo delle riserve tecniche;*
- f) *formula un parere sulla politica assicurativa di sottoscrizione globale, nel caso in cui il fondo disponga di tale politica;*
- g) *formula un parere sull'adeguatezza degli accordi di assicurazione nel caso in cui il fondo pensione disponga di tali accordi;*
- h) *contribuisce all'attuazione efficace del sistema di gestione dei rischi.*

In ottemperanza alle disposizioni dell'Art. 4-bis, comma 3 del Dlgs n. 252/2005, intitolato "Requisiti generali in materia di sistema di governo", il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha provveduto, in data 30 marzo 2023, ad approvare la Politica da adottare in relazione alle attività attuariali del Fondo.

L'attività della Funzione si sviluppa secondo logiche mirate alla massima integrazione di un sistema dei controlli interni che consenta di esercitare un

effettivo presidio sul rischio complessivo, in coerenza con quanto stabilito dalla Vigilanza.

In questo contesto, la stessa Funzione è necessariamente destinataria di tutti i dati e le informazioni necessarie allo svolgimento dei controlli di propria competenza.

La Funzione Attuariale svolge la propria attività nel rispetto dei principi di correttezza, indipendenza, riservatezza e competenza.

In particolare, la Funzione Attuariale, responsabile del coordinamento e della supervisione del calcolo delle riserve tecniche della Sezione B del Fondo, opera separatamente e indipendentemente dal team di lavoro responsabile delle suddette riserve. Ad evidenza di quanto affermato si ricorda che il compito di supervisione e coordinamento delle riserve tecniche (Funzione Attuariale) è affidato allo Studio Attuariale Visintin & Associati, mentre il calcolo delle riserve tecniche è affidato all'Attuario incaricato della Sezione B del Fondo (Studio Attuariale Orion).

Il Decreto Ministeriale n. 259/2012 definisce i principi per la determinazione dei mezzi patrimoniali di cui devono dotarsi i fondi pensione che coprono rischi biometrici, che garantiscono un rendimento degli investimenti o un determinato livello di prestazioni (essendo quest'ultimo il caso della Sezione B del Fondo). In particolare, l'Art. 4 enuncia i principi per il calcolo delle riserve tecniche della Sezione B del Fondo, mentre l'Art. 5 illustra l'importo minimo che il Fondo deve detenere come attività supplementari rispetto alle riserve tecniche per compensare le eventuali differenze tra entrate e spese previste ed effettive nell'arco temporale di analisi (requisito di capitale).

Le "Linee guida per la Funzione Attuariale del Fondo Pensione", redatte dall'Ordine degli Attuari, definiscono le regole applicative delle attività della Funzione Attuariale prevista dal DL 147/2018.

3. GLI ISCRITTI ALLA SEZIONE B DEL FONDO

Si riportano di seguito gli "ex Fondi" confluiti nella Sezione B del Fondo MPS:

- Trattamento di previdenza complementare per il personale ex Banca Toscana (in seguito "BT")

- Trattamento di pensionamento del personale dipendente della ex Banca Nazionale Agricoltura (in seguito "BNA")
- Trattamento di pensionamento del personale dipendente della ex Banca Popolare Veneta (in seguito "BPV")
- Trattamento delle prestazioni Inps per i dipendenti della ex Banca Operaia di Bologna (in seguito "BOB")
- Trattamento di pensionamento del personale dipendente della ex Banca di Credito Popolare e Cooperativo di Reggio Emilia (in seguito "COOP")
- Trattamento di previdenza complementare per il personale dell'ex comparto esattoriale della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.a. (in seguito "SERIT")
- Fondo pensione per il personale della ex Banca Antonveneta S.p.a. (in seguito "FIPP")
- Fondo pensioni MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. (in seguito "MPSCS")
- Fondo pensioni per il personale della ex Banca Agricola Mantovana S.p.A. (in seguito "BAM")

La collettività degli iscritti alla Sezione B del Fondo è, per la maggior parte, composta da pensionati (diretti e di reversibilità).

Di seguito una rappresentazione grafica della distribuzione dei pensionati per ex Fondo.

Distribuzione dei pensionati per ex Fondo al 31.12.2023

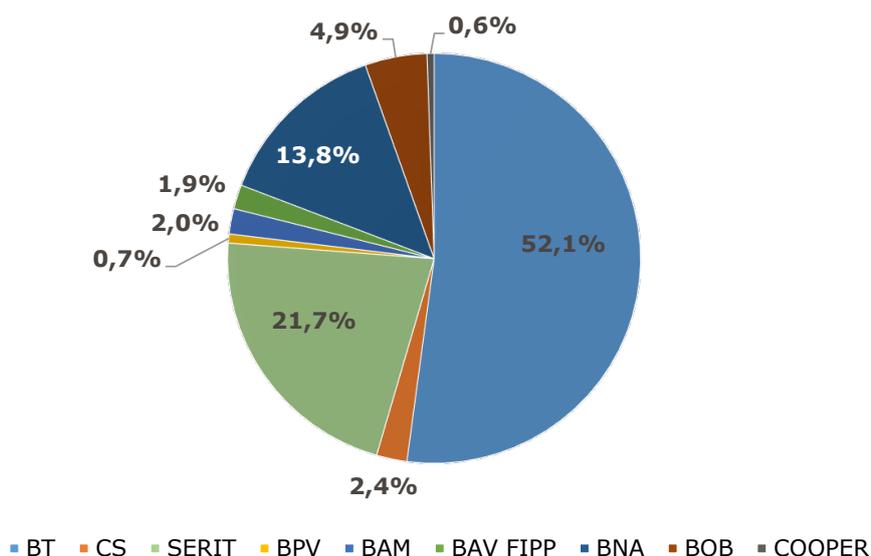


Figura 1: Riepilogo dei pensionati per ex Fondo appartenenti alla Sezione B del Fondo MPS

Il numero degli attivi e differiti è particolarmente limitato. Si evidenziano infatti 3 iscritti attivi (tutti appartenenti al Fondo BT) e 4 iscritti differiti (3 iscritti al Fondo BNA e 1 al Fondo BAM).

È utile ricordare che la collettività degli iscritti alla Sezione B del Fondo rappresenta una collettività cosiddetta "a gruppo chiuso", in quanto non sono ammesse nuove iscrizioni.

In termini di numerosità, il collettivo di differiti è rimasto invariato, mentre il gruppo di attivi si è ridotto di un'unità conseguentemente all'inclusione nel gruppo dei pensionati diretti di un iscritto donna, pensionata a dicembre 2022 per opzione donna (che al 31.12.2022 risultava ancora in attesa di definizione della pratica di pensionamento).

Per quanto riguarda la collettività di pensionati, rispetto all'ultimo bilancio tecnico si sono verificati 58 decessi, di cui:

- 42 decessi di pensionati **senza nucleo familiare superstite**, di cui:
 - ✓ 24 provenienti dal Fondo BT;
 - ✓ 8 provenienti dal Fondo BNA;
 - ✓ 1 proveniente dal Fondo BPV;

- ✓ 1 provenienti dal Fondo BOB;
- ✓ 4 provenienti dal Fondo SERIT;
- ✓ 3 provenienti dal Fondo BAM;
- ✓ 1 proveniente dal Fondo CS.
- 16 decessi di pensionati **con nucleo superstite**, di cui:
 - ✓ 12 provenienti dal Fondo BT;
 - ✓ 3 provenienti dal Fondo SERIT;
 - ✓ 1 proveniente dal Fondo BNA.

	31.12.2022	31.12.2023	Delta
	Pensionati diretti		
	Maschi		
Numero	568	544	-24
Età	83.6	84.5	0.9
Pensione annua media	7,767 €	7,810 €	43 €
Pensione totale	4,411,656 €	4,248,699 €	-162,957 €
	Femmine		
Numero	139	135	-4
Età	81.5	82.1	0.6
Pensione annua media	5,759 €	5,857 €	98 €
Pensione totale	800,501 €	790,645 €	-9,856 €
	Pensionati di reversibilità		
	Maschi		
Numero	15	13	-2
Età	80.7	81.8	1.1
Pensione annua media	5,736 €	6,110 €	374 €
Pensione totale	86,040 €	79,432 €	-6,608 €
	Femmine		
Numero	576	565	-11
Età	82.2	83.1	0.9
Pensione annua media	7,027 €	7,363 €	336 €
Pensione totale	4,047,552 €	4,160,290 €	112,738 €
	Totale pensionati		
Numero	1298	1257	- 41
Età	82.7	83.6	0.8
Pensione annua media	7,200 €	7,382 €	182 €
Pensione totale	9,345,749 €	9,279,067 €	- 66,682 €

Tabella 1: Numerosità e pensioni medie del collettivo dei pensionati iscritti alla Sezione B del Fondo MPS

Come si evince dalla tabella sopra, si è osservato un aumento generale degli importi di pensione media. Questo effetto è in larga parte spiegato

dall'attivazione dei meccanismi di perequazione delle pensioni al tasso di inflazione, previsto dagli Statuti dei seguenti ex Fondi:

- BT
- BOB
- COOP
- SERIT
- CS

L'ammontare complessivo delle pensioni da pagare in capo al Fondo, invece, si è ridotto in quanto il numero di pensioni dirette e di reversibilità da pagare è diminuito, per effetto delle 41 unità in meno nel collettivo dei pensionati (effetto solo parzialmente controbilanciato dalla perequazione delle pensioni di cui sopra) e il passaggio di 16 trattamenti pensionistici da diretti a reversibili.

La seguente tabella riporta le variazioni di numerosità e retribuzioni nella collettività degli attivi rispetto all'esercizio precedente.

Attivi	2022	2023	Delta
Numero	4	3	-1
Età media	59,8	60,5	0,7
Anzianità media	32,9	31,9	-1
Pensione annua complessiva spettante	50,937 €	55,025 €	4,088 €

Tabella 2: Numerosità e ammontare di pensione spettante relativi agli attivi iscritti alla Sezione B del Fondo

L'incremento relativo alla retribuzione media (+8.03%) è spiegato da due fattori: l'eliminazione dal collettivo degli attivi dell'iscritto all'ex Fondo BOB, in aggiunta al sensibile aumento delle retribuzioni relativo ai 3 iscritti al Fondo BT (+ 6.98%).

Per quanto riguarda la collettività degli attivi differiti, non si sono verificate variazioni significative nell'anno.

4. ANALISI DEL BILANCIO TECNICO AL 31.12.2023

4.1 Metodologie e modelli sottostanti utilizzati per il calcolo delle riserve tecniche

Al fine di accertare l'adeguatezza dei modelli di calcolo delle riserve tecniche della Sezione B del Fondo, la Funzione Attuariale ha verificato la corretta applicazione (anche tramite ricalcoli) delle metodologie attuariali di calcolo applicate dall'Attuario Incaricato, nonché la loro coerenza in relazione alle specifiche caratteristiche della collettività di iscritti e la continuità con le elaborazioni dei precedenti esercizi.

Le valutazioni attuariali al 31.12.2023, sono state effettuate a gruppo chiuso e in base al sistema tecnico-finanziario di gestione della capitalizzazione totale: in tal modo vengono proiettate anno per anno le collettività degli iscritti alla Sezione B del Fondo (attivi, differiti, pensionati) fino alla completa estinzione delle obbligazioni nei loro confronti.

Detto sistema tecnico-finanziario consente di ottenere e rappresentare le risultanze sia in maniera analitica (proiezione dei *cash flow* in entrata e in uscita della Sezione B del Fondo, anno per anno) che sintetica (calcolo del valore attuale medio degli oneri futuri relativi agli iscritti attivi e differiti, del valore attuale medio dei contributi degli attivi e del valore attuale medio degli oneri futuri relativi ai pensionati esistenti alla data di riferimento delle valutazioni, comprese le eventuali pensioni di reversibilità). I valori attuali medi così ottenuti permettono di calcolare la **riserva attivi** e la **riserva pensionati**.

Il modello utilizzato per la proiezione delle posizioni individuali degli iscritti alla Sezione B del Fondo è il metodo degli anni di gestione su base individuale e per sorteggio (MAGIS), ritenuto uno dei modelli standard per la proiezione ed il calcolo delle riserve tecniche. Tale modello si basa sulla simulazione per sorteggio della posizione previdenziale individuale, anno per anno, di ogni individuo iscritto alla collettività della Sezione B del Fondo e permette, grazie all'elevato numero di simulazioni, di ottenere stime attuariali attendibili ed efficienti. Il metodo MAGIS è, inoltre, coerente con il modello utilizzato nelle elaborazioni di Bilancio Tecnico passate.

La proiezione parte dall'accertamento della situazione dettagliata di ciascun attivo, differito o pensionato al 31.12.2023, tramite i dati forniti dal Fondo,

sulla correttezza e sufficienza dei quali si discuterà nel prosieguo della presente relazione.

Le simulazioni delle posizioni individuali non prevedono la possibilità di cessazione dell'attivo per altre cause diverse dalla premorienza e dal pensionamento (come, ad esempio, l'invalidità). La Funzione Attuariale considera tale scelta opportuna, considerate la numerosità, l'età e l'anzianità media del collettivo degli attivi (Tabella 2) e la coerenza con le elaborazioni di Bilancio Tecnico precedenti.

Le valutazioni sono state effettuate "a gruppo chiuso": questo significa che non è prevista l'ipotesi di nuove possibili adesioni alla Sezione B del Fondo, in coerenza con lo Statuto del Fondo (che riconosce la Sezione B del Fondo come fondo in *run-off*, ovvero chiuso a nuove partecipazioni).

In fase di analisi delle risultanze, la Funzione Attuariale ha inoltre richiesto all'Attuario Incaricato i dati analitici delle proiezioni relative a matricole campione (attivi, pensionati diretti, pensionati di reversibilità e differiti, per ogni ex Fondo), al fine di effettuare un esercizio di ricalcolo per verificare la coerenza dei flussi proiettati con le ipotesi assunte. Tale esercizio di verifica è stato svolto, per semplicità, con il metodo del valor medio, ed ha confermato la correttezza e l'adeguatezza delle proiezioni effettuate dall'Attuario incaricato.

4.2 Ipotesi assunte per il calcolo delle riserve tecniche

Al fine di verificare l'adeguatezza del calcolo delle riserve tecniche del Fondo, la Funzione Attuariale ha analizzato e verificato l'adeguatezza del sistema di ipotesi (demografiche, finanziarie ed economiche) assunte dall'Attuario Incaricato, nonché la loro continuità con le elaborazioni dei precedenti esercizi, evidenziando di seguito gli aggiornamenti delle ipotesi intercorsi rispetto alla valutazione precedente.

4.2.1 Ipotesi demografiche

Per quanto riguarda le ipotesi demografiche si è tenuto conto delle seguenti ipotesi:

- a) probabilità di morte per tutti gli iscritti (attivi, differiti e pensionati):
tavola di mortalità ISTAT 2022, distinta per età e sesso, ridotta del 30%, applicata anche per i pensionati superstiti;

- b) probabilità di lasciare famiglia: elaborazioni ISTAT per il calcolo dei coefficienti di trasformazione in rendita;
- c) frequenze delle diverse strutture familiari ed età media dei componenti dei nuclei superstiti secondo il sesso e l'età del dante causa (fonte INPS).

In relazione all'ipotesi di mortalità, si evidenziano le seguenti variazioni rispetto all'ipotesi relativa all'esercizio precedente:

1. aggiornamento della tavola (dalla tavola ISTAT 2021 alla tavola ISTAT 2022);
2. esclusione dell'aggancio delle probabilità di morte al progressivo aumento della speranza di vita per tenere conto del fenomeno della longevità.

In merito all'esclusione di cui al punto 2., la mancata proiezione della mortalità per tenere conto del *trend* di longevità trova giustificazione nell'elevata età media del collettivo dei pensionati (83.5 anni).

In aggiunta, trattandosi di numerosità esigue e prossime al pensionamento, si è correttamente prevista la cessazione dal collettivo degli attivi e dei differiti solo per pensionamento, escludendo altre cause.

Di seguito un confronto grafico tra l'ipotesi di mortalità assunta nel bilancio tecnico del 31.12.2022 e l'ipotesi di mortalità di cui al punto a).

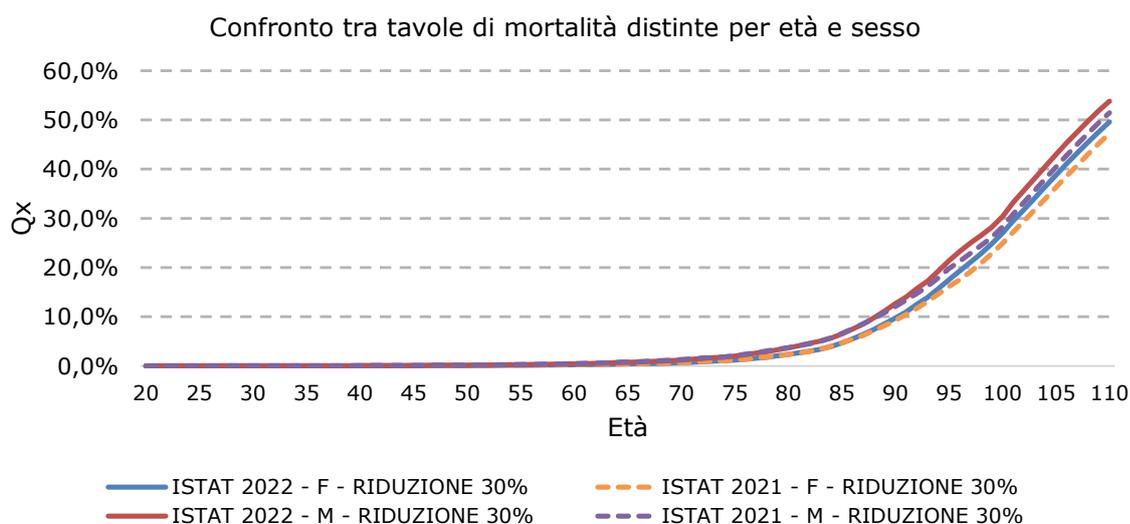


Figura 2: Confronto tra le tavole di mortalità per età e per sesso utilizzate per il Bilancio Tecnico al 31.12.2023 e per l'esercizio precedente.

L'applicazione della riduzione di mortalità trova giustificazione sia nella coerenza temporale con gli esercizi precedenti che nell'applicazione del principio di prudenzialità.

4.2.2 Ipotesi economico-finanziarie

L'ipotesi finanziaria più significativa riguarda il tasso di attualizzazione da utilizzare per il calcolo delle riserve tecniche.

L'articolo 4, comma 3 del DM 259 del 2012, in relazione al tasso di attualizzazione prevede che *"i tassi d'interesse utilizzati nel calcolo delle riserve tecniche, sono scelti in base a **criteri di prudenza**, in funzione del **rendimento degli attivi** corrispondenti detenuti dal fondo pensione, dei **rendimenti attesi degli investimenti in uno scenario prudenziale** e tenuto conto della composizione del portafoglio; in ogni caso, tali tassi **non potranno superare il tasso di interesse adottato per la proiezione del debito pubblico** nel medio e lungo periodo di cui all'art. 3, comma 2, del Decreto del Ministro del lavoro e della previdenza sociale del 29 novembre 2007"*.

Per quanto riguarda la specificità del Fondo, il tasso tecnico di attualizzazione viene deliberato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, in data 15/03/2024, ha deciso di adottare un tasso tecnico di investimento (posto uguale al tasso di attualizzazione) pari a **1.5%**.

Si evidenzia l'aggiornamento dell'ipotesi relativa al tasso tecnico rispetto alla valutazione precedente, in cui era stato utilizzato un tasso tecnico pari al 2.8%.

Si riportano, per confronto, il valore del rendimento degli attivi del Fondo per il 2023, il tasso di interesse adottato per la proiezione del debito pubblico e il tasso tecnico utilizzato per le valutazioni di Bilancio Tecnico relative all'esercizio precedente:

- rendimento degli investimenti per l'anno 2023: **3.9%**
- tasso implicito di proiezione del debito pubblico (fonte: Documento di Economia e Finanza 2023¹): **2.7%**
- tasso tecnico ipotizzato per l'esercizio di Bilancio Tecnico 2022: **2.8%**

¹ DEF-2023-Programma-di-Stabilita.pdf (mef.gov.it), tavola III.12

In relazione ai valori di cui sopra, il tasso deliberato risulta minore del tasso di rendimento dell'ultimo esercizio e del tasso di proiezione del debito pubblico, e pertanto si configura come un'ipotesi economico-finanziaria prudentiale, coerentemente con il sopra citato DM 259/2012. Si ricorda, tuttavia, la situazione particolare dei mercati finanziari nel 2023, anno in cui anche le *asset class* meno rischiose hanno reso ben al di sopra delle medie storiche. Alla data del 31.12.2023, il patrimonio del Fondo risulta gestito interamente in strumenti di liquidità, i quali, nonostante un'ottima performance nel 2023, in ottica prospettica potrebbero offrire rendimenti al di sotto del tasso tecnico ipotizzato. È dunque consigliato porre l'attenzione, di concerto con l'Advisor finanziario, sull'allocazione strategica delle risorse del Fondo, al fine di accertarsi che anche i rendimenti prospettici del Fondo possano assicurare valori maggiori del tasso tecnico ipotizzato.

La seconda ipotesi economico-finanziaria riguarda il **tasso prospettico di inflazione**. Quest'ultimo viene utilizzato ai fini della rivalutazione delle prestazioni ai sensi del comma 1 dell'art. 34 della legge n. 448/1998 e successive modificazioni.

Tale valore prospettico è stato ricavato, per i primi tre anni di proiezione, dalla "Nota di aggiornamento del DEF 2023 – NADEF 2023"², ed è pari a 2.4% per il 2024 e al 2% per il 2025 e il 2026. Questa scelta è coerente con le linee guida dell'Ordine degli Attuari che specificano come "*per le grandezze macro-economiche (tasso di inflazione, ...) si dovrà fare riferimento a dati ufficiali consuntivi o di previsione elaborati dal Governo*".

Dal 2027 in poi il tasso di inflazione è stato fissato al 2%, in coerenza con l'obiettivo principale della Banca Centrale Europea, che identifica in questo tasso il miglior modo per mantenere la stabilità dei prezzi a medio termine.

4.3 Confronto delle ipotesi sottese al calcolo delle riserve tecniche con i dati desunti dall'esperienza

La Funzione Attuariale ha proceduto al controllo e alla valutazione della rispondenza delle ipotesi di natura demografica e finanziaria rispetto alle informazioni desumibili dall'esperienza pregressa e alla normativa specifica, come previsto dalle "Linee guida per la Funzione Attuariale del Fondo Pensione".

² NADEF-2023.pdf (mef.gov.it), tavola II.2

In merito alle ipotesi di natura demografica, è dunque necessario confrontare le ipotesi di mortalità di cui al sottoparagrafo 4.2.1 con l'esperienza di mortalità degli iscritti alla Sezione B del Fondo nell'anno 2023.

	Effettivi	Attesi (ISTAT 2022 ridotta 30%)	Attesi (ISTAT 2022)
Pensionati diretti			
Maschi	24	27	39
Femmine	5	5	6
Totale	29	32	44
Pensionati di reversibilità			
Maschi	3	1	1
Femmine	26	24	32
Totale	29	25	33
Totale decessi pensionati	58	57	77

Tabella 3: Backtesting tra decessi nell'anno e decessi previsti dalle ipotesi demografiche

L'utilizzo della tavola ISTAT 2022 abbattuta risulta coerente con l'esperienza di mortalità del Fondo e con lo scenario demografico del Paese.

Per quanto concerne le ipotesi economico-finanziarie, ed in particolare l'ipotesi sul tasso di attualizzazione, il titolare della Funzione Attuariale accerta la rispondenza del tasso tecnico rispetto al dato storico relativo ad un periodo di tempo congruo con l'andamento dei mercati finanziari. Come già esposto nel paragrafo precedente, il tasso tecnico di riferimento per le proiezioni attuariali (1.5%) presenta un valore minore del rendimento del patrimonio del Fondo nell'ultimo anno.

In relazione all'ipotesi inflazionistica, essa risulta coerente con il quadro di ipotesi adottato con lo scenario macroeconomico e finanziario nazionale (DEF 2023 – NADEF 2023) ed internazionale (livello target di inflazione annuale ritenuto ottimale dalla Banca Centrale Europea per mantenere la stabilità dei prezzi a medio termine³).

³ Fonte: Politica monetaria (europa.eu)

4.4 Sufficienza e qualità dei dati utilizzati nel calcolo delle riserve tecniche

La Funzione Attuariale è stata destinataria dei flussi informativi intercorsi tra l'Attuario incaricato e il Fondo necessari per la valutazione delle riserve tecniche.

Si segnala, in relazione al tema di *data quality*, che lo Studio Attuariale Orion, nella funzione di Attuario Incaricato, ha proceduto ad un attento controllo di congruità dei dati che, tuttavia, non ne può assicurare l'assoluta correttezza.

In tal senso, la Funzione Attuariale si è interfacciata con l'Attuario Incaricato, al fine di verificare i controlli effettuati e le problematiche emerse.

In particolare, i controlli effettuati dall'Attuario Incaricato relativi ai pensionati hanno riguardato la composizione dei nuclei, la verifica della presenza di figli inabili, la coerenza delle aliquote di reversibilità e gli importi di pensione forniti.

La Funzione Attuariale, in possesso dei dati circa la collettività di iscritti alla Sezione B del Fondo al 31.12.2022, ha potuto verificare ed accertare la congruità, adeguatezza e correttezza dei dati relativi alle numerosità alla data di valutazione.

Per i pensionati diretti, la Funzione Attuariale ha verificato che la differenza tra i pensionati diretti presenti al 31.12.2022 e al 31.12.2023 corrispondesse alla differenza tra i decessi di pensionati diretti e gli ingressi nel gruppo dei pensionati diretti nell'anno.

Per i pensionati di reversibilità, si è verificato che la differenza in numerosità da un anno all'altro corrispondesse alla differenza tra i decessi di pensionati di reversibilità e i nuovi ingressi nel gruppo dei pensionati di reversibilità nell'anno.

Dato il numero particolarmente esiguo di iscritti attivi e differiti, le analisi di congruità per questi ultimi gruppi sono state immediate, fornendo riscontro positivo.

4.5 Rappresentazione e analisi delle riserve tecniche al 31.12.2023

Si riportano di seguito le risultanze sintetiche del calcolo delle riserve tecniche al 31.12.2023, confrontandole con le medesime risultanze per l'esercizio precedente.

Tipo di riserva tecnica	2022	2023	Delta
Riserva pensionati	92,659	86,295	-6,364
Riserva attivi	959	912	-47
Riserva differiti	333	473	141
Totale	93,951	87,680	-6,271

Tabella 4: Riserve tecniche al 31.12.2023 e al 31.12.2022 distinte per categoria di iscritto (importi in migliaia di euro)

L'ammontare totale delle riserve tecniche diminuisce di 6,270,776€ (-6.7%). Detta variazione è quasi interamente giustificata dalla variazione della riserva pensionati, coerentemente con la composizione della collettività (il 99.4% degli iscritti alla Sezione B del Fondo è pensionato).

Risulta dunque fondamentale analizzare la variazione della riserva pensionati, che diminuisce del 6.9% rispetto alle valutazioni relative all'esercizio precedente.

Di seguito le variazioni di riserva pensionati, suddivise per ex Fondo.

ex Fondo	2022	2023	Delta	N. pensionati
BT	61,772	56,587	- 5,185	655
BNA	7,597	7,264	- 333	173
BPV	153	143	- 10	9
BOB	4,218	4,812	594	61
COOP	505	495	- 10	7
SERIT	13,698	13,117	- 581	273
FIPP	1,263	1,250	- 13	24
MPSCS	2,864	2,073	- 791	30
BAM	588	554	- 34	25
TOTALE	92,659	86,295	- 6,364	1,257

Tabella 5: Riserve tecniche distinte per ex Fondo al 31.12.2022 e al 31.12.2023 (importi in migliaia di euro)

Le maggiori variazioni (in valore assoluto) di riserva si sono osservate negli ex Fondi più numerosi: BT (- 8.4%), SERIT (- 4.3%), BNA (- 4.4%) e BOB (+ 14.1%). Un'altra importante variazione di riserva, nonostante la numerosità esigua del collettivo, riguarda l'ex Fondo MPS CS, la cui riserva

pensionati diminuisce del 27% circa. Quest'ultima variazione è dovuta, in particolare, alla riduzione della pensione media rispetto all'esercizio precedente (- 21%) a causa dei pensionati deceduti nell'anno, che presentavano una pensione annua media sensibilmente maggiore della media, compensata solo parzialmente dalla diminuzione del tasso tecnico di attualizzazione.

Per quanto riguarda l'ex Fondo più numeroso (BT), la variazione di riserva è giustificata dai seguenti fattori:

- il numero di decessi effettivi nell'anno (36), maggiore rispetto a quanto previsto dalle ipotesi demografiche dell'esercizio precedente (circa 28);
- la variazione riguardante l'ipotesi di tasso tecnico di attualizzazione delle prestazioni;
- la rivalutazione, prevista dallo statuto dell'ex Fondo, degli importi di pensione annua in funzione dell'andamento dell'inflazione;
- l'aumento dell'età media dei pensionati iscritti all'ex Fondo (+0.8).

Solamente l'ex Fondo BOB ha visto una variazione positiva della riserva pensionati nell'anno. L'aumento di riserva è dovuto sia alla variazione di tasso tecnico di attualizzazione delle prestazioni che a un nuovo ingresso nella collettività di pensionati diretti. Tale nuovo pensionato presenta una pensione annua maggiore della media e un'età di circa 18 anni inferiore all'età media dei pensionati BOB.

Per quanto riguarda la collettività degli attivi, la variazione dell'importo della riserva tecnica è spiegata dai movimenti intervenuti nell'anno (1 uscita e nessuna entrata) e dalla variazione di tasso tecnico.

La variazione positiva della riserva differiti (+ 42.0%) è dovuta principalmente alla variazione di ipotesi di tasso tecnico di attualizzazione delle prestazioni.

5. RISULTANZE DEL BILANCIO TECNICO AL 31.12.2023

Di seguito le risultanze del Bilancio Tecnico al 31.12.2023. La mancata accessibilità del dato relativo al patrimonio della Sezione B del Fondo al 31.12.2022 non ha reso possibile il confronto delle voci del Bilancio Tecnico al 31.12.2023 con quanto osservato al 31.12.2022.

	31.12.2023
Totale riserve tecniche	86,295
Patrimonio	92,123
Avanzo tecnico	4,443
Requisito di capitale⁴	3,507
Surplus/Deficit	936

Tabella 6: Risultanze del Bilancio Tecnico della Sezione B del Fondo MPS al 31.12.2023 (importi in migliaia di euro)

6. AFFIDABILITÀ E ADEGUATEZZA DEL CALCOLO DELLE RISERVE TECNICHE

In relazione alle verifiche tecniche effettuate si attesta l'affidabilità e l'adeguatezza del calcolo delle riserve matematiche della Sezione B del Fondo al 31.12.2023 e, quindi, che l'importo complessivo delle stesse, come risultante dal Bilancio Tecnico (86,295,000 €) sulla base delle ipotesi tecniche adottate, è sufficiente a coprire tutti gli impegni pensionistici futuri nei confronti dei pensionati diretti e di reversibilità, dei differiti e degli attivi iscritti alla stessa data.

Si richiama peraltro l'attenzione degli organi del Fondo sullo scenario economico e internazionale attuale, caratterizzato da livelli particolarmente alti di volatilità dei mercati finanziari, rallentamento della crescita economica e dalla situazione di conflitto in Europa; tutti fattori di grande instabilità che inducono a rafforzare il livello di prudenzialità delle valutazioni dei futuri oneri pensionistici della Sezione B del Fondo.

Infine, la situazione relativa ai tassi di inflazione e la politica di *soft landing* che la Banca Centrale Europea e la FED potrebbero attuare sul livello dei tassi di interesse al fine di calmierare la pressione inflazionistica dovranno

⁴ 4% del totale delle riserve tecniche, previsto dal Decreto Legislativo 252/2005, art. 7-bis, comma 2

essere particolarmente attenzionate dal Fondo al fine di assicurare la stabilità gestionale della Sezione B e sfruttare le peculiarità dei mercati finanziari. A tal proposito si richiamano le considerazioni espresse nel capitolo 4.2.2 inerenti il confronto tra tasso tecnico adottato per l'attualizzazione dei flussi previdenziali rispetto ad altri tassi⁵ e sulla possibilità di un'allocazione *ad hoc* del patrimonio separato della Sezione B del Fondo al fine di ottimizzare il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Trieste, 28 marzo 2024

Il Responsabile della Funzione Attuariale

Dott. Stefano Visintin



The image shows a handwritten signature in blue ink over a circular blue stamp. The stamp contains the following text: 'ORDINE NAZIONALE DEGLI ATTUARII', 'Dott. STEFANO VISINTIN', 'Iscr. Albo N. 976', and 'TRIESTE'.

⁵ Rendimento degli investimenti per l'anno 2023, tasso implicito di proiezione del debito pubblico e tasso tecnico ipotizzato per l'esercizio di Bilancio Tecnico 2022.

8 – RELAZIONE DELL'ADVISOR ESG PROMETEIA ADVISOR SIM

Punto 4 All.6



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 mensile dal 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 è firmataria da maggio 2015 dei Principi per gli Investimenti Responsabili dell'ONU (UN-PRI) e, in quanto tale, ha redatto – quando richiesto ai Service Providers – il proprio 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.

Gli ultimi report PRI di Prometeia Advisor Sim sono disponibili sulla nostra pagina web <https://www.prometeia.it/it/financial-advisory#sustainability>).

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 5,3% del portafoglio è investito in fondi OICR obbligazionari, il 55,5% in titoli obbligazionari governativi, circa il 23,0% in titoli bond corporate e il 7,9% in titoli azionari.

Analizzabile 90,9%	ESG Score	Environmental	Social	Governance	Analizzabile 32,2%	Controversies
Posizioni Analizzabili 2.075	75,1	65,0	80,4	75,0	Posizioni Analizzabili 593	39,9
Coperto 97,2%	govies 75,8 corporate 72,9 equity 76,7	govies 60,0 corporate 74,2 equity 77,4	govies 82,8 corporate 75,0 equity 79,5	govies 78,0 corporate 68,6 equity 71,7	Coperto 92,9%	govies na corporate 43,6 equity 23,2
Posizioni Coperte 1.929					Posizioni Coperte 456	

Distribuzione delle holdings di portafoglio						Distribuzione delle holdings di portafoglio	
ESG (distrib.)	ESG Score	Environmental	Social	Governance	ESG (distrib.)	Controversies	
A molto buono	85,4%	40,1%	87,0%	82,1%	A molto buono	25,4%	
B buono	11,2%	21,0%	9,6%	11,5%	B buono	13,0%	
C sufficiente	2,6%	38,0%	2,7%	4,8%	C sufficiente	17,9%	
D carente	0,7%	1,0%	0,7%	1,6%	D carente	43,7%	

La percentuale di portafoglio analizzabile in relazione allo scoring aggregato e ai tre pillar è pari al 90,9% (rispetto al 70,3% del 31/12/22), di cui il 97,2% (rispetto al 98,3% del 31/12/22) è coperto dal database ESG.

L'ESG Score complessivo della Linea Sicurezza al 31 dicembre 2023, calcolato secondo la metodologia *look-through* esplicitata in premessa, è pari a 75,1 (rispetto a 77,3 del 31/12/22). Il punteggio del pillar Social si attesta a un livello di circa 80, il Pillar Governance presente un valori di 75, mentre il pillar Environmental risulta essere pari a 65.

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 32,2% (rispetto al 24,2% del 31/12/22), con una copertura del database ESG del 92,9% per le controversie (rispetto al 95,9% del 31/12/22) e del 92,5% (rispetto al 94,2% del 31/12/22) per la carbon intensity.

Lo scoring sulle controversie è di poco inferiore 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 198,5 tons/€M (contro i 211,2 tons/€M del 31/12/22), a fronte di un valore di confronto relativo all'indice MSCI AC World pari a 148,7 tons/€M.

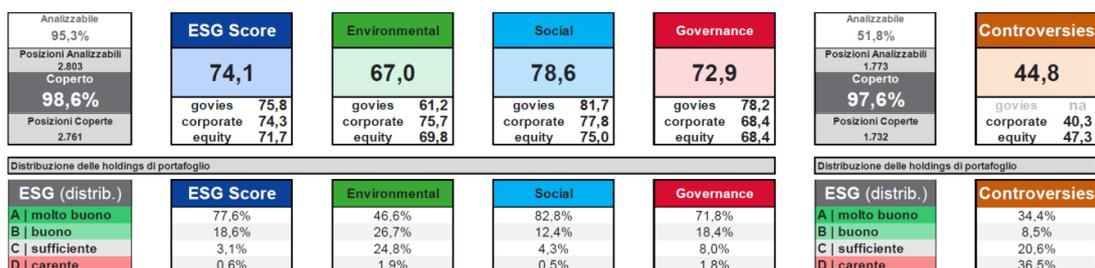


La quota di portafoglio che persegue i Sustainable Development Goals (SDG) è pari al 97,2% (rispetto al 98,3% del 31/12/22) e la percentuale di contributo di portafoglio al raggiungimento di ogni singolo Obiettivo di Sviluppo Sostenibile dell'ONU è in prevalenza superiore a 60. Inoltre, per quanto riguarda 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 4,4% del portafoglio è investito in fondi OICR azionari, il 43,6% in titoli obbligazionari governativi, il 27,9% in titoli azionari, e circa il 19,6% in titoli bond corporate.



La percentuale di portafoglio analizzabile in relazione allo scoring aggregato e ai tre pillar è pari al 95,3% (rispetto al 91,8% del 31/12/22), di cui il 98,6% (rispetto al 98,1% del 31/12/22) è coperto dal database ESG.

L'ESG Score complessivo della Linea Progressione al 31 dicembre 2023, calcolato secondo la metodologia *look-through* esplicitata in premessa, è pari a 74,1 (rispetto al 75,3 del 31/12/22). I punteggi dei singoli pillar E-S-G si attestano su valori superiori a 70, ad eccezione del pillar Environmental che è di poco inferiore (in linea con quanto al 31/12/22).

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 51,8% (rispetto al 56,6% del 31/12/22), con una copertura del database ESG rispettivamente del 97,6% per le controversie (rispetto al 97,0% del 31/12/22) e del 96,6% (rispetto al 94,7% del 31/12/22) per la carbon intensity.

Lo scoring sulle controversie è pari a 44,8 (rispetto a 51,8 del 31/12/22), con il 42,9% degli emittenti posizionati tra i bucket A - molto buono, B - buono; il 57,1% 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 119,7 tons/€M (rispetto al 155,4 tons/€M del 31/12/22), a fronte di un valore di confronto relativo all'indice MSCI AC World pari a 148,7 tons/€M.

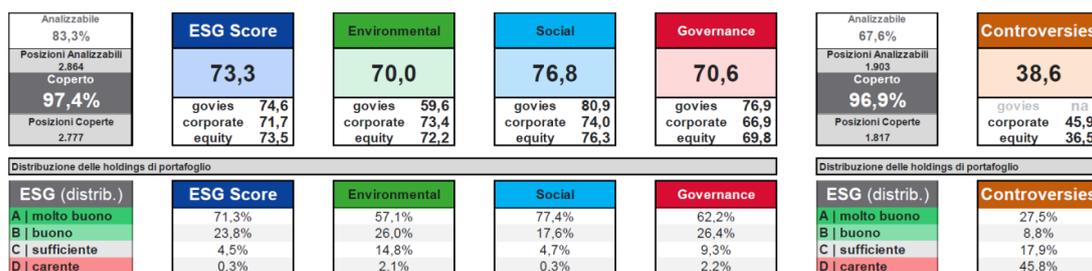


La quota di portafoglio che persegue i Sustainable Development Goals (SDG) è pari al 98,6% (rispetto al 98,1% del 31/12/22) e la percentuale di contributo di portafoglio al raggiungimento di ogni singolo Obiettivo di Sviluppo Sostenibile dell'ONU sono tutti superiori a 50. Inoltre, per quanto riguarda 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 50,5% del portafoglio è investito in titoli azionari, il 15,8% in titoli obbligazionari governativi e circa il 11,5% in titoli bond corporate. Oltre a ciò, il 6,6% del portafoglio è investito in un OICR obbligazionario globale.



La percentuale di portafoglio analizzabile in relazione allo scoring aggregato e ai tre pillar è pari al 83,3% (rispetto al 71,5% del 31/12/22), di cui il 97,4% (rispetto al 99,3% del 31/12/22) è coperto dal database ESG.

L'ESG Score complessivo della Linea Espansione al 31 dicembre 2023, calcolato secondo la metodologia *look-through* esplicitata in premessa, è pari a 73,3 (rispetto al 76,1). I punteggi dei singoli pillar E-S-G si attestano tutti su valori superiori a 70 (in linea con anno precedente).

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 67,6% (rispetto al 58,8% del 31/12/22), con una copertura del database ESG rispettivamente del 96,9% per le controversie (rispetto al 99,2% del 31/12/22) e del 96,5% (contro il 97,7% del 31/12/22) per la carbon intensity.

Lo scoring sulle controversie è inferiore a 40, con circa il 36,3% degli emittenti posizionati tra i bucket A - molto buono, B - buono; il 63,7% degli emittenti analizzati, invece, si posizionano tra i bucket C - sufficiente e D - carente.

Il valore di *Carbon Intensity* media di portafoglio è pari a 138,8 tons/€M (rispetto a 173,9 tons/€M del 31/12/22), a fronte di un valore di confronto relativo all'indice MSCI AC World pari a 148,7 tons/€M.



La quota di portafoglio che persegue i Sustainable Development Goals (SDGs) è pari al 97,4% (rispetto al 99,3% del 31/12/22) 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 presenta valori tutti superiori a 60.

9 – ALLEGATO TECNICO ADVISOR MANGUSTARISK LTD.

Punto 4 All. 7



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

Review dei Mercati Finanziari Globali 2023

Il 2023 è stato un anno molto positivo per i mercati finanziari, che hanno registrato dei significativi recuperi sulle perdite registrate durante il 2022. Le banche centrali dei Mercati Sviluppati (ad eccezione della Bank of Japan) hanno continuato le proprie politiche monetarie restrittive perseguendo l'obiettivo di raffreddamento dell'economia, volto a riassorbire i picchi di inflazione registrati durante il 2022.

L'economia si è tuttavia dimostrata più resiliente di quanto si prospettasse, specialmente negli Stati Uniti, dove nonostante i nuovi aumenti dei tassi di interesse nella prima parte dell'anno è stato comunque evitato lo scenario recessivo.

Più complicata la situazione in Europa, che ha registrato la recessione tecnica della Germania (fra i paesi più penalizzati relativamente all'approvvigionamento energetico post-conflitto fra Russia e Ucraina) e per le quali si prospettano dei percorsi di crescita più smorzati durante il 2024.

Gli Stati Uniti hanno dovuto inoltre affrontare un'importante crisi di liquidità fra marzo e aprile, figlia proprio del repentino incremento dei tassi di riferimento della FED che hanno condizionato importanti riprezzamenti dei titoli obbligazionari statali, indebolendo i bilanci bancari e culminata con i fallimenti delle Banche Regionali Commerciali Silicon Valley Bank, Signature Bank e First Republic Bank. Le autorità americane hanno immediatamente agito per contenerne gli effetti, mettendo a disposizione fondi a garanzia dei depositanti e istituendo linee di credito speciali per tutte le Banche, riuscendo a rassicurare i mercati sulla tenuta del sistema finanziario.

A marzo, in Europa è stata finalizzata l'acquisizione del gruppo Credit Suisse da parte di UBS per 3 miliardi di Franchi Svizzeri, con il gruppo Credit Suisse che aveva perso oltre il 70% della propria capitalizzazione dall'inizio dell'anno; e il conseguente azzeramento delle obbligazioni Additional Tier 1 di Credit Suisse per la somma di CHF 16 mld. L'operazione di acquisizione, orchestrata dalle autorità svizzere, ha sollevato critiche da parte degli investitori, poiché con l'azzeramento della valorizzazione dei Bond AT1 si è di fatto data la priorità nel rimborso ai titoli di capitale rispetto ai titoli di debito di Credit Suisse, con le autorità della UE che hanno preso formalmente le distanze da tale approccio sottolineando come tale dinamica non potrebbe accadere in casi analoghi all'interno dell'Unione.

L'inflazione, che ha rappresentato il focus principale delle politiche monetarie delle Banche Centrali, ha mostrato un trend in netta discesa, permanendo però ancora al di sopra del target di lungo periodo delle Banche Centrali. La dinamica inflazionistica del 2023 è stata ancora una volta guidata dall'andamento dei prezzi energetici, in netta riduzione rispetto al 2023, ma si è mostrata più vischiosa a livello core sul settore dei servizi, sostenuta da livelli di occupazione molto elevati.

Complessivamente, l'andamento dell'inflazione anno su anno è stato tuttavia in netto calo: a dicembre 2023 il tasso di inflazione dell'Unione Monetaria Europea è stato del 2,9% (contro il 9,2% di dicembre 2022);



ancora più marcato la riduzione in Italia, col tasso di inflazione a dicembre 2023 pari allo 0,6% (contro l'11,3% di dicembre 2022). Tale andamento positivo dell'inflazione in Europa è stato però accompagnato da un indebolimento dell'economia, con la BCE che ha eseguito l'ultimo intervento sui tassi a settembre 2023, fissando il tasso di riferimento al 4,5%. I mercati prospettavano ulteriori interventi da parte della BCE considerando i livelli di inflazione ancora superiori ai target, ma in considerazione del rallentamento economico registrato non è ora escluso che gli inasprimenti possano essere finiti e che si possa anche arrivare a dei primi tagli dei tassi nella seconda metà del 2024.

Negli Stati Uniti il tasso di inflazione anno su anno a dicembre 2023 si attesta al 3,4%; superiore rispetto ai livelli europei e sostenuto da un'economia più forte. Anche negli Stati Uniti il trend è comunque in netta discesa (a dicembre 2022 il tasso di inflazione era pari al 6,5%; il picco di giugno 2022 era del 9,1%) e la FED ha terminato i suoi interventi sui tassi a Luglio 2023, fissando il livello di riferimento dei tassi al 5,5%. I mercati scontano già i primi tagli dei tassi americani nella prima metà del 2024, ma la FED mantiene tuttavia il suo approccio orientato ai dati e non intende effettuare un allentamento delle condizioni di liquidità con eccessivo anticipo.

La Bank of Japan ha invece rappresentato un unicum fra le Banche Centrali dei paesi sviluppati, mantenendo un livello di tassi negativi e una politica monetaria espansiva durante tutto il 2023, che ha sostenuto una crescita dell'economia superiore alla media degli ultimi anni. Tuttavia, anche i livelli di inflazione sono superiori alla media storica (seppur contenuta rispetto ai picchi occidentali): a dicembre 2023 è pari al 2,6%, ovvero un livello inusualmente alto per il Giappone. I mercati finanziari prospettano dunque un'inversione della politica monetaria giapponese nel breve periodo, prevedendo un inasprimento delle condizioni di finanziamento.

Fra i mercati emergenti, la Cina nel 2023 ha registrato una crescita dell'economia inferiore alle attese, dovendo inoltre gestire la crisi del settore immobiliare, caratterizzata dalle crisi dei colossi Evergrande e Country Garden, che ha inoltre impattato sul settore bancario, particolarmente esposto proprio al settore immobiliare. Alla fine del 2023 in Cina si è concretizzato uno scenario che vede bassi livelli di consumi e inflazione negativa, che rappresentano un'anomalia per un'economia solita ad elevati livelli di crescita. Le politiche monetarie cinesi sono state orientate a sostenere la crescita economica iniettando nuova liquidità in circolo, sia tagliando il livello dei tassi di riferimento che riducendo il coefficiente di riserva obbligatorio del sistema bancario. Tuttavia, pesa sull'economia cinese la riduzione degli investimenti occidentali, di cui hanno beneficiato invece gli altri paesi emergenti ed in particolare l'India.

I mercati obbligazionari europei hanno registrato rendimenti molto positivi nel 2023, sostenuti anche dalla ritrovata forza relativa dell'Euro nei confronti del Dollaro Statunitense e dalle nuove emissioni che hanno presentato tassi cedolari elevati (JPM GBI EMU +7,00%; Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR Index +8,19%; ICE BofA Euro High Yield Index +12,00%). Gli indici obbligazionari statunitensi ed extra europei hanno invece sofferto la forza relativa dell'Euro e un mercato azionario con risk premia più appetibili, che rendeva relativamente poco attraente l'investimento obbligazionario (JPM GBI Global Ex-EMU in EUR -1,34%; Bloomberg US Corporate TR Index in EUR +4,84%; ICE BofA US High Yield Index in EUR +9,6%).



I mercati obbligazionari emergenti hanno invece registrato rendimenti interessanti, beneficiando di politiche monetarie meno restrittive rispetto ai mercati sviluppati, prima fra tutti la Cina che ha avviato una politica monetaria espansiva a sostegno dell'economia (JPM EMBI Global Diversified Composite in EUR +7,55%; JPM Corporate EMBI Broad Diversified Composite Index +5,60%).

I mercati azionari hanno registrato invece forti recuperi nei rendimenti su tutte le aree con limitate eccezioni: in Nord America gli Stati Uniti hanno trainato le performance degli indici azionari grazie soprattutto agli investimenti in tecnologia e intelligenza artificiale (MSCI North America NTR in EUR +21,70%; S&P 500 NTR in EUR +21,41%), con le prime sette società per capitalizzazione (Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Alphabet, Tesla, Meta) dello S&P 500 che hanno realizzato complessivamente un rendimento intorno al 75% e che sono arrivate a rappresentare anche il 30% della capitalizzazione dell'indice.

I mercati azionari sono rimasti solidi anche in Europa (MSCI Europe NTR Index in EUR +15,83%) e nell'Area del Pacifico (MSCI Asia Pacific NTR Index in EUR +11,36%), trainata in particolare dal Giappone (MSCI Japan NTR Index in EUR +16,24%).

Positivi anche i mercati emergenti (MSCI Emerging Markets NTR Index in EUR +6,11%), che sono però stati fortemente penalizzati dalla performance dell'azionario cinese, a riflessione della crisi economica e di investimenti in Cina (MSCI China NTR Index in EUR -14,03%). Escludendo la Cina, il segmento azionario emergente ha difatti realizzato rendimenti che segnano un buon recupero delle performance del 2022 (MSCI Emerging Markets Ex-China NR Index in EUR +16,20%).

Il Dollaro Americano si è indebolito rispetto all'Euro durante l'anno, con la moneta europea che è tornata al di sopra della parità e che ha chiuso il 2023 con un cambio cross favorevole di 1,11 Dollari per Euro (+3,6% rispetto alla fine del 2022). Le distese condizioni economiche hanno difatti reso meno appetibile il dollaro americano, che durante il 2022 era stato considerato come bene rifugio.

La correlazione fra le classi azionarie e obbligazionarie, seppur in riduzione, rimane positiva, limitando di conseguenza il beneficio di diversificazione ottenibile dall'investimento in differenti classi di attivo ed esponendo i portafogli a possibili picchi di volatilità.

Per quanto concerne le strategie di investimento cosiddette "alternative", l'investimento in infrastrutture si è dimostrato il segmento con le migliori potenzialità di crescita, potendo beneficiare di un'intrinseca indicizzazione all'inflazione e apportando un buon livello di diversificazione ai portafogli. Tuttavia, alcuni segmenti infrastrutturali hanno in ogni caso sofferto il contesto economico con elevati tassi, specialmente i settori più a leva come, ad esempio, le infrastrutture per la produzione di energia rinnovabile. Il Private Equity ha anch'esso sofferto il maggior costo del debito definitosi fra il 2022 e il 2023, ma si è presentato come una valida alternativa all'azionario quotato grazie alla riduzione delle valutazioni che hanno permesso la creazione di sacche di valori nei nuovi investimenti. Il private debt ha raggiunto livelli di redditività estremamente elevati con l'incremento dei tassi e l'allargamento degli spread. Il livello di rischio è anch'esso in aumento a causa di un contesto economico più debole specialmente per le aziende maggiormente indebitate; tuttavia, i risk premia del Private Debt appaiono più appetibili rispetto a quelli della quota Corporate High Yield. L'investimento nel settore immobiliare è invece ancora condizionato negativamente



dall'elevato costo del debito e da un premio di liquidità poco appetibile, che si riflette in livelli di redditività bassi e mitigati inoltre da interventi di adeguamento sugli immobili meno recenti, che sebbene siano capitalizzati all'interno del valore degli immobili stessi richiedono costi di investimento non indifferenti.

Convergenza all'Asset Allocation Strategica

Nel secondo semestre del 2023 il Fondo Pensione ha avviato il processo di convergenza ai pesi indicati dall'Asset Allocation Strategica per la componente di investimento diretto in Private Markets. La procedura adottata dal Fondo Pensione per selezionare i FIA chiusi si è basata sui principi della Delibera COVIP del 9 dicembre 1999 "Istruzioni per il processo di selezione dei gestori delle risorse dei fondi pensione", che ricordiamo si fonda sulla: trasparenza, confrontabilità delle offerte e competizione tra candidati. La procedura è tesa a valutare una significativa pluralità di soggetti rappresentativa del mercato di riferimento, e a consentire il raggiungimento delle migliori condizioni qualitative, economiche e contrattuali per il Fondo Pensione.

Il processo di selezione della quota Beni Reali/Infrastrutture e private Debt, si è concluso a gennaio 2024 con la sottoscrizione di 6 FIA - Fondi Infrastrutturali: Infrastrutture per la Crescita ESG: Tages Helios Net Zero - Fondi Real Estate: Coima ESG City Impact Fund; Geras 2 - Private Debt: Tikehau TIRE II; Fondo PMI Italia III. Dati i naturali tempi di richiamo/investimento dei fondi di private market, gli effetti di tali investimenti saranno evidenti nel corso dei prossimi 12/24 mesi con l'incremento dell'esposizione del comparto a tali classi di attivo in convergenza ai valori indicati dall'AAS.

Andamento dei Comparti

Linea Sicurezza - Attiva dal 24/10/22

Il rendimento netto della Linea nel 2023, calcolato come variazione del valore quota, risulta positivo pari al 4,49%, marginalmente inferiore al rendimento netto del 4,79% registrato dal benchmark. La rischiosità della linea stimata a fine anno risulta superiore sia al riferimento, sia al target di lungo periodo (2,0%) ad indicare un contesto di mercato con profili di rischiosità superiori alle medie storiche; si evidenzia che la maggiore volatilità della linea rispetto al target di lungo periodo risente anche dell'allocazione del patrimonio che vede una sovraesposizione alla componente azionaria e la mancanza della componente illiquida che per sua natura contribuisce a contenere la rischiosità dei patrimoni, aumentandone la diversificazione. La TEV risulta contenuta.

La duration del portafoglio è allineata a quella del benchmark (6,3 vs. 6,2 anni) a fronte di un rendimento a scadenza anch'esso allineato a quello del riferimento (3,8% vs. 3,7%). L'esposizione al rischio di cambio della linea è medio-basso, data l'esposizione a valuta diversa dall'Euro pari al 7% del portafoglio.

La Linea è investita attraverso 4 gestori di cui 3 specializzati ed 1 bilanciato, a cui si aggiunge una quota detenuta in liquidità ed un investimento ancora marginale in Private Market (FIA chiusi). Lo stile di gestione è passivo per il 28% ed attivo per la parte restante (72%).

I rendimenti realizzati dai gestori nel 2023 risultano tutti positivi ed in linea con i mercati di riferimento (benchmark). I gestori attivi Eurizon (Governativo Attivo) e Vontobel (Corporate Attivo) hanno registrato



marginali sotto performance rispetto al benchmark (Eurizon -0,38%-Vontobel -0,71%); mentre il gestore attivo Azimut (Tactical Allocator) ha registrato risultati particolarmente positivi (+2,05% rispetto al benchmark).

Linea Progressione - Attiva dal 24/10/22

Il rendimento netto della Linea nel 2023, calcolato come variazione del valore quota, è positivo e pari a 7,72%, marginalmente superiore al rendimento netto del 7,60% registrato dal benchmark. La rischiosità della linea stimata alla fine dell'anno risulta allineata al riferimento strategico ma superiore al target di lungo periodo (Volatilità 4,7%), ad indicare un contesto di mercato con profili di rischiosità superiori alle medie storiche; si evidenzia che la maggiore volatilità della linea rispetto al target di lungo periodo risente anche dell'allocazione del patrimonio che vede la mancanza della componente illiquida che per sua natura contribuisce a contenere la rischiosità dei patrimoni, aumentandone la diversificazione. La TEV è molto contenuta.

La duration del portafoglio è di poco inferiore a quella del benchmark (6,0 vs. 6,2 anni) a fronte di un rendimento a scadenza anch'esso di poco inferiore a quello del riferimento (3,6% vs. 3,9%). L'esposizione al rischio di cambio della linea è medio-basso, data l'esposizione a valuta diversa dall'Euro pari al 6% del portafoglio.

La Linea è investita attraverso 5 gestori di cui 4 specializzati ed 1 bilanciato, a cui si aggiunge una quota detenuta in liquidità ed un investimento ancora marginale in Private Market (FIA chiusi). Lo stile di gestione è passivo per il 40% ed attivo per la parte restante (60%).

I rendimenti realizzati dai gestori da inizio anno risultano positivi in linea con i mercati di riferimento. In termini relativi le performance dei mandati passivi di Amundi (governativo) e DWS (azionario) hanno rendimenti allineati ai propri benchmark nel 2023. I rendimenti sono in assoluto positivi, ma in lieve sottoperformance per circa 30 bps rispetto al riferimento strategico sull'anno, per i mandati attivi di Goldman Sachs (governativo) e Generali (Corporate). Il gestore Candriam (Tactical Allocator) ha registrato un rendimento assoluto molto positivo (+10,3%), sebbene la performance relativa rispetto al proprio riferimento strategico sia negativa per circa il -1,5%.

Linea Espansione - Attiva dal 24/10/22

Il rendimento netto della Linea nel 2023, calcolato come variazione del valore quota, è positivo pari all'11,53%, marginalmente superiore al rendimento netto del 11,16% registrato dal benchmark. La rischiosità della linea stimata alla fine del 2023 risulta inferiore al riferimento ma superiore al target di lungo periodo (8,8%), ad indicare un contesto di mercato con profili di rischiosità superiori alle medie storiche; si evidenzia che la maggiore volatilità della linea rispetto al target di lungo periodo risente anche dell'allocazione del patrimonio che vede la mancanza della componente illiquida che per sua natura contribuisce a contenere la rischiosità dei patrimoni, aumentandone la diversificazione. Ricordiamo che tale componente pesa per circa il 18% della linea Espansione. La TEV risulta contenuta.



La duration del portafoglio è inferiore a quella del benchmark (4,2 vs. 5,5 anni) a fronte di un rendimento a scadenza anch'esso inferiore a quello del riferimento (3,2% vs. 4,6%). L'esposizione al rischio di cambio della linea è media, data l'esposizione a valuta diversa dall'Euro pari al 13% del portafoglio.

La Linea è investita attraverso 4 gestori specializzati, una quota risulta detenuta in liquidità ed un investimento ancora marginale in Private Market (FIA chiusi). Il comparto prevede una gestione passiva per circa il 55% del portafoglio ed attiva per il restante 45%.

I rendimenti realizzati dai gestori nel 2023 risultano tutti positivi in termini assoluti in linea con i mercati di riferimento. In termini relativi tutti i risultati sono superiori al benchmark ad eccezione del mandato Corporate Attivo di Vontobel che risente dei primi due mesi di gestione particolarmente negativi. Molto positivi i risultati dei gestori azionari sia nella componente di mercato (Pictet passivo +21,58%) sia nella componente attiva (Azimut +18,41%). Tali risultati hanno contribuito alla sovra allocazione alla quota azionaria del patrimonio della linea.



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 implicite nei prezzi degli OICR.
- **Rendimento lordo del portafoglio**
Rendimento del portafoglio della gestione, viene calcolato sulla base delle holdings presenti in portafoglio in riferimento ai soli strumenti mobiliari. Il rendimento del portafoglio non considera l'impatto della fiscalità né di alcun tipo di costo di negoziazione.
- **Rendimento lordo del benchmark**
Rendimento del parametro di riferimento della gestione, calcolato sulla base degli indici stabiliti dalla Convenzione (ultimi 12 mesi). Il benchmark non considera l'impatto della fiscalità né di alcun tipo di costo di negoziazione, ivi inclusi i costi impliciti nel ribilanciamento mensile degli indici.
- **Modified Duration**
Specifica la variazione percentuale nel prezzo di uno strumento obbligazionario (un'obbligazione o un portafoglio di obbligazioni) derivante da una variazione dei tassi di interesse.
- **Rischio di Mercato**
Indica il rischio che il valore di uno strumento finanziario vari a causa di movimenti in una o più delle seguenti variabili: prezzo, tasso di interesse, tasso di cambio, volatilità.
- **Volatilità**
La volatilità di una serie di rendimenti è la deviazione standard di questa serie. Fornisce una misura della variabilità dei rendimenti. È una misura di rischio che considera un investimento in maniera isolata come se un investitore avesse solo questo nel proprio portafoglio.
- **VaR**
Value at Risk (calcolato con un livello di confidenza al 99% e un orizzonte temporale pari a 30gg) è definito come la massima perdita potenziale che uno strumento finanziario può subire in un predefinito orizzonte temporale con un predeterminato livello di probabilità.

Classi d'investimento

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



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

- **Obbligazionario Corporate Investment Grade**
In questa classe vengono incluse le obbligazioni denominate in Dollari Canadesi, Dollari Americani, Sterline Inglesi ed Euro emesse da aziende, banche e agenzie con Rating compresi tra Aaa o AAA e Baa3 o BBB-.
- **Obbligazionario Corporate High Yield**
In questa classe vengono incluse le obbligazioni denominate in Dollari Canadesi, Dollari Americani, Sterline Inglesi ed Euro emesse da aziende, banche e agenzie con Rating inferiore ad Investment Grade (sotto il rating di BBB-/Baa3).
- **Obbligazionario Inflation Linked**
In questa classe vengono inclusi tutti gli investimenti di tipo obbligazionario con rendimento indicizzato all'inflazione del paese di riferimento del soggetto emittente.
- **Obbligazionario Paesi Emergenti**
In questa classe vengono inclusi emittenti appartenenti a paesi in via di sviluppo, e quindi caratterizzati da elevati potenziali di crescita associati però ad un altrettanto elevato livello di rischio.
- **Azionario Europa**
In questa classe vengono incluse le azioni quotate su mercati dei seguenti stati Europei: Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Olanda, Norvegia, Portogallo, Spagna, Svezia, Svizzera e Regno Unito.
- **Azionario USA**
In questa classe vengono inclusi gli investimenti in azioni quotate nei principali mercati degli Stati Uniti d'America e del Canada.
- **Azionario Pacifico**
In questa classe vengono inclusi tutti gli investimenti in azioni quotate sui mercati dei seguenti paesi: Australia, Giappone, Hong Kong, Nuova Zelanda, Singapore.
- **Azionario Mercati Emergenti**
In questa classe vengono inclusi tutti gli investimenti in azioni quotate sui mercati dei seguenti paesi con economie in via di sviluppo.



FONDO PENSIONE
MONTE DEI PASCHI DI SIENA