

Fon.Te.



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I
DIPENDENTI DA AZIENDE DEL TERZIARIO
COMMERCIO TURISMO E SERVIZI

BILANCIO D'ESERCIZIO

AL 31 DICEMBRE 2024

Indice

Organi del Fondo	1
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione	3
1 Andamento della gestione	3
1.1 Lavoratori e aziende aderenti al 31.12.2024.....	3
1.2 La gestione previdenziale.....	7
1.3 La gestione amministrativa	10
1.4 Attività organizzativa e fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio.....	13
1.5 Operatività del Fondo	16
2. La gestione finanziaria.....	18
2.1 L'evoluzione della quota e dei patrimoni in gestione.....	18
2.2 La congiuntura finanziaria	23
2.3 La redditività dei comparti.....	25
2.4 Attività di Controllo della Gestione Finanziaria.....	27
2.5 Informazioni sulle caratteristiche ambientali o sociali/investimenti sostenibili	28
3. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	30
4. Evoluzione prevedibile della gestione 2025	30
1 – STATO PATRIMONIALE.....	33
2 – CONTO ECONOMICO.....	34
3 – NOTA INTEGRATIVA	35
3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo	63
3.1.1 – Stato Patrimoniale.....	63
3.1.1 – Stato Patrimoniale.....	64
3.1.2 – Conto Economico	65
3.1.2.1 Informazioni sul riparto delle poste comuni.....	66
3.1.2.2 Informazioni sul Conto Economico.....	76
3.2 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto SVILUPPO.....	84
3.2.1 – Stato Patrimoniale.....	84
3.2.1 – Stato Patrimoniale.....	85
3.2.2 – Conto Economico	86
3.2.3 – Nota Integrativa.....	87
3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	87

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico.....	114
3.3 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto CONSERVATIVO	121
3.3.1 – Stato Patrimoniale.....	121
3.3.1 – Stato Patrimoniale.....	122
3.3.2 – Conto Economico	123
3.3.3 – Nota Integrativa.....	124
3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	124
3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico.....	140
3.4 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto CRESCITA.....	147
3.4.1 – Stato Patrimoniale.....	147
3.4.1 – Stato Patrimoniale.....	148
3.4.2 – Conto Economico	149
3.4.3 – Nota Integrativa.....	150
3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	150
3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico.....	172
3.5 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto DINAMICO.....	180
3.5.1 – Stato Patrimoniale.....	180
3.5.1 – Stato Patrimoniale.....	181
3.5.2 – Conto Economico	182
3.5.3 – Nota Integrativa.....	183
3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	183
3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico.....	200
ALLEGATI AL RENDICONTO – INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA'	207
Relazione Collegio dei Sindaci.....	208
Relazione Società di Revisione indipendente.....	217

Sede legale e amministrativa
Via Marco e Marcelliano 45 – 00147 Roma
C.F. 97151530587

Organi del Fondo

Assemblea dei Delegati

BALDACCISaba	MARCELLI Alessandro
BALDUCCI Bernardo	MARRONE Emidio
BARTOLI Nadia	MONTEMURRO Emanuele
BUETI Maria Giuseppa	MORETTI Silvio
CALAFIORE Caterina	NERI Roberto
CALVIELLO Germana	PALMERI Giuseppe
CARFAGNA Biagio	PANCELLINI Danilo
CASALI Mirco	PARISI Emilio
CHIRIATTI Andrea	PARROTTA Fabrizio
DIONISI Roberta	PIEMONTESE Davide Giuseppe
FALCO Carlo	RIZZI Domenico
FERRARI Chiara	SERRA Andrea Giovanni
FORESI Stefania	SALANDRI Fabio
FRACCAROLI Marco	SEGHETTI Erica
FRAISOPI Federica	SUCCI Monica
GAMBIN Silvia	TARANTINI Carmelina
GENOVA Andrea	TEMPESTA Luciano
IODICE Laura	TORELLA Franco
MARCEDDU Beniamino	TRAINA Maddalena

Consiglio di Amministrazione

GRIFONI Maurizio	(Presidente)
CARPINETTI Michele	(Vice Presidente)
ABATECOLA Marco	
BOCO Brunetto	
BOSCHIERO Ernesto	
CALUGI Roberto	



CAMPEOTTO Dario
DE LUCA Vincenzo
DE ROSSI Pietro
PATRIGNANI Augusto
RAINERI Pierangelo
ZIMMARI Giuseppe

Collegio dei Sindaci

CALABRESI Oriana (Presidente)
AMPOLO Cosimo Paolo
DE FEO Alessandra
LENOCI Claudio

Direttore Generale

SELVAGGIO Anna Maria



Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

1 Andamento della gestione

1.1 Lavoratori e aziende aderenti al 31.12.2024

Nel 2024, la crescita del PIL italiano si è attestata al +0,7%, in linea con le previsioni che la stimavano inferiore all'1%.

Nel 2024, la modesta crescita economica dell'Italia è stata trainata da una combinazione di fattori, alcuni positivi e altri che hanno limitato un'espansione più robusta. È importante sottolineare che la crescita "modesta" implica un aumento del PIL, ma a un ritmo non particolarmente elevato e potenzialmente inferiore alle aspettative o alle necessità di recupero economico completo.

I fattori positivi che hanno sostenuto la crescita se pur modesta sono:

Domanda Interna Resiliente:

Per quanto riguarda i consumi delle famiglie, nonostante l'inflazione e le incertezze economiche globali, i consumi delle famiglie italiane hanno mostrato una certa tenuta. Questo è stato sostenuto da un lato dal risparmio accumulato durante la pandemia e, dall'altro, da una certa fiducia nel mercato del lavoro, almeno in alcuni settori. Tuttavia, l'inflazione ha eroso il potere d'acquisto, limitando una crescita più vigorosa dei consumi.

In tema di investimenti, sia pubblici che privati, questi hanno contribuito alla crescita, anche se in modo non uniforme. Gli investimenti pubblici, spinti solo in parte dai fondi del PNRR (Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza) hanno avuto un ruolo nel sostenere l'attività economica in alcuni settori come l'edilizia e le infrastrutture. Gli investimenti privati, invece, sono stati più cauti, frenati dalle incertezze sul contesto economico globale, dall'aumento dei costi di finanziamento (tassi di interesse più alti) e dai costi energetici.

Settore dei Servizi:

il settore dei servizi, che rappresenta una quota significativa dell'economia italiana, ha continuato a essere un motore di crescita. In particolare per il settore del turismo, sia nazionale che internazionale, si è registrata una buona dinamica: questo ha beneficiato della ripresa post-pandemica e dell'attrattiva dell'Italia come destinazione turistica. Tale trend ha sostenuto l'occupazione e i redditi in molte regioni. Anche altri settori dei servizi, come i servizi professionali, informatici e finanziari, hanno contribuito alla crescita, seppur con dinamiche variabili a seconda del comparto.

Mercato del Lavoro:

il mercato del lavoro italiano ha mostrato segnali contrastanti. Da un lato, si è registrato un aumento record del numero di occupati in molti settori, soprattutto nei servizi. Dall'altro lato, la crescita salariale reale (cioè al netto dell'inflazione) è rimasta contenuta, limitando il contributo del mercato del lavoro alla crescita dei consumi e quindi alla crescita economica complessiva. A dicembre 2024, il tasso di occupazione, ovvero la percentuale di persone tra i 15 e i 64 anni che hanno un lavoro, si sia attestato intorno al 62%. Questo valore rappresenta un aumento rispetto all'inizio del 2024 e rispetto a dicembre 2023, raggiungendo potenzialmente livelli massimi storici per l'Italia (comparabili con i livelli pre-crisi finanziaria del 2008 in termini di trend di crescita, anche se i valori assoluti rimangono inferiori a molti paesi europei). Il tasso di disoccupazione, ovvero la percentuale di persone che cercano attivamente lavoro ma non lo trovano, a dicembre 2024 è sceso ulteriormente, attestandosi potenzialmente intorno al 7-7,5%. Questo valore rappresenterebbe un minimo storico degli ultimi anni e un calo significativo rispetto all'inizio del 2024 e a dicembre 2023. Il numero di occupati in

Italia ha superato i 23,5 milioni di persone, registrando un aumento significativo rispetto all'anno precedente.

Tra i fattori che hanno frenato una crescita più vigorosa si annoverano sicuramente l'inflazione e l'aumento del costo della Vita, le politiche monetarie restrittive e le incertezze economiche a livello globale. Nello specifico l'inflazione, seppur in calo rispetto ai picchi del 2022 e 2023, è rimasta un fattore significativo nel 2024. Quanto alle azioni delle Banche Centrali, nonostante il taglio dei tassi di interesse iniziato a giugno 2024, la politica monetaria restrittiva precedentemente attuata dalla BCE ha continuato a esercitare un effetto frenante sulla crescita economica italiana nel corso del 2024: gli aumenti dei tassi di interesse attuati dalla BCE a partire dal luglio 2022 fino al 2023 avevano già iniziato a produrre i loro effetti negativi sull'economia come l'aumento dei costi di finanziamento e il raffreddamento della domanda aggregata. Inoltre il contesto macroeconomico globale nel 2024 è stato caratterizzato da incertezze significative. Il conflitto ancora in corso su territorio ucraino, le tensioni geopolitiche in Medio Oriente, i timori di un rallentamento economico globale e le difficoltà di alcune importanti economie (come quella francese e quella tedesca, quest'ultima principale partner commerciale dell'Italia) hanno pesato sul clima di fiducia e sulle prospettive di crescita, limitando le esportazioni e gli investimenti.

Con riferimento all'aumento dei costi delle materie prime, nonostante un calo rispetto ai massimi, i costi dell'energia sono rimasti comunque elevati nel corso di tutto il 2024 rispetto al periodo pre-crisi. Questa circostanza, ha continuato inevitabilmente a pesare sui costi di produzione delle imprese, sull'inflazione e sul potere d'acquisto delle famiglie.

Problemi strutturali dell'economia italiana, come la bassa produttività e alcune debolezze competitive in settori chiave, hanno continuato a rappresentare un freno alla crescita di lungo periodo. Questi fattori non cambiano rapidamente di anno in anno, ma influenzano il potenziale di crescita dell'Italia nel tempo.

Nonostante tutto, il mercato azionario italiano nel 2024 ha mostrato una performance positiva complessiva, ma non eccezionale, in linea con l'andamento dei principali mercati azionari globali. La crescita è stata trainata da alcuni settori specifici (come bancario ed energia), mentre altri (come consumi retail e alcuni comparti industriali) hanno incontrato maggiori difficoltà. La performance è stata influenzata da una complessa interazione di fattori globali (politica monetaria, inflazione, scenario geopolitico) e fattori specifici italiani (PNRR, politiche economiche, dati macroeconomici). La volatilità è stata una caratteristica importante del mercato nel corso dell'anno, richiedendo agli investitori un approccio cauto e informato.

Le esportazioni italiane nel 2024 hanno registrato una crescita, sebbene più contenuta rispetto agli anni precedenti, risentendo del contesto economico globale più incerto e di una domanda estera meno dinamica. I settori tradizionalmente forti hanno continuato a trainare le esportazioni, ma con performance variabili a seconda dei comparti e dei mercati. L'Unione Europea è rimasta il principale mercato di sbocco, ma i paesi extra-UE hanno continuato a rappresentare una quota importante. Diversi fattori, dalla domanda globale all'inflazione, dai costi energetici al tasso di cambio, hanno influenzato l'andamento delle esportazioni italiane nel 2024.

Il 2024 ha rappresentato un anno di inedita crescita in termini di adesione per il fondo, registrando un incremento di n. 20.314 posizioni nette rispetto al 31/12/2023, quasi tutte ascrivibili a lavoratori dipendenti nonostante l'ampliamento dei destinatari di Fon.te., a far data dal 2023, ai lavoratori autonomi e liberi professionisti operanti nei settori di riferimento del fondo.

L'aumento degli iscritti al fondo pensione Fon.Te. nel 2024, nonostante il quadro economico descritto, potrebbe sembrare a prima vista in controtendenza. Tuttavia, analizzando in profondità le dinamiche economiche e i comportamenti dei risparmiatori italiani, emergono diverse ragioni plausibili che spiegano questo fenomeno. Sicuramente ragioni sociopolitiche, come la preoccupazione per l'adeguatezza delle pensioni pubbliche e il futuro del sistema previdenziale, ma anche crisi demografica e mancanza di risorse adeguate per garantire la sostenibilità del sistema pubblico, hanno fornito uno slancio importante.

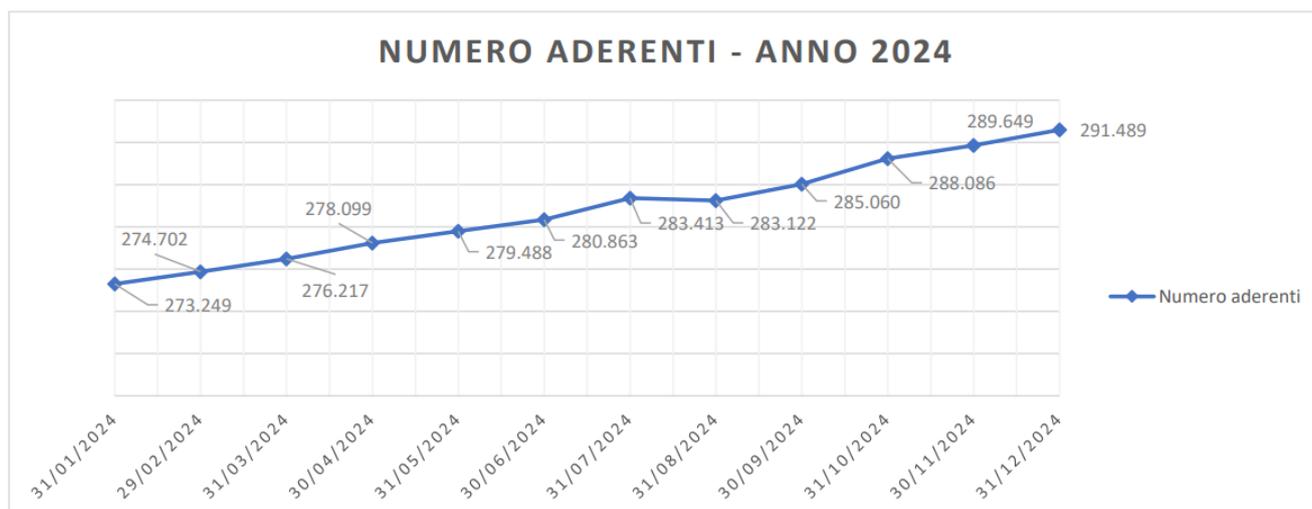
D'altro canto le iniziative svolte dal fondo con una continua ricerca di alfabetizzazione finanziaria attraverso campagne di informazione mirate e rese pubbliche nel corso dell'intero anno, hanno reso più chiaro il ruolo del fondo pensione nell'interesse collettivo.

Il contesto economico di modesta crescita e ricerca di "rifugio" per il risparmio hanno trovato una risposta nelle scelte operate dal Consiglio di Amministrazione nell'ambito della gestione finanziaria dei contributi affidati, con una maggiore diversificazione e qualità degli investimenti.

Fon.Te. ha migliorato le proprie performance verso gli aderenti, sia in termini di volumi, con quasi 25 mila prestazioni erogate (+13% rispetto al 2023 e +12% rispetto al 2022), sia in termini di tempi di risposta, in media ben al di sotto di quasi il 30% rispetto ai tempi di legge. Rispetto alle aziende, il Fondo ha inoltre strutturato un supporto a caratterizzazione "consulenziale" sempre più puntuale, attraverso contatti telefonici personalizzati e diretti nonché l'implementazione di campagne massive di segnalazioni, per facilitare gli adempimenti da svolgere in fase di adesione dei lavoratori e per il pagamento delle contribuzioni.

Gli sforzi messi in atto hanno consentito di chiudere l'esercizio 2024 nel segno della crescita e di raggiungere, rispetto alle adesioni, un saldo più che positivo. Gli aderenti al 31/12/2024 ammontano a 291.489 facendo registrare - al netto delle uscite nell'anno - un incremento, rispetto al 2023, in termini assoluti, pari a 20.314 unità, ed in termini relativi pari a +7,49%.

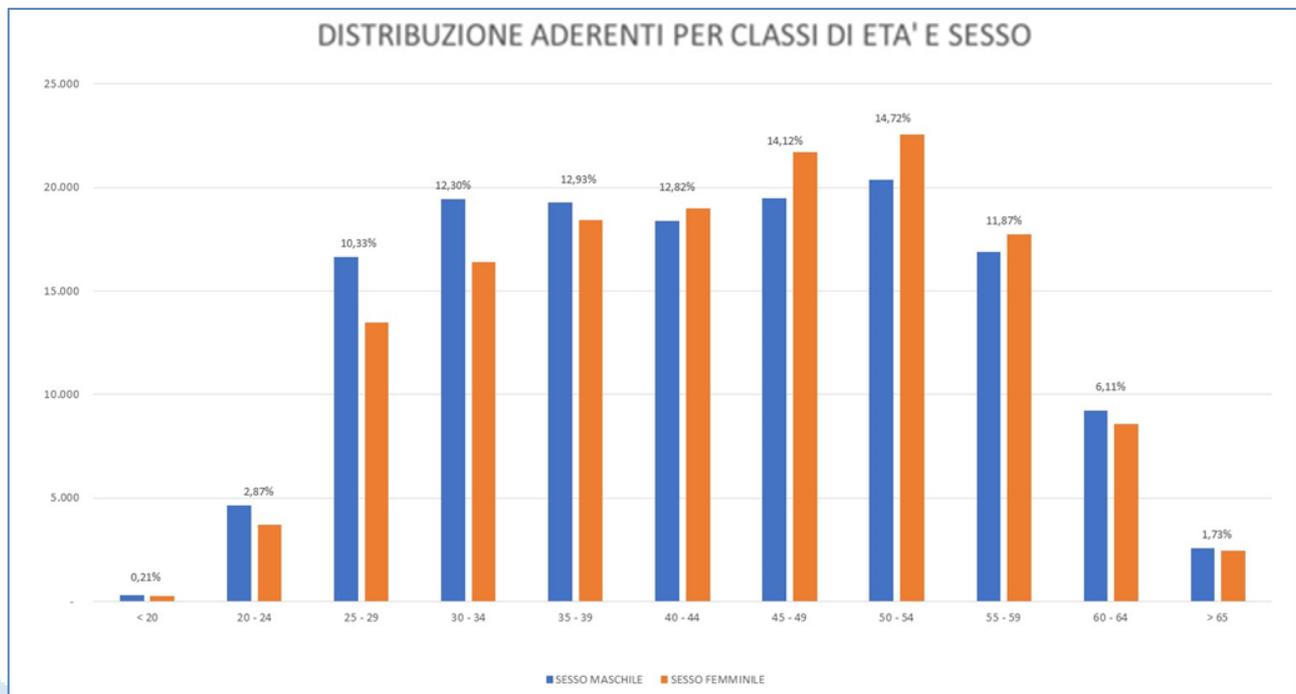
Nel grafico sottostante viene riportato l'andamento mensile delle adesioni nel corso dell'esercizio.



Gli aderenti taciti ammontano a 64.451 unità, con un'incidenza sul totale pari al 22,11%, determinando pertanto un'incidenza minore rispetto al 2023, al termine del quale si registrava invece un totale di aderenti taciti pari a 60.533 pari al 22,32%. Il fenomeno, rimane significativo malgrado il Fondo, sin dal 2007, in occasione dell'invio della lettera di benvenuto, rivolga agli iscritti silenti l'invito a porre attenzione ai vantaggi connessi con l'attivazione della contribuzione, fornendo al riguardo tutte le informazioni utili unitamente alla modulistica prevista per l'attivazione della contribuzione. Gli aderenti fiscalmente a carico ammontano a 519 unità (contro i 383 dello scorso anno). Alla stessa data, risultano associate al Fondo n. 44.644 aziende, con un incremento pari al 7,05% rispetto allo scorso anno.

Nelle tabelle che seguono vengono riportati i dati relativi agli iscritti per classi di età, genere, provenienza geografica e comparto di investimento.

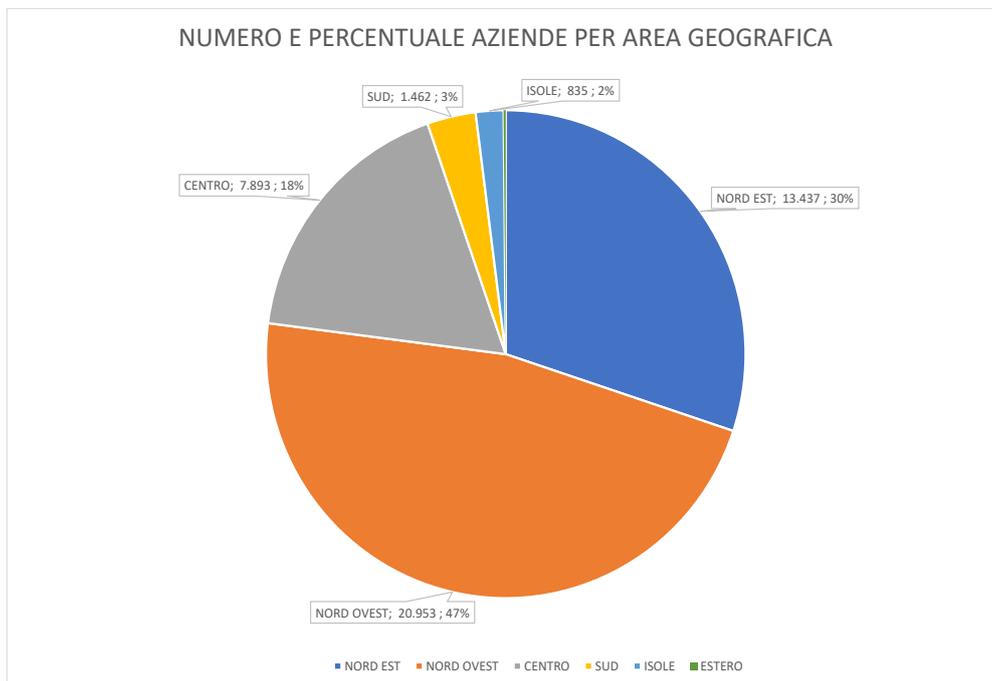
Classe Eta'	Sesso maschile	Percentuale aderenti di sesso maschile	Sesso femminile	Percentuale aderenti di sesso femminile	Totale	Totale percentuale
<20	334	0,11	265	0,09	599	0,21
20-24	4.656	1,60	3709	1,27	8.365	2,87
25-29	16.658	5,71	13461	4,62	30.119	10,33
30-34	19.435	6,67	16410	5,63	35.845	12,30
35-39	19.258	6,61	18430	6,32	37.688	12,93
40-44	18.394	6,31	18981	6,51	37.375	12,82
45-49	19.468	6,68	21686	7,44	41.154	14,12
50-54	20.357	6,98	22552	7,74	42.909	14,72
55-59	16.868	5,79	17733	6,08	34.601	11,87
60-64	9.236	3,17	8564	2,94	17.800	6,11
>64	2.586	0,89	2448	0,84	5.034	1,73
Totale	147.250	50,52	144.239	49,48	291.489	100



	Adesione esplicita al fondo pensione	Percentuale aderenti con adesione esplicita	Adesione tacita al fondo pensione	Percentuale aderenti con adesione tacita	Totale aderenti	Percentuale totale aderenti
Centro	42.833	18,87	12.220	18,96	55.053	18,89
Isole	9.456	4,16	5.236	8,12	14.692	5,04

Nord-Est	54.568	24,03	12.146	18,85	66.714	22,89
Nord-Ovest	105.904	46,65	26.809	41,60	132.713	45,53
Sud	14.277	6,29	8.040	12,47	22.317	7,66
Totale	227.038	100	64.451	100,0	291.489	100

La distribuzione per area geografica non subisce variazioni di rilievo rispetto all'anno precedente. Permane una marcata prevalenza delle adesioni nelle aree del nord del Paese con una evidente predominanza nell'area nordoccidentale. Va ribadito, tuttavia, che le adesioni vengono censite in base alla sede legale dell'azienda di riferimento e non in base al luogo di effettivo esercizio dell'attività da parte dei lavoratori.



Comparto	2024	2023	2022
SVILUPPO	85.183 (29,20)	84.891 (31,30)	85.243 (33,36)
CRESCITA	31.344 (10,8)	25.070 (9,2)	20.303 (7,95)
DINAMICO	30.558 (10,5)	21.390 (7,9)	16.697 (6,54)
CONSERVATIVO	144.404 (49,5)	139.824 (51,6)	133.246 (52,15)
Totale	291.489	271.175	255.489

1.2 La gestione previdenziale

Il patrimonio in gestione a fine dicembre 2024 ha raggiunto un ammontare pari a 5,971 miliardi di Euro, facendo registrare un aumento, rispetto al 2023, del +11,95%.

I contributi incassati alla data del 31 dicembre 2024 ammontano a 700.321.241 Euro (con un incremento del +14,02%) e risultano abbinati per 711.423.888 Euro (di cui 636.727.154 Euro

come distinte di contribuzione e 74.696.734 Euro come schede tecniche), comprensivi di recuperi di contribuzioni afferenti ad anni precedenti sanati da anomalie contributive, esogene all'operato del Fondo. Si precisa che la differenza tra i contributi incassati (700,3 milioni di Euro) e il valore indicato a conto economico (787,5 milioni di Euro) è data dai contributi derivanti da controvalori attualizzati in occasione di operazioni di switch. Il Fondo ha svolto anche nel corso del 2024 un'importante attività di riconciliazione dei contributi incassati attraverso solleciti periodici e costanti alle aziende, con l'obiettivo di sanare le anomalie contributive. L'attività è proseguita con una task force dedicata, già in essere dal 2021, che ne ha monitorato l'andamento fornendo alle aziende la necessaria assistenza per una rapida risoluzione delle problematiche emerse.

Il montante contributivo, pervenuto sui conti correnti bancari destinati alla raccolta, non attribuibile ad alcuna posizione previdenziale per effetto di fattori esogeni all'operatività del fondo (a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo "bonifico pervenuto da azienda non iscritta", "assenza della distinta di contribuzione", "TFR pregresso privo di dettaglio fiscale", etc.) ammonta, alla data di redazione del presente bilancio, a 5.623.845,74 Euro, registrando una diminuzione rispetto all'ammontare al 2023 nonostante l'aumento del flusso contributivo, con un'incidenza rispetto all'ANDP dello 0,09%.

Per quanto riguarda i trasferimenti in entrata, le riconciliazioni riguardano n. 3.472 trasferimenti abbinati nel corso del 2024 per i quali si fornisce di seguito il dettaglio per tipologia di fondo di provenienza ed ammontare trasferito:

Trasferimenti in entrata	Numero	Ammontare trasferito
Trasferimenti da altri Fpn	2.307	43.144.713
Trasferimenti da Fpp	214	9.594.157
Trasferimenti da Fpa	296	4.972.293
Trasferimenti da Pip	652	5.130.415
- di cui da nuovi Pip	652	5.130.415
- di cui da vecchi Pip	-	-
Trasferimenti da Fondi esteri	3	79.033
Trasferimenti da ex FONDINPS	-	-
Totale	3.472	62.920.611

In virtù dei suddetti trasferimenti in ingresso, sono state emesse quote con le valorizzazioni dell'anno. Nel corso delle prime settimane del 2025 sono state abbinare ulteriori n. 159 schede tecniche, relative ad incassi di pertinenza del 2024, per 1.549.080 Euro.

Nel corso del 2024 sono stati altresì incassati 11.128.678 Euro a titolo di TFR pregresso, facendo registrare un aumento tendenziale straordinario rispetto ai dati storici di attività della forma pensionistica. Gli incassi a titolo di TFR pregresso per l'anno 2023 ammontavano a soli 6.181.235 Euro.

Prestazioni erogate

Il Fondo ha erogato nel corso del 2024 in favore degli aderenti un totale di n. 25.132 prestazioni, per un ammontare complessivo di 332.552.091 Euro.

In particolare, sono state erogate:

- Totale riscatti n. 13.711, per un ammontare pari a 178.299.025 Euro *di cui:*
 - o per pensionamento n. 3.220, pari a 86.190.442 Euro,
 - o riscatti parziali n. 315, pari a 5.469.269 Euro;
 - o riscatti totali (Invalidità permanente, mobilità, inoccupazione >48 mesi) n. 405, pari a 5.263.510 Euro;

- riscatti immediati cause diverse n. 9.474, pari a 75.692.903 Euro;
- riscatti per decesso n. 297, pari a 5.682.901 Euro.
- Totale anticipazioni n. 5.354 per un ammontare pari a 66.855.001 Euro, *di cui*:
 - per spese sanitarie n. 306, per 2.231.122 Euro;
 - anticipazioni per acquisto prima casa n. 834, pari a 25.393.824 Euro;
 - anticipazioni per ristrutturazione n. 397, pari a 7.665.363 Euro;
 - anticipazioni per ulteriori esigenze n. 3.817, pari a 31.564.692 Euro.
- Totale trasferimenti in uscita n. 5.881 per un ammontare pari a 83.753.090 Euro;
- Totale RITA in corso di erogazione n. 186 di cui 93 accese nel corso del 2024 per un ammontare pari a 3.644.975 Euro.

Di seguito una tabella riassuntiva del numero delle prestazioni (riscatti, anticipazioni, trasferimenti out e Rita) con confronto sull'anno precedente:

Riscatti, Trasferimenti, Anticipazioni	2024	2023	variazione	% VARIAZIONE
RISCATTI	13.711	12.545	1.166	9,29%
R.I.T.A.	186	110	76	69,09%
TRASFERIMENTI IN USCITA	5.881	4.678	1.203	25,72%
ANTICIPAZIONI	5.354	4.827	527	10,92%
TOTALE	25.132	22.160	2.972	13,41%

Di seguito una tabella riassuntiva del controvalore delle prestazioni (riscatti, anticipazioni, trasferimenti out e RITA) con confronto sull'anno precedente:

Riscatti, Trasferimenti, Anticipazioni	2024	2023	variazione	% VARIAZIONE
RISCATTI	178.299.025	184.843.354	-6.544.329	-3,54%
R.I.T.A.	3.644.975	2.180.123	1.464.852	67,19%
TRASFERIMENTI IN USCITA	83.753.090	80.179.604	3.573.486	4,46%
ANTICIPAZIONI	66.855.001	58.115.291	8.739.710	15,04%
TOTALE	332.552.091	325.318.372	7.233.719	2,22%

Sono state erogate in forma capitale n. 3.220 prestazioni pensionistiche per un importo pari a 86.190.439 Euro. Sono state accese ulteriori 21 nuove rendite nel corso dell'anno 2024, che hanno portato ad un totale di n. 366 rendite in corso di erogazione.

Prestazioni pensionistiche	Numero	Ammontare erogato
In forma capitale	3.188	83.600.557
Trasformazione in rendita	32	2.589.882
<i>Di cui al 100% in forma capitale</i>	<i>11</i>	<i>871.729</i>
TOTALE	3.220	86.190.439

1.3 La gestione amministrativa

Dettaglio spese amministrative

Tipologia di spesa	Importo
Servizi acquistati da terzi	959.496
Generali ed amministrative	2.520.067
Personale	1.819.410
Ammortamenti	31.186
Oneri diversi	55.657
Proventi diversi	-347.814
Totale	5.038.002

Dettaglio delle Entrate a Copertura degli oneri amministrativi

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione una tantum	289.435
Quote associative	5.647.648
Risconto esercizio 2023	5.011.870
Commissioni uscita*	341.820
Totale	11.290.773

* Le commissioni in uscita ex articolo 7 dello Statuto del Fondo, legate alle prestazioni erogate dal fondo, sono indicate nella Nota Informativa, sezione "Scheda I Costi".

La quota associativa per l'anno 2024 è stata pari a:

- € 22,00 per gli aderenti per i quali è stata registrata almeno una contribuzione nel periodo;
- € 10,00 per gli aderenti per i quali non è stata registrata alcuna operazione nell'anno;
- € 15,00 per i soggetti fiscalmente a carico dell'aderente;
- € 2,00 per mancata scelta di ricezione della documentazione obbligatoria in formato elettronico.

Le Spese registrate nel corso dell'esercizio 2024 ammontano complessivamente ad € **5.330.159**.

Le Spese Amministrative di cui al dettaglio fornito in tabella del paragrafo 1.3 ammontano a € **5.038.002**.

Le Entrate Amministrative Totali dell'esercizio 2024 ammontano a € **6.278.903**.

Tale voce viene di seguito scomposta:

- Quote Associative per € 5.647.648;
- Quote di iscrizione una tantum per € 289.435;
- Commissioni uscita (oneri di funzionamento) € 341.820.

La differenza tra Spese Sostenute ed Entrate Amministrative registrate nel corso dell'esercizio 2024 è pari a € 948.744.

Dalla differenza tra le spese e le entrate dell'esercizio 2024 si rileva un **saldo positivo della gestione amministrativa di € 6.252.771**. Tale voce è composta dalla somma tra:

- la differenza tra Spese Sostenute e le Entrate Amministrative 2024 (€ 948.744)
- il saldo delle voci Oneri Diversi (€-55.657) e Proventi Diversi (€347.814)
- il risconto esercizi precedenti per € 5.011.870.

Tale **saldo positivo della gestione amministrativa** è stato riscontato all'esercizio 2025 ed è destinato a finanziare lo sviluppo del Fondo nel rispetto delle disposizioni impartite dalla Commissione di Vigilanza.

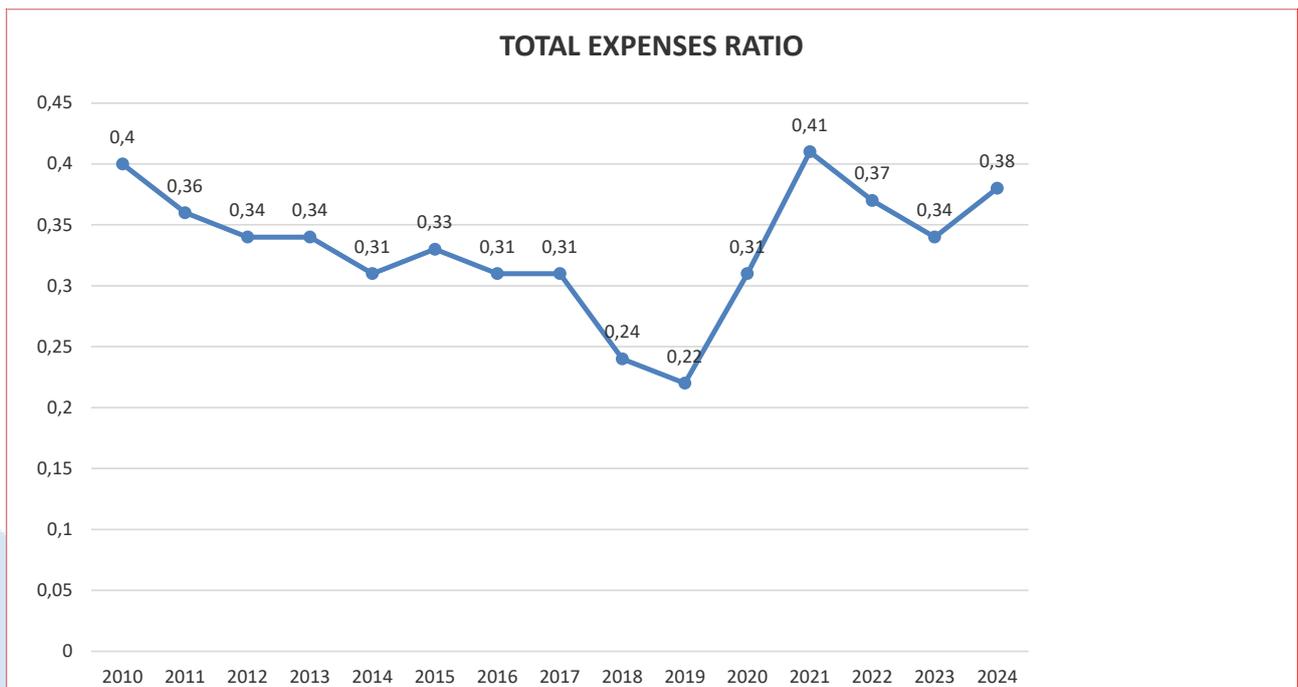
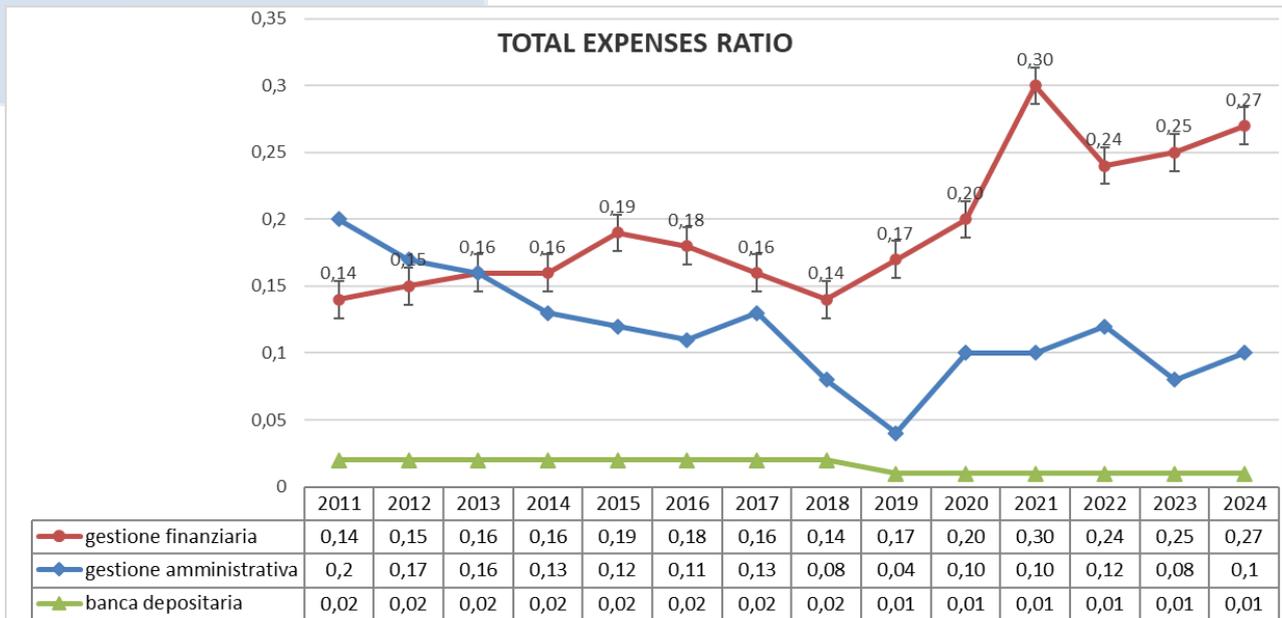
Nello specifico, nel rispetto del principio di sana e prudente gestione e sulla base di un piano di spesa programmato, è stato previsto di utilizzare l'avanzo riscontato in primo luogo per i nuovi corrispettivi da riconoscere al Service Amministrativo del Fondo in considerazione del rinnovo contrattuale sottoscritto, con efficacia a far data dal 1° gennaio 2025; in secondo luogo per sviluppare reti territoriali volte all'aumento delle adesioni; per finalizzare altresì le attività avviate nel corso del 2024 in materia di digitalizzazione dei sistemi interni al fondo e dei servizi resi nei confronti degli aderenti e delle imprese associate; da ultimo per proseguire e ampliare con una massiccia campagna promozionale la diffusione della cultura previdenziale nei confronti sia dei lavoratori dipendenti che dei lavoratori autonomi anche attraverso campagne pubblicitarie ad hoc.

ANNO	ANDP	VARIAZIONE %	VARIAZIONE ASSOLUTA
2024	5.971.549.590	11,95%	637.376.115
2023	5.334.173.475	12,38%	587.757.955

Si precisa che per il calcolo del TER si tiene conto di tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione amministrativa, finanziaria e relativamente all'attività del Depositario.

Per la ripartizione dei costi tra i comparti, come negli anni precedenti, sono stati applicati i seguenti criteri:

- ✓ i costi per i quali è stato possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono stati imputati al medesimo per l'intero importo;
- ✓ quelli non completamente imputabili ad un solo comparto sono stati suddivisi in proporzione alle entrate in termini di quote di iscrizione e di quote associative.



Si fornisce di seguito il TER in relazione a ciascun comparto di investimento:

	SVILUPPO	CONSERVATIVO	CRESCITA	DINAMICO
Oneri di Gestione Finanziaria	0,16%	0,75%	0,10%	0,10%
<i>di cui per oneri di Depositario</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,01%</i>
Oneri di gestione amministrativa	0,06%	0,13%	0,10%	0,09%
TOTALE GENERALE	0,22%	0,88%	0,20%	0,19%

L'**imposta sostitutiva** di competenza dell'esercizio 2024 è risultata essere un debito nei confronti dell'Erario pari ad **19.319.393 Euro**. Tale imposta, ai sensi della normativa vigente, è stata calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno. Assieme all'imposta sostitutiva sui rendimenti, è stata inoltre calcolata e versata per l'esercizio 2024 (entro la scadenza fissata al 17 febbraio 2025) anche l'**imposta sostitutiva sulle garanzie** riconosciute alle posizioni individuali, per un importo pari a **64.284 Euro**.

1.4 Attività organizzativa e fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

Si forniscono di seguito informazioni circa le attività di maggior rilievo svolte nel corso del 2024.

In data 23 gennaio 2024 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di adottare un nuovo Organigramma, con il passaggio da un organigramma divisionale ad uno di tipo funzionale. L'adozione di tale delibera è stata subordinata alla finalizzazione di una serie di attività propedeutiche a garantire una maggiore interoperabilità delle risorse umane del Fondo all'interno delle diverse Aree.

In pari data il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in merito al nuovo modulo di adesione in conformità allo schema esemplificativo predisposto dalla Autorità di Vigilanza sui fondi pensione.

Sempre in data 23 gennaio 2024, il Consiglio di amministrazione ha deliberato in merito alle c.d. posizioni a zero.

In data 21 febbraio 2024, il Consiglio di amministrazione ha deliberato l'approvazione dello schema del Prospetto delle prestazioni pensionistiche - Fase di accumulo per l'anno 2023, autorizzando gli uffici a svolgere gli adempimenti connessi nel rispetto dei termini previsti dalla regolamentazione vigente

Nella riunione del 21 febbraio 2024, il Consiglio di Amministrazione ha, altresì deliberato in merito alla nota di risposta alla richiesta pervenuta da Covip e avente ad oggetto: l'Informativa sulla sostenibilità ai sensi del regolamento 2019-2088; l'Informativa ai sensi della delibera Covip del 2 dicembre 2020; l'Appendice alla Nota informativa sulla sostenibilità.

Da ultimo in data 21 febbraio 2024, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di adottare la stesura aggiornata dell'Informativa ai sensi della Delibera COVIP del 2 dicembre 2020 nonché la stesura aggiornata dell'Informativa sulla Sostenibilità ai sensi del Regolamento UE 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 prevedendo la pubblicazione sul sito internet del Fondo ed in Appendice alla Nota Informativa, nonché l'inserimento in Bilancio d'Esercizio 2023.

Nella seduta del 14 marzo 2024, il Consiglio ha deliberato all'unanimità l'approvazione del progetto di bilancio per l'anno 2023 e ha provveduto contestualmente a deliberare in merito alla convocazione dell'Assemblea ordinaria di Fon.Te. per l'approvazione del bilancio d'esercizio 2023.

In pari data, il Consiglio ha approvato l'aggiornamento annuale della Nota Informativa, redatta in conformità alle disposizioni Covip, e il conseguente aggiornamento del Documento sulla Politica d'Investimento (DPI).

Nella stessa riunione del 14 marzo 2024, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in merito all'aggiornamento della Politica di Gestione dei rischi ed ha altresì adottato la delibera per l'erogazione del premio di risultato al personale per l'anno 2023, ivi incluso quello del Direttore Generale.

Nella riunione del 18 aprile 2024, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'aggiornamento della valutazione interna del rischio, in ottemperanza alle prescrizioni di cui all'art. 5-nonies D. Lgs. 252/2005 secondo le quali i Fondi pensione sono chiamati a svolgere con cadenza almeno triennale una valutazione interna del rischio che consideri l'impatto dei rischi cui la forma pensionistica è esposta (o potrebbe essere esposta).

In pari seduta, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in merito all'aggiornamento del Documento sul sistema di governo del Fondo, in considerazione delle novità intervenute nel corso del 2023 e dei primi mesi del 2024 nell'ambito dell'assetto organizzativo del Fondo ed in conformità alle prescrizioni di cui alla Direttiva Europea IORP II ed al conseguente novellato Dlgs n. 252/2005, nonché alla Deliberazione Covip del 29 luglio 2020.

Contestualmente sempre nella seduta del 18 aprile 2024, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto a deliberare in merito all'aggiornamento del Documento sulle Politiche di Governance del Fondo, tenuto conto delle novità intervenute nel corso dell'anno nell'ambito dell'assetto organizzativo del Fondo e nell'ambito del sistema di controllo della gestione finanziaria, con particolare riferimento alle gestioni finanziarie alternative.

In data 18 aprile 2024, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato in merito allo svolgimento della promozione di prossimità delle adesioni da affidare alle Parti Istitutive, attraverso la creazione dei c.d. sportelli della previdenza, previa formazione degli operatori da parte del Fondo pensione.

Nella riunione del 26 giugno 2024, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di confermare l'incarico di Data Protection Officer (DPO) alla società PRICEWATERHOUSECOOPERS (PWC TLS) per l'anno 2024, potenziando le attività a supporto del Fondo.

Sempre in data 26 giugno 2024, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'adozione della Politica di Sostenibilità di Fon.Te., comprensiva degli Allegati Tecnici utili ad adempimenti Regolamentari e successive pubblicazioni (in particolare: -Monitoraggio Conformità Legge 9 dicembre 2021, n. 220 - Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo; - Informativa sulla Sostenibilità Ai Sensi Del Regolamento (Ue) 2019/2088 Del Parlamento Europeo e del Consiglio Del 27 Novembre 2019; - Informativa ai sensi della Delibera COVIP del 2 dicembre 2020; - Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia d'investimento azionario dei fondi pensione; - Appendice alla Nota Informativa sulla Sostenibilità).

In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato in merito all'aggiornamento del testo della Politica di Remunerazione, conformemente alla Direttiva europea Iorp II.

In data 26 giugno 2024, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'aggiornamento del Piano di emergenza del Fondo ed il conseguente aggiornamento del Documento sulle Politiche di Governance, in ossequio alle disposizioni di cui alla Direttiva IORP II e alla Deliberazione Covip del 29 luglio 2020.

In pari data, il Consiglio di amministrazione ha altresì adottato il Regolamento interno sugli Investimenti di Missione, volto a disciplinare i criteri e processi di selezione degli investimenti collegati alla missione, per tali intendendosi gli investimenti diretti ed indiretti di medio-lungo periodo nell'economia reale, nelle innovazioni e nelle infrastrutture, con l'obiettivo di:

sviluppare le professioni ed i settori economici di riferimento; perseguire gli obiettivi di sostenibilità stabiliti dal Fondo Pensione nella Politica di Sostenibilità dal medesimo adottata; concorrere indirettamente sul Sistema Paese, effettuando investimenti in beni reali e nell'economia reale tra cui ad esempio in strumenti di Private Equity, di Private Debt ed Infrastrutture, nel rispetto dei profili di rischio e rendimento stabiliti nel DPI.

In data 17 luglio 2024, il Consiglio di Amministrazione ha avviato l'iter selettivo per investimento diretto in strumenti di Venture Capital, attraverso l'approvazione di un bando ad invito a presentare offerte. Tale bando è stato pubblicato sul sito istituzionale in data 19 luglio e su altri siti internet istituzionali.

In pari data il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in merito alla approvazione degli indirizzi di revisione dell'Asset Allocation Strategica dei comparti Sviluppo, Crescita e Dinamico.

Sempre in data 17 luglio, il Consiglio ha deliberato di prorogare i mandati di gestione tradizionali dei Comparti Sviluppo, Crescita e Dinamico fino al 30 giugno 2025.

In data 17 luglio 2024, inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha analizzato l'offerta presentata da Afast srl ai fini del rinnovo della Convenzione, in scadenza al 31 dicembre 2024 e si è dato mandato alla Presidenza di avviare una fase di negoziazione al fine della presentazione di una proposta definitiva.

Sempre in data 17 luglio 2024, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto ad approvare l'aggiornamento delle procedure di controllo di cui al Manuale di sicurezza IT e della Politica sulla Gestione dei conflitti di interesse ed il conseguente adeguamento del Documento sulle Politiche di Governance.

Da ultimo, in data 17 luglio 2024, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di avviare una selezione per l'individuazione dell'ICT Risk Manager, in conformità all'obbligo derivante dal Regolamento "Dora", e per l'individuazione di una figura di back up del Responsabile IT del Fondo, in ossequio alle indicazioni emerse nelle relazioni delle Funzioni fondamentali.

In data 18 settembre 2024, ad esito di apposito processo selettivo, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di affidare l'incarico di ICT Risk Manager ad una primaria società del settore con il compito di coadiuvare il Responsabile IT del Fondo nella gestione delle risorse TIC. Alla stessa società, il Consiglio ha affidato anche il back up funzionale del Responsabile IT del Fondo.

Sempre in data 18 settembre 2024, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la modifica dei moduli di adesione del Fondo, inclusi quelli per dipendenti, fiscalmente a carico e liberi professionisti, e l'attivazione della contribuzione per iscritto silente, con l'aggiornamento dell'informativa sul trattamento dei dati personali.

In pari data il Consiglio di Amministrazione ha altresì commentato il parere *pro veritate* in materia fiscale richiesto ad un primario studio legale.

In data 29 ottobre 2024, il Consiglio di Amministrazione, ad esito della negoziazione svolta dal Presidente con il supporto della Direzione e degli Uffici del Fondo, ha approvato la proposta di rinnovo del contratto con Afast srl, tenendo conto del miglioramento dell'offerta economica e dei nuovi servizi inclusi.

Nella seduta del 29 ottobre 2024, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato il piano di audit per l'esercizio 2024 presentato dalla Funzione di Revisione interna, che include diversi focus di audit sui processi del Fondo.

In data 20 novembre 2024, ad esito del processo selettivo avviato con pubblicazione del bando approvato con delibera del 17 luglio 2024, il Consiglio di Amministrazione ha approvato

Documento Tecnico finale per l'affidamento di risorse a nove FIA Venture Capital, secondo uno schema di attribuzione per i tre Comparti Sviluppo, Crescita e Dinamico. Ha inoltre incaricato la Presidenza di avviare le interlocuzioni con i referenti di prodotto e di trasmettere apposita informativa sull'esito della selezione all'Autorità di Vigilanza sui Fondi pensione.

Sempre nella stessa seduta, il Consiglio di Amministrazione, ad esito di un importante processo selettivo, ha deliberato di affidare, ex art. 7 comma 4 deliberazione covip 9 dicembre 1999, il mandato GEFIA per i comparti Sviluppo, Crescita e Dinamico alla società Dea Capital Alternative Funds con data di avvio 1 dicembre 2024. Ha inoltre incaricato la Presidenza di trasmettere apposita informativa sull'esito della selezione all'Autorità di Vigilanza sui Fondi pensione.

In pari data, il Consiglio ha autorizzato la Direzione Generale a prorogare gli accordi individuali di telelavoro fino al 31 dicembre 2025, mantenendo le condizioni già previste.

Da ultimo, in data 20 novembre 2024, il Consiglio ha approvato e adottato la procedura di "Privacy by design e by default" e il relativo allegato. La delibera introduce una procedura formale per la gestione degli adempimenti in materia di privacy in ogni nuova attività o modifica dei servizi del Fondo, garantendo la conformità alla normativa vigente.

Nella seduta del 18 dicembre 2024, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione del Preconsuntivo per l'anno 2024.

In pari data, il Consiglio di Amministrazione, ha inoltre approvato una nuova versione della Politica di Sostenibilità, che include aggiornamenti tecnici e procedurali per il pieno rispetto delle istruzioni congiunte di Banca d'Italia, Covip, Ivass e Mef del luglio 2024, in tema di controlli ex Legge 220-2021 ("Mine antipersona").

Sempre in data 18 dicembre 2024, il Consiglio ha deliberato l'aggiornamento della Politica di Esternalizzazione e della Politica di Remunerazione del Fondo, includendo la figura dell'ICT Risk Manager, in ottemperanza al Regolamento DORA, con conseguente revisione del Documento sulle Politiche di Governance.

A supporto dell'attività del Consiglio di Amministrazione ha operato il Comitato Finanza e Controllo. Tale Comitato, nel rispetto del principio della pariteticità, è composto dal Presidente, dal Vicepresidente e da alcuni Consiglieri di Amministrazione. Partecipano alle riunioni il Direttore Generale, il Responsabile Area Finanza e Controllo, il Responsabile della Gestione del Rischio e, quando necessario, gli Advisor del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione, nell'anno 2024, si è riunito 11 volte e l'Assemblea 1 volta in seduta ordinaria.

Si evidenzia che il Fondo, nel rispetto della normativa in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro, ha adottato tutte le misure necessarie previste, avvalendosi della consulenza di una società specializzata nella specifica materia, che assiste il Fondo nello svolgimento degli adempimenti di legge ivi compresi gli aggiornamenti del DUVRI (Documento Unico di Valutazione dei Rischi da Interferenze) e la verifica, mediante sopralluoghi presso le aree lavorative, della conformità alla normativa degli ambienti e delle attività realizzate. Da ultimo si segnala che in materia di tutela della Privacy, il Fondo a far data dal 2018 ha individuato un proprio DPO e le relative funzioni nell'anno 2024 sono state svolte, nel rispetto della normativa GDPR, dallo Studio TLS & Associati (PWC)

1.5 Operatività del Fondo

Anche nell'anno 2024, le attività del Fondo sono proseguite in modalità mista, consentendo a tutti i dipendenti di optare tra la presenza in ufficio e lo svolgimento dell'attività lavorativa in modalità telelavoro per effetto degli accordi individuali sottoscritti a fine anno 2023. La struttura interna del Fondo nel corso del 2024 ha registrato le dimissioni di n. 2 risorse: una risorsa addetta all'Area Operativa e Gestionale e una addetta presso l'Ufficio Amministrazione. Quanto all'Ufficio

Amministrazione, si è proceduto alla sostituzione della risorsa dimissionaria attraverso l'individuazione di una risorsa già operante all'interno del Fondo, avente le competenze necessarie per lo svolgimento del ruolo assegnato. Si è poi proceduto all'individuazione di n. 2 risorse con contratto di somministrazione per far fronte soprattutto ai picchi di attività dell'Area IT-CRM. I suddetti contratti hanno scadenza al 30 giugno 2025. Il numero delle risorse addette è pertanto rimasto invariato nel corso dell'anno 2024 con un totale di n. 32 dipendenti (di cui 2 con contratto in somministrazione), ivi compreso il Direttore Generale. Le riunioni, tanto degli uffici quanto degli Organi, si sono svolte anche con il supporto di piattaforme web, garantendo elasticità e continuità amministrativa e gestionale. Quanto alla struttura operativa e gestionale, la stessa ha proseguito un'interlocazione continua e costante con i propri iscritti e con le aziende associate. Al riguardo si segnala che nel corso del 2024 si è assistito ad un aumento, rispetto al passato in ordine alle prestazioni erogate (circa 25.000). Nel corso del 2024 è proseguita l'attività nei confronti delle aziende associate, al fine di offrire assistenza in ottica di riduzione delle anomalie contributive e del non riconciliato totale. Il monitoraggio del fenomeno sopra descritto, pur dipendendo da fattori esogeni al Fondo, è proseguito anche nel corso del 2024. Come di consueto, particolare cura è stata posta al processo di contribuzione al fine di dare soluzione alle anomalie presenti nelle posizioni previdenziali, riconducibili a omissioni contributive o a mancata comunicazione di variazioni anagrafiche. Ciò è stato realizzato attraverso un sistema di solleciti ad hoc e di funzionalità web che consentono alle aziende e/o ai soggetti che operano per loro conto, di identificare con immediatezza le problematiche rilevate e di apportare i necessari correttivi.

Nel corso dell'esercizio 2024, in attuazione del disposto statutario, è stata altresì attivata la procedura di morosità per il ritardato versamento registrato nell'anno 2023. Al pari degli anni precedenti, l'attività della struttura è stata svolta nel rispetto delle procedure adottate e del sistema di controlli di cui si è dotato il Fondo e che sono stati riportati nel Manuale Operativo delle procedure, che nel corso del 2024 è stato peraltro oggetto di apposito aggiornamento. L'attività di cui sopra è stata altresì orientata a fornire adeguata assistenza agli iscritti e alle aziende associate nonché al monitoraggio e controllo delle attività svolte in outsourcing.

Sono state presidiate dalla struttura interna anche le attività connesse con la contribuzione, con l'istruttoria e con il caricamento a sistema delle richieste di prestazione e delle cessioni del quinto dello stipendio, fenomeno quest'ultimo che, anche nel corso del 2024, si è attestato sugli stessi livelli degli anni precedenti. Come da prassi ormai consolidata, anche nell'anno 2024, agli aderenti interessati da procedure concorsuali e fallimentari è stata inviata apposita comunicazione con informazioni dettagliate in ordine alla situazione contributiva e al funzionamento del Fondo di Garanzia INPS. Analoga disponibilità è stata garantita ai soggetti a vario titolo coinvolti (curatori fallimentari, legali di parte e organizzazioni sindacali), fornendo con la dovuta tempestività ogni informazione utile. In alcuni casi, a seguito di sentenza del giudice che non ha riconosciuto all'aderente la titolarità del credito, il Fondo si è insinuato nel passivo fallimentare. La medesima collaborazione è stata assicurata in ordine alla procedura di accesso al Fondo di Garanzia presso l'Inps, fornendo anche in questo caso tutte le informazioni in merito alle condizioni nonché alla documentazione necessaria per l'accesso a tale istituto. Quanto alla Funzione Legale e Compliance, si rappresenta che, anche nel corso del 2024, la stessa ha prestato supporto alle strutture del Fondo, operando anche un'attività di revisione e razionalizzazione di alcune procedure interne, della raccolta delle procedure in essere in materia IT e della modulistica in uso al Fondo in ottica di maggiore fruibilità da parte degli aderenti e delle aziende associate. La Funzione Legale e Compliance ha inoltre operato a supporto della Direzione Generale per i necessari aggiornamenti in ragione della evoluzione della normativa di settore e dell'aggiornamento della documentazione istituzionale del Fondo.

Nel corso del 2024, inoltre, la Funzione Legale e Compliance si è interfacciata regolarmente con il DPO del Fondo attraverso apposite sessioni di incontro presso la sede del Fondo. La Funzione Legale e Compliance inoltre ha fornito la propria assistenza anche per quanto riguarda il contenzioso in ordine ad omissioni contributive, in forte aumento rispetto agli anni scorsi, interfacciandosi con lo studio legale di riferimento del Fondo. Da ultimo si segnala che la risorsa responsabile della Funzione Legale e Compliance, nel 2024, ha conseguito un Master di secondo livello in materia di

compliance, al fine di rafforzare le conoscenze in tale ambito ed in ottica di costituire un ulteriore presidio di controllo dei processi del Fondo. Quanto al servizio di assistenza telefonica, svolto interamente in forma diretta dalla struttura CRM del Fondo, anche nel corso del 2024, si sono registrati picchi di attività del servizio in questione, soprattutto in concomitanza delle scadenze degli obblighi contributivi. La struttura dedicata, nonostante i picchi di attività, ha fornito un servizio efficiente ed efficace nei confronti della platea di riferimento. Nel corso del 2024 il servizio di Comunicazione e Promozione ha proseguito la propria attività con il supporto di una apposita società specializzata sui contenuti media e social.

Nell'ambito del sistema dei controlli, come noto, il Fondo già dal dicembre 2019, in ottemperanza alla Direttiva Europea IORP2, si è dotato della Funzione di Revisione interna, esterna e autonoma rispetto alla struttura operativa del Fondo. L'attività in questione è stata svolta, anche per l'anno 2024 dalla società ElleGi Consulenza SpA. A ciò si aggiunge anche l'attività svolta dalla Funzione Gestione del Rischio che, come noto, il Fondo, ha deciso di internalizzare nell'anno 2020, al fine di garantire un monitoraggio continuo e una gestione costante dei rischi e delle relative interdipendenze, a livello individuale e aggregato, ai quali il Fondo è o potrebbe essere esposto. Nel corso del 2024 la Funzione di Gestione del Rischio oltre alla relazione annuale ha presentato al Consiglio di Amministrazione n. 7 report sui rischi potenziali e residui afferenti i diversi processi sottoposti ad esame.

Quanto ai reclami, nel corso del 2024 si è registrata una lieve diminuzione nel numero e nella stragrande maggioranza dei casi gli stessi sono stati dichiarati "non accoglibili" dal Fondo. I reclami sono stati trattati in conformità alle istruzioni contenute nella Deliberazione COVIP del 4 novembre 2010 e successive disposizioni nonché alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2011 e successive integrazioni e modifiche. La procedura, che prevede l'utilizzo di un registro gestito in formato elettronico, stabilisce un termine di 45 giorni entro i quali fornire riscontro agli interessati. Nel corso del 2024 il Fondo ha riscontrato ai reclami pervenuti in un termine medio di 15 giorni. Quanto alla Funzione Finanza e controllo, la stessa nel 2024 ha proseguito la propria attività nell'implementazione del portafoglio illiquido del Fondo e nel monitoraggio costante della gestione finanziaria dei diversi comparti del Fondo. Nel corso dell'anno 2024 il Fondo ha proseguito la propria attività promozionale con l'organizzazione di diverse sessioni formative ad hoc nei confronti delle aziende e dei potenziali aderenti operanti nei settori di riferimento del Fondo. Particolare attenzione, sebbene la strada sia ancora molto lunga, è stata rivolta anche alla nuova platea di riferimento del Fondo attraverso una interlocuzione costante con la Parte istitutiva che aggrega, i lavoratori autonomi e i liberi professionisti. Anche in questo caso sono state svolte numerose sessioni formative. Permane ad oggi la scarsa consapevolezza da parte della nuova platea dei vantaggi della previdenza complementare. Da ultimo si segnala che nel corso 2024 è stata altresì svolta una importante attività formativa nei confronti di tutto il personale di Fon.Te., per un totale di oltre 70 ore, volta a garantire una conoscenza complessiva delle diverse aree e attività e con l'obiettivo di realizzare una maggiore interoperabilità delle risorse umane all'interno del Fondo.

2. La gestione finanziaria

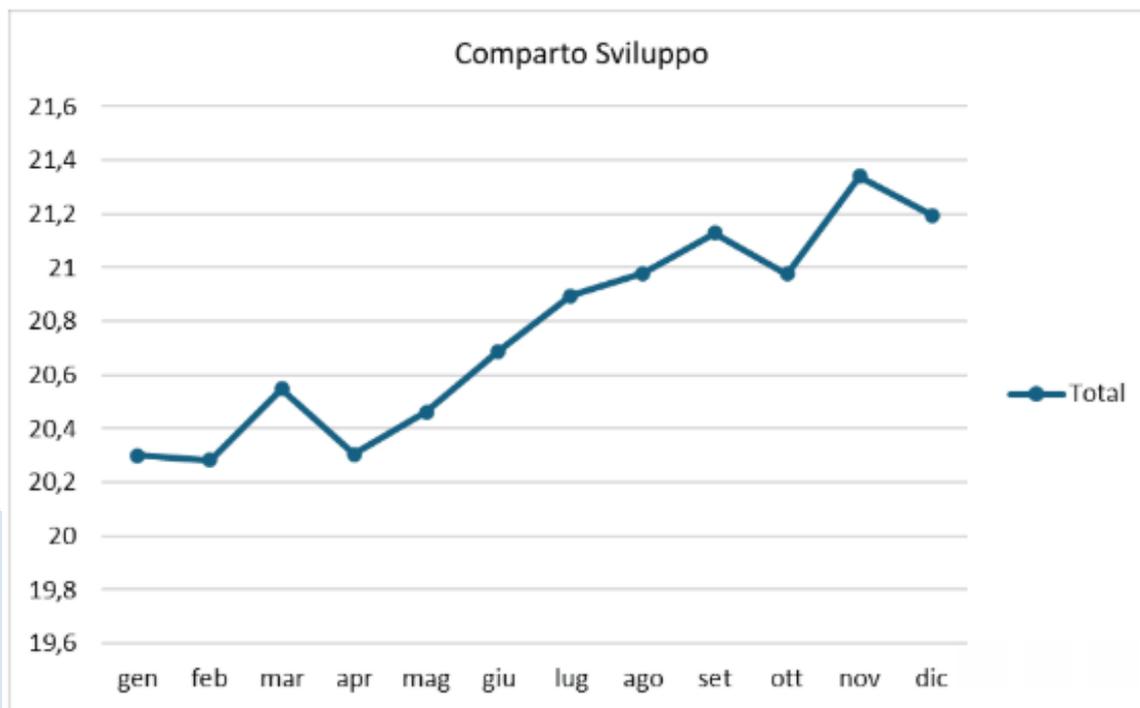
2.1 L'evoluzione della quota e dei patrimoni in gestione

Nelle tabelle seguenti viene riportato l'andamento del valore della quota nel corso del 2024, il numero delle quote in essere e l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni relativo a ciascun Comparto. Si ricorda che l'evoluzione del valore unitario della quota riflette l'andamento degli investimenti al netto dei costi di gestione, amministrativi e dell'imposizione fiscale.

Il Comparto Sviluppo, la linea di investimento del Fondo attiva dal 2004 (quando l'offerta era ancora limitata al mono-comparto, con denominazione di "Comparto Bilanciato"), è ad oggi il maggiore per Andp (oltre 2,97 miliardi di Euro a fine 2024, rappresentando il 49,8% del patrimonio totale del Fondo). Il comparto Sviluppo nel corso del 2024 ha registrato un rendimento netto, corrispondente alla variazione percentuale del Valore unitario della quota rispetto al 31/12/2023, pari al +5,15%.

COMPARTO SVILUPPO

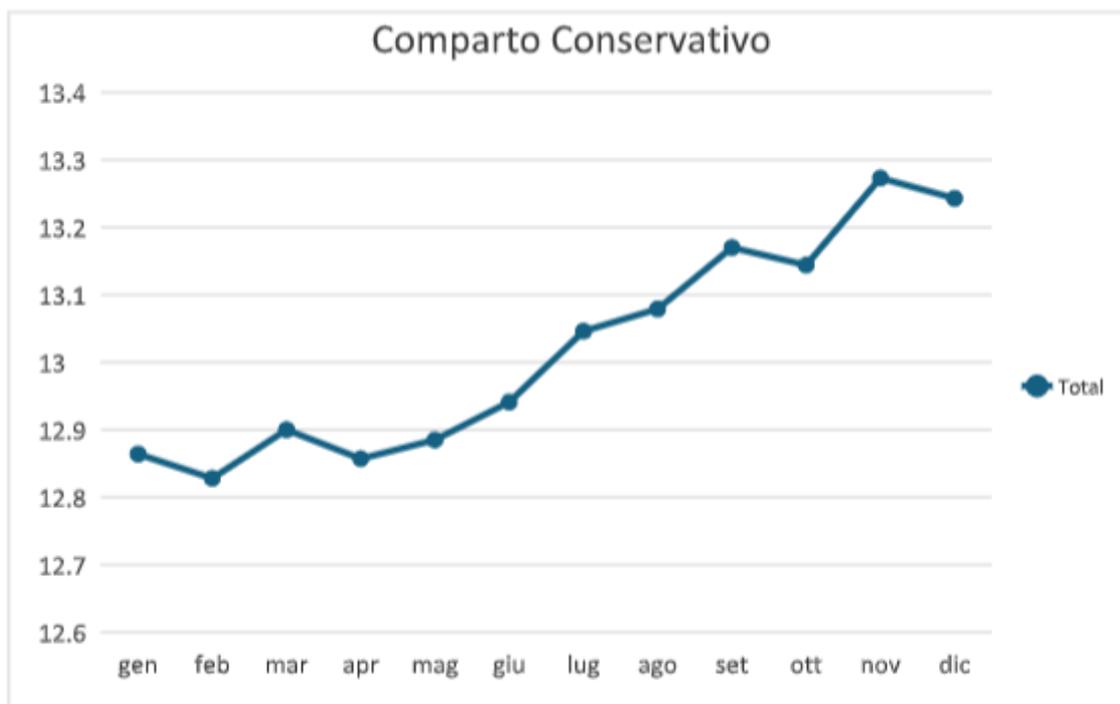
Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo Destinato Prestazioni	Netto alle
31 gennaio 2024	20,3	136.856.342,100	2.778.123.138	
29 febbraio 2024	20,283	138.885.730,516	2.817.087.670	
29 marzo 2024	20,549	138.169.878,663	2.839.315.901	
30 aprile 2024	20,304	137.366.429,621	2.789.077.589	
31 maggio 2024	20,461	138.882.995,375	2.841.700.716	
28 giugno 2024	20,689	138.379.841,431	2.862.991.453	
31 luglio 2024	20,896	137.747.539,626	2.878.365.294	
30 agosto 2024	20,979	139.779.345,462	2.932.432.746	
30 settembre 2024	21,128	139.399.455,675	2.945.202.812	
31 ottobre 2024	20,977	138.984.776,288	2.915.545.759	
29 novembre 2024	21,341	140.547.043,735	2.999.481.047	
31 dicembre 2024	21,195	140.251.540,581	2.972.595.606	



Il Comparto Conservativo, costituito nel 2007 (con la denominazione di “Comparto Garantito”) per accogliere, ai sensi della normativa vigente, il TFR dei lavoratori silenti, si conferma nel 2024 il primo del Fondo per numero di iscritti (circa 144 mila), con un aumento delle masse gestite di circa il +8% nell’ultimo biennio. Tale comparto nel corso del 2024 ha registrato un rendimento pari a +3,07% rispetto al Valore unitario della quota al 31/12/2023.

COMPARTO CONSERVATIVO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo Destinato Prestazioni	Netto alle
31 gennaio 2024	12,864	131.619.744,423	1.693.196.754	
29 febbraio 2024	12,828	134.520.798,782	1.725.696.319	
29 marzo 2024	12,9	133.974.293,640	1.728.256.804	
30 aprile 2024	12,857	133.349.282,451	1.714.515.736	
31 maggio 2024	12,885	135.328.370,322	1.743.657.000	
28 giugno 2024	12,941	134.895.012,807	1.745.617.969	
31 luglio 2024	13,046	134.354.591,513	1.752.809.135	
30 agosto 2024	13,079	137.207.302,663	1.794.597.092	
30 settembre 2024	13,17	136.883.360,343	1.802.787.999	
31 ottobre 2024	13,144	136.529.544,465	1.794.584.791	
29 novembre 2024	13,273	138.660.509,198	1.840.481.774	
31 dicembre 2024	13,243	138.442.169,785	1.833.455.944	



Considerando, inoltre, le adesioni complessive dei Comparti Conservativo e Sviluppo, la percentuale sul totale degli iscritti continua a risultare elevata (oltre l'80%, con una diminuzione di circa il 2% rispetto a fine 2023). Il dato pone in evidenza la generalizzata preferenza verso investimenti prudentiali, sebbene, in una prospettiva di lungo periodo, tale scelta possa risultare penalizzante in termini di risultati conseguibili.

L'aumento dell'Andp dei due Comparti a minore capitalizzazione, Crescita e Dinamico, è comunque significativo in termini relativi: le masse gestite rappresentano a fine esercizio il 19,52% del totale, con un incremento complessivo, rispetto a dicembre 2023, di oltre il +33%.

Il Comparto Crescita nel corso del 2024 ha registrato un rendimento pari al +5,73% rispetto al Valore unitario della quota al 31/12/2023.

COMPARTO CRESCITA

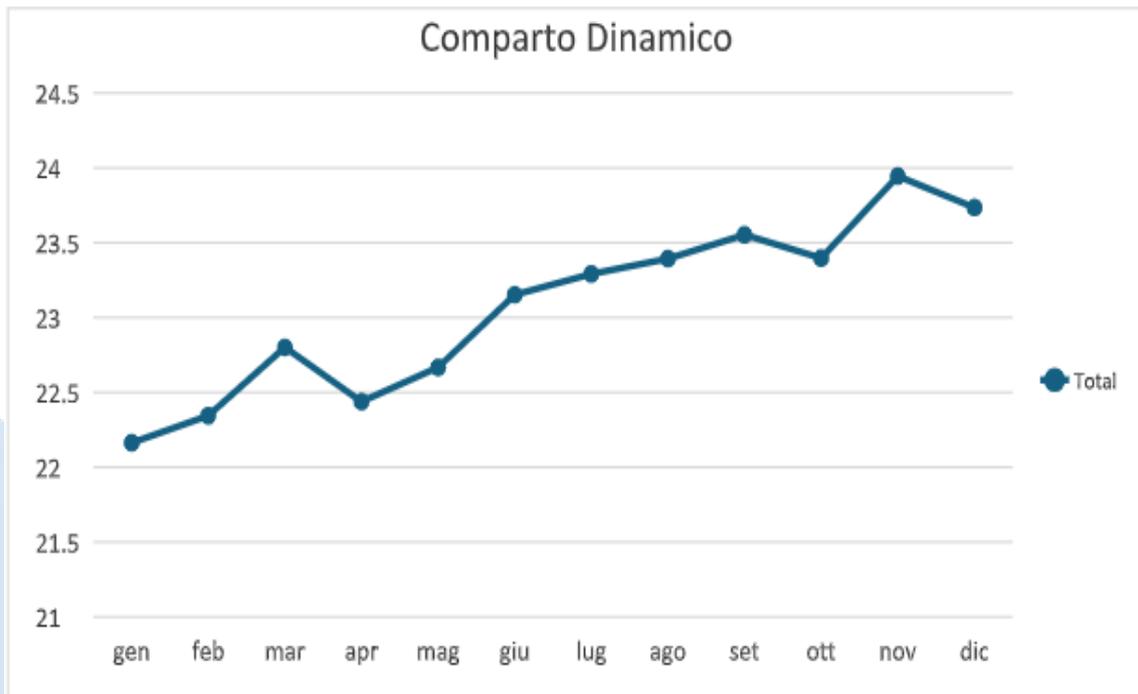
Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo Destinato Prestazioni	Netto alle
31 gennaio 2024	18,815	24.418.315,368	459.428.402	
28 febbraio 2024	18,812	25.596.793,331	481.521.431	
31 marzo 2024	19,092	25.671.388,482	490.121.430	
30 aprile 2024	18,808	25.727.929,367	483.899.061	
31 maggio 2024	18,951	26.837.394,145	508.599.528	
30 giugno 2024	19,250	26.965.890,291	519.081.560	
29 luglio 2024	19,434	26.997.347,335	524.678.943	
31 agosto 2024	19,498	28.345.643,858	552.676.610	
30 settembre 2024	19,673	28.460.705,014	559.911.835	
31 ottobre 2024	19,519	28.566.154,935	557.593.306	
30 novembre 2024	19,929	29.671.644,223	591.327.269	
31 dicembre 2024	19,754	29.791.005,536	588.484.391	



Il Comparto Dinamico nel corso del 2024 ha registrato altresì un rendimento pari a +8,63% rispetto al Valore unitario della quota al 31/12/2023.

COMPARTO DINAMICO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo Destinato Prestazioni	Netto alle
31 gennaio 2024	22,163	19.196.842,205	425.467.412	
29 febbraio 2024	22,344	20.156.876,067	450.378.314	
29 marzo 2024	22,801	20.312.036,310	463.134.314	
30 aprile 2024	22,438	20.483.404,372	459.605.544	
31 maggio 2024	22,667	21.378.440,534	484.592.512	
28 giugno 2024	23,152	21.583.141,921	499.683.234	
31 luglio 2024	23,291	21.720.459,630	505.897.970	
30 agosto 2024	23,393	22.813.878,762	533.675.872	
30 settembre 2024	23,553	22.893.563,836	539.217.962	
31 ottobre 2024	23,397	23.070.142,121	539.772.984	
29 novembre 2024	23,945	24.062.361,597	576.183.943	
31 dicembre 2024	23,735	24.310.285,338	577.013.650	



2.2 La congiuntura finanziaria

Il 2024 dei mercati finanziari internazionali è stato caratterizzato da un generalizzato consolidamento dello scenario macroeconomico, facendo registrare un'importante prosecuzione delle dinamiche di forte recupero già maturate nel corso dell'annualità precedente.

Le banche centrali dei Mercati Sviluppati (in particolare FED, BCE e BoE), seppur con un diverso timing legato al rientro dell'inflazione all'interno dei rispettivi target, hanno invertito le proprie politiche monetarie restrittive, tagliando i principali tassi interbancari. Diametralmente opposta alla politica monetaria delle banche centrali dei paesi sviluppati è quella messa in atto dalla Bank of Japan (BoJ) che ha subito un'importante trasformazione, segnando una svolta dopo anni di tassi negativi e politiche ultra-accomodanti. Il ritorno dell'inflazione in area 2% ha portato la BoJ al primo rialzo dei tassi dal 2017.

La crescita economica degli Stati Uniti si è rivelata robusta anche quest'anno, con un ritmo di crescita in linea con quello del precedente. La resilienza dell'economia statunitense, congiuntamente col livello di inflazione ancora al di sopra del 2%, ha ridotto notevolmente nel corso dell'anno le stime sul taglio dei tassi previsti dalla FED per il 2025. Risulta più complicata la situazione in Europa, che nonostante abbia registrato una crescita superiore a quella del 2023, continua ad essere penalizzata dalla recessione della Germania, che soffre l'approvvigionamento energetico dovuto al conflitto fra Russia e Ucraina, dalla forte crisi politica francese e dalla crisi del settore automotive e del lusso. Le aspettative di crescita risultano basse ed in calo.

Gli sviluppi geopolitici sono rimasti al centro dell'attenzione durante tutto il 2024, con stabilmente in primo piano i conflitti Russo-Ucraino ancora in essere e quello tra Israele e Palestina, arrivato ad una momentanea tregua in attesa di un accordo. Rimane alta anche la tensione a Taiwan per le diverse manovre militari cinesi durante il corso dell'anno.

Il 2024 è stato inoltre un anno ricco di elezioni presidenziali, legislative ed europee. Proprio a Taiwan, durante il mese di gennaio, il candidato Lai, democratico e forte sostenitore dell'indipendenza del paese nei confronti di Pechino, è stato eletto presidente. Nel mese di maggio si sono svolte le elezioni per il parlamento europeo, mentre a novembre negli Stati Uniti è stato eletto il 47esimo presidente: Donald Trump. In questo clima di grandi cambiamenti, la Francia sta affrontando forti tensioni politiche dovute alla caduta del governo Barnier e al crollo della popolarità del presidente Macron. Ad aggravare la situazione in Francia, il debito pubblico che ha raggiunto livelli record: i mercati hanno recepito le forti tensioni politiche e lo spread degli OAT (i titoli di stato francesi) alla fine del 2024 il deficit risulta di poco inferiore a quello della Grecia. Alla fine dell'anno Moody's ha inoltre tagliato il rating della Francia portandolo a Aa3 da A2.

L'inflazione, che ha rappresentato il focus principale delle politiche monetarie delle Banche Centrali nel corso degli ultimi anni, ha continuato una netta discesa per la prima metà dell'anno, consentendo di allinearsi al target di lungo periodo, in particolare in Europa. L'inflazione durante il 2024 ha infatti mostrato importanti segnali di riassorbimento, seppur caratterizzata da una vischiosità superiore alle aspettative che ha ridotto l'allentamento delle politiche monetarie da parte delle Banche Centrali. A dicembre 2024 il tasso di inflazione dell'Unione Monetaria Europea è stato del 2,4% (contro il 2,9% di dicembre 2023), ovvero in riduzione ma ancora superiore al target del 2%. Situazione opposta in Italia, col tasso di inflazione che nel 2024 è aumentato all'1,1% rispetto allo 0,6% di dicembre 2023, restando tuttavia ben al di sotto della soglia del 2%. Complessivamente l'economia dell'Unione Europea resta fragile avendo dovuto anche registrare la recessione della Germania. La BCE ha tagliato i tassi durante l'anno, portando i tassi di interesse sui depositi, di rifinanziamento e marginali rispettivamente al 3%, 3,15%, 3,40%. L'aspettativa dei mercati alla fine dell'anno è di ulteriori tagli per 100-125 bps che verranno effettuati gradualmente nel 2025 a sostegno dell'economia.

Negli Stati Uniti il tasso di inflazione anno su anno a dicembre 2024 si attesta al 2,9%, 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 2023 il tasso di inflazione era pari al 3,4%). Le aspettative dei tagli della FED nella prima metà del 2024 sono state deluse, poiché la Banca Centrale americana ha valutato positivamente lo stato di salute dell'economia e ha preferito mantenere un assetto restrittivo della propria politica monetaria, intervenendo con il primo taglio dei tassi solamente a settembre 2024. A dicembre 2024 il tasso di interesse di riferimento della Federal Reserve è al 4,50%

e sono attesi tagli per 50-75 bps durante il 2025. Come precedentemente evidenziato, la Bank of Japan, che aveva mantenuto un livello di tassi negativi e una politica monetaria espansiva durante tutto il 2023 al fine di sostenere la crescita, nel 2024 ha alzato il proprio tasso di riferimento per la prima volta dal 2017, riportandolo in territorio positivo. Il cambio di tendenza è legato principalmente ai livelli di inflazione inusualmente alti per l'economia giapponese che a novembre 2024 era pari al 2,9%. I mercati attendono un inasprimento della politica monetaria giapponese durante il 2025.

Con riferimento ai mercati emergenti, la Cina durante il 2024 ha fortemente sostenuto la propria economia al fine di raggiungere il proprio obiettivo di crescita del 5% annuo. La sua situazione economica rimane però caratterizzata da molteplici elementi di tensione, tra i quali i principali sono rappresentati dalla crisi del settore immobiliare e da un livello di consumi interno che rimane ancora basso. Nel 2025 dovrà inoltre fronteggiare la probabile introduzione di pesanti dazi da parte degli Stati Uniti, volti a rafforzare il mercato interno statunitense a scapito di quello cinese, al momento caratterizzato da una sovrapproduzione di beni. Fra gli altri paesi emergenti, l'India continua a mostrare importanti livelli di crescita, che si stima sarà superiore al 6% per il 2024, in fase però di normalizzazione dopo due anni di livelli significativi.

I mercati obbligazionari europei hanno registrato rendimenti modesti nel 2024, decretati dai tagli dei tassi di riferimento che sono stati inferiori rispetto alle aspettative formulate a inizio anno dai mercati con i segmenti più rischiosi sono quelli che hanno realizzato le performance migliori. I rendimenti governativi europei sono stati contenuti, migliori risultano invece i rendimenti del comparto corporate (JPM GBI EMU +1,78%; Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR Index +4,74%; Bloomberg Pan-European High Yield TR Index +9,14%). Gli indici obbligazionari statunitensi ed extra europei sono stati favoriti dalla presa di valore del dollaro sull'Euro durante il 2024, che ha incrementato il proprio valore del 6,67%. Tuttavia, anche sulle aree extra-europee i rendimenti sono stati penalizzati da un approccio della FED ancora restrittivo (JPM GBI Global Ex-EMU in EUR +3,09%; Bloomberg US Corporate TR Index in EUR +8,94%; Bloomberg U.S. Corporate High Yield Total Return Index in EUR +15,42%). 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 continuato la propria politica monetaria espansiva a sostegno dell'economia (JPM EMBI Global Diversified Composite in EUR +13,90%; JPM Corporate EMBI Broad Diversified Composite Index +15,06%). Il rischio su tali Paesi rimane alto e in potenziale aumento.

I mercati equity, supportati da un'economia statunitense ancora resiliente, hanno registrato altresì forti rendimenti su tutte le aree: in Nord America gli Stati Uniti (che rappresentano una quota sempre maggiore della capitalizzazione dei mercati mondiali) hanno trainato le performance degli indici azionari ancora grazie soprattutto agli investimenti in tecnologia e intelligenza artificiale (North America oltre +32 in Eur). L'azionario è rimasto solido anche in Europa, ma distanti di molto dalla crescita delle società statunitensi (circa +8,6%) e nell'Area del Pacifico (oltre il +14%), trainata in particolare dal Giappone (performance del +15,5%). Positivi anche i mercati emergenti (circa +14,7% in Eur), che hanno ritrovato il contributo positivo della Cina dopo un 2023 molto deludente (con i principali indici oltre il +27%). In evidenza dunque nel contesto la performance del Dollaro Americano, che ha aumentato la propria forza rispetto all'Euro durante l'anno per via di un'economia statunitense più in salute di quella europea e ai tassi della FED più elevati di quelli della BCE. Le aspettative per il 2025 sono di un dollaro in indebolimento, pur continuando a rimanere forte rispetto all'Euro.

Le tensioni geopolitiche perdurate durante gli ultimi mesi hanno fatto annoverare tra i diversi e più significativi effetti la spinta a nuovi massimi per il prezzo dell'oro, considerato come principale bene rifugio dai mercati proprio insieme al dollaro americano. Per quanto concerne le strategie di investimento cosiddette "alternative", i segmenti con focus su infrastrutture e Private Equity hanno potuto beneficiare di un livello delle valutazioni generalmente più appetibile rispetto a quello presenti sui mercati azionari quotati. Tuttavia, l'incremento di credito e liquidità disponibile è stato inferiore alle attese, riducendo i margini di guadagno su tali segmenti. Le prospettive restano positive per il 2025, con preferenza verso l'investimento nei settori anti-ciclici. Le strategie sul debito illiquido, che presentano una struttura cedolare variabile, hanno beneficiato altresì dei livelli di tassi ancora elevati nel 2024, offrendo dati cedolari ancora molto alti ma previsti in riduzione nei prossimi 12-18 mesi. La rischiosità è complessivamente in aumento, ma i risk premia del Private Debt restano più

appetibili di quelli offerti dalla controparte liquida del segmento, ovvero il corporate High Yield, che dopo una buona performance nel 2024 presenta ora degli spread molto contenuti, ai minimi storici di tale asset class.

L'investimento nel settore immobiliare ha visto una flessione dei rendimenti negli ultimi anni a causa dell'incremento dei tassi, pur presentando una redditività attesa in aumento grazie al costo del debito in diminuzione e alla riduzione registrata nei prezzi, che rappresentano l'altra faccia della medaglia di una domanda di immobili che ancora non riesce ad assorbire completamente l'offerta del mercato.

2.3 La redditività dei comparti

Il Comparto Conservativo, avviato a luglio 2007 con benchmark 95% obbligazionario e 5% azionario, nonché dotato di garanzia di restituzione del capitale a scadenza delle convenzioni di gestione e in caso di riscatto per particolari eventi, è stato oggetto nel corso del 2015 di una prima rimodulazione degli indici di riferimento, con adozione da parte del Fondo di un nuovo benchmark per il Comparto, nonché di un'ulteriore revisione finalizzata nel corso del quarto trimestre 2020 (composizione finale: 48% *Monetario/Obbligazionario*, 2% *Azionario*, 50% *Tasso di Rivalutazione del TFR*). Nell'anno la gestione del Conservativo ha conseguito, a livello complessivo, un rendimento netto del +3,07%, contro +2,61% del benchmark.

L'approccio diversificato afferibile alla gestione finanziaria del Comparto, funzionale al peculiare obiettivo di protezione del capitale e stabilità di medio periodo, fa registrare una favorevole correzione dopo due annualità di segno opposto, con un recupero pressoché integrale della variazione negativa maturata sul biennio 2021-2022, in particolare alla luce di una rivalutazione dei prezzi dei Titoli di Stato, attesa dopo le perdite connesse alle peculiarità del frangente macro-economico precedente. Nell'ultimo quinquennio il Comparto Conservativo ha fatto comunque registrare un rendimento medio annuo composto negativo, di -0,15%, al di sotto del benchmark di riferimento (+2,33%) e del tasso di rivalutazione dell'indice Tfr; il confronto vede altresì più lievemente penalizzata la linea di investimento prendendo a riferimento l'orizzonte temporale decennale (2014-2024), con dato che volge in positivo (+3,02%) e comprime il differenziale sul benchmark. Al riguardo va inoltre evidenziato che un completo confronto tra Fondo pensione e Tfr deve tenere conto del contributo del datore di lavoro, del quale si beneficia con il versamento minimo da parte dell'aderente e che non viene percepito da chi lascia il Tfr in azienda.

Comparto Conservativo e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

anno	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2020	0,25%	1,02%	-0,77%
2021	-0,50%	1,92%	-2,42%
2022	-7,59%	3,37%	-10,96%
2023	4,03%	2,61%	1,42%
2024	3,07%	2,74%	0,33%
Media semplice	-0,15%	2,33%	-2,48%

* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

Il comparto Sviluppo, con benchmark 75% obbligazionario e 25% azionario (quota innalzata a partire dal 1° novembre 2019 di +5%, dal 20% precedente), ha realizzato nell'anno un rendimento netto del +5,15% contro il +4,77% del benchmark (differenziale positivo di +38 punti base), con un sostanziale consolidamento nel confronto della performance rispetto al parametro di riferimento maturato nel lungo periodo (il rendimento medio annuo composto nel quinquennio 2020-2024 si attesta al 2,05% contro 1,82%).

Comparto Sviluppo e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

Anno	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2020	3,32%	3,60%	-0,28%
2021	5,40%	4,15%	1,25%
2022	-10,54%	-10,52%	-0,02%
2023	6,92%	7,08%	-0,16%
2024	5,15%	4,77%	0,38%
Media semplice	2,05%	1,82%	0,23%

* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

I comparti Crescita e Dinamico, avviati nel corso del 2008 (rispettivamente dal 1° luglio e dal 1° agosto), completano l'offerta finanziaria di Fon.Te, fornendo all'aderente un ventaglio di possibilità caratterizzate da una progressiva esposizione sui mercati azionari: il Crescita presenta in effetti, quale parametro di riferimento della gestione, un benchmark 60% obbligazionario e 40% azionario (quota innalzata, come per il Comparto Sviluppo, a partire dal 1° novembre 2019, di +5% dal 35% precedente); il comparto Dinamico porta al 60% l'esposizione azionaria contro un 40% obbligazionario.

La gestione finanziaria dei due Comparti per l'anno 2024 ha visto premiata, in discontinuità rispetto all'esercizio precedente, la maggiore esposizione azionaria rispetto alle linee di investimento più prudenziali, con rendimenti netti superiori in termini assoluti. La performance del Crescita si è attestata a 5,73%, mentre il rendimento netto del Dinamico è stato pari a 8,63% (rendimenti medi annui composti rispettivamente del 2,74% e del 4,79% nel quinquennio 2020-2024).

Comparto Crescita e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

Anno	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2020	5,30%	4,93%	0,37%
2021	6,86%	6,84%	0,02%
2022	-12,08%	-12,56%	0,48%
2023	7,89%	8,75%	-0,86%
2024	5,73%	6,21%	-0,48%
Media semplice	2,74%	2,83%	-0,09%

* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

Comparto Dinamico e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

Anno	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2020	5,03%	5,82%	-0,79%
2021	11,54%	11,17%	0,37%
2022	-11,46%	-11,63%	0,17%
2023	10,19%	11,16%	-0,97%
2024	8,63%	8,41%	0,22%
Media semplice	4,79%	4,99%	-0,20%

* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

2.4 Attività di Controllo della Gestione Finanziaria

Il Fondo effettua un monitoraggio costante dell'operato dei soggetti cui è affidata la gestione finanziaria delle risorse conferite dagli iscritti sia con riguardo alle gestioni tradizionali sia con riferimento alle gestioni, dirette e indirette, in strumenti illiquidi di recente implementazione.

Le attività di controllo si sviluppano attraverso schemi predefiniti di analisi ex-ante ed ex-post degli aspetti della gestione finanziaria, attraverso la collaborazione sinergica tra Consiglio di Amministrazione, Comitato Finanza e Controllo, Funzione Finanza ed Advisor Finanziario. Si operano in particolare verifiche dell'adeguatezza e della correttezza dell'attività dei gestori in relazione all'Asset Allocation Strategica, alle linee di indirizzo individuate dal Fondo nelle Convenzioni di Gestione, nonché ad ogni altra disposizione normativa e contrattuale che regola l'impiego delle risorse finanziarie; viene inoltre monitorata la rispondenza dei risultati di gestione rispetto ai profili di rendimento/rischio prefissati, con contestuali valutazioni in termini di efficiente diversificazione degli investimenti, con l'obiettivo di mitigare quanto più possibile i rischi legati a ciascuna asset class, di rispetto dei limiti gestionali ed operativi, di coerenza delle strategie adottate agli specifici obiettivi previdenziali di ciascun Comparto di investimento.

In ordine ai processi descritti, sono predisposti e costantemente aggiornati diversi livelli di reportistica periodica interna, costruiti tramite controllo, analisi incrociata e rielaborazione dei dati forniti da Depositario e Service Amministrativo; con particolare riferimento alla verifica dell'attività dei gestori finanziari, nonché al più generale monitoraggio dell'andamento dei mercati, il Fondo ha in uso un servizio informatico di fornitura dati dallo stesso Depositario, nonché l'information provider Bloomberg.

Anche a seguito dell'implementazione del portafoglio illiquido del Fondo, sono stati inoltre acquisiti gli accessi a due piattaforme informatiche rispettivamente con l'obiettivo:

- di potenziare il controllo del credit risk, attraverso la consultazione di un database che, a livello nazionale ed estero, consente di ricavare informazioni finanziarie e societarie sull'affidabilità di potenziali aziende target di fondi di Private Equity e Private Debt, di società fornitrici di servizi strategici e di aziende associate che possono essere ad esempio oggetto di verifiche interne da parte della struttura del Fondo in caso di omissioni contributive prolungate.
- fornire evidenza tracciabile dei controlli di secondo livello attraverso la storicizzazione e digitalizzazione dei dati e delle verifiche; monitorare l'andamento delle principali variabili di gestione previdenziale; monitorare il rispetto degli adempimenti contabili, fiscali e documentali in capo al fondo; dotare il Fondo di un set di grafici e reportistica modulare; rappresentare l'individuazione, la quantificazione, il monitoraggio e gestione e la mitigazione delle principali fonti di rischio.

Si rammenta che a decorrere dal mese di dicembre 2020, il Fondo ha adottato una Policy interna per la gestione dei conflitti di interesse approvata nell'ambito di seduta del Consiglio di Amministrazione. A seguito dell'attuazione della Policy interna, come già da precedente regolamentazione sul tema, i gestori hanno proseguito l'attività di monitoraggio delle operazioni in potenziale conflitto, operando le opportune comunicazioni al Fondo. Le valutazioni operate sulle informazioni inerenti le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio non hanno condotto all'identificazione di fattispecie tali da configurare effettivi conflitti di interesse ai sensi della regolamentazione interna. In Nota Integrativa sono riportate le posizioni in potenziale conflitto di interesse in essere al 31 dicembre 2024 comunicate dai gestori, in continuità con l'informativa fornita nei precedenti esercizi.

2.5 Informazioni sulle caratteristiche ambientali o sociali/investimenti sostenibili

Il Fondo è impegnato ad integrare i rischi di sostenibilità, ovvero i rischi ambientali, sociali e di governo societario (ESG) nella gestione del patrimonio dei Comparti. Per realizzare tale obiettivo:

- si è dotato di una propria politica di sostenibilità e l'ha condivisa con tutti i gestori delegati;
- prevede inoltre l'utilizzo da parte dei gestori finanziari di valutazioni relative agli standard ambientali, sociali e di governo societario (ESG) degli emittenti e società investite, nella gestione dei portafogli delegati;
- attua un costante monitoraggio degli standard ambientali, sociali e di governo societario (ESG) e il rispetto della politica di sostenibilità da parte dei gestori, mediante la valutazione dei rischi di sostenibilità con il supporto tecnico del proprio Advisor specializzato per le tematiche ESG;
- adotta una reportistica di valutazione dei rischi di sostenibilità dedicata ed integrata nel sistema di reporting relativo alla gestione del patrimonio;
- •monitora periodicamente il rispetto del divieto di finanziamento di mine antiuomo e bombe a grappolo come indicato dalla legge 220/2021;
- dispone in favore del Consiglio di Amministrazione e della Direzione Generale una valutazione dei rischi di sostenibilità, finalizzata ad una costante integrazione nei processi gestionali.

La Politica di Sostenibilità del Fondo, adottata nel corso del 2024, si concentra su un'ampia gamma di tematiche, distinguendo due gruppi di criteri con livelli di attenzione crescenti. Il documento è stato elaborato attraverso un approccio integrato, che combina la metodologia best-in-class con l'applicazione di esclusioni mirate a settori economici ad alto rischio ESG.

Si evidenzia come il Fondo non abbia ancora disposto, ad oggi, la strutturazione di uno o più Comparti di investimento che si caratterizzino, rispetto agli altri, per il particolare focus sugli investimenti sostenibili.

Tuttavia, i Gestori di cui il Fondo si avvale per la gestione delle risorse finanziarie dispongono di specifiche politiche ESG interne, che consentono l'integrazione dei suddetti criteri nel processo di investimento.

Pertanto, l'adozione dei criteri di investimento responsabile, da parte del Fondo, avviene in modo indiretto attraverso l'operato dei Gestori delegati, che mettono in atto iniziative indipendenti dalle indicazioni del Fondo medesimo sulla base di proprie politiche di selezione o dialogo con gli emittenti oggetto di investimento.

Per i dettagli in merito all'operato dei Gestori in tema di sostenibilità, nonché in merito alle attività che il Fondo si impegna a realizzare in tema di fattori ESG afferenti al portafoglio di investimento, si rimanda all'"*Informativa ai sensi della Delibera COVIP del 2 dicembre 2020 - Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione*", oltre che al "*Documento sulla politica di investimento*", già resi disponibili sul sito istituzionale del Fondo.

I Gestori delegati sono chiamati periodicamente a fornire una rendicontazione dedicata che illustri l'attività svolta dagli stessi e dia contezza dell'esposizione del proprio portafoglio ai rischi ESG. Le strutture del Fondo, quali Funzione Finanza e Funzione di Gestione del Rischio, svolgono un'attività di costante monitoraggio sulla dimensione della sostenibilità degli investimenti, anche attraverso analisi comparate degli aspetti ESG di portafoglio, dei rischi agli stessi connessi e delle modalità di gestione adottate.

L'*Advisor specializzato per la Sostenibilità e l'Investimento Responsabile*, selezionato nel 2022, cura trimestralmente l'elaborazione di reportistica ESG avanzata sia a livello di singolo Comparto che di singolo Gestore, al fine di fornire adeguato supporto professionale a Funzione Finanza e Funzione di Gestione del Rischio e dotare il Fondo di un utile strumento supplementare ai fini della valutazione e del monitoraggio dei rischi ESG gravanti sui portafogli d'investimento. Si ricorda a tal fine che, in conformità alle disposizioni degli artt. 5-ter, comma 4, lett. g) e art. 5-novies, comma 2, lett. h), i rischi ESG dovranno essere valutati dalla Funzione di Gestione del Rischio, al pari delle altre categorie di rischi previste dalla normativa, nell'ambito della valutazione interna complessiva.

Inoltre la Funzione di Gestione del Rischio, attraverso un approccio qualitativo sugli eventi rischiosi derivanti dai fattori ESG associati ad ogni singolo processo svolto dal Fondo, valuterà il rischio potenziale insito nello svolgimento di un determinato processo e l'adeguatezza dei presidi organizzativi, procedurali e di controllo, al fine di identificare gli eventi per i quali si reputa necessario un intervento di *mitigation* con specifiche azioni correttive che riportino il rischio a livelli accettabili dal Fondo.

I principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità non sono ancora stati presi in considerazione da Fon.Te., anche tenuto conto che la gestione dei Comparti del Fondo coinvolge una pluralità di Società di Investimento i cui mandati in affidamento, nell'ambito delle vigenti convenzioni di gestione, non prevedono esplicitamente indirizzi circa azioni da intraprendere od obiettivi da raggiungere a livello ESG. Allo stato attuale il Fondo ha attivato una reportistica tematica per cogliere e monitorare gli aspetti di sostenibilità del Fondo e dei gestori, ma non ritiene di avere ancora completato gli step di valutazione prodromici alla definizione puntuale di una propria politica di sostenibilità e, in coerenza con tali valori, di poter dunque procedere alla selezione dei PAI da considerare e dei temi sui quali impegnarsi strategicamente attraverso attività di engagement ed esercizio di voto. Il Fondo dichiara quindi di non considerare i principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità ai sensi degli artt. 4 e 7 del Regolamento (UE) 2019/2088 e si riserva in ogni caso di considerare in futuro tali effetti a seguito dell'adozione della normativa secondaria di attuazione dell'articolo 4 del Regolamento SFDR e in coerenza con il percorso di sostenibilità che il Fondo intende intraprendere.

Il Fondo assicura la massima trasparenza in tema di remunerazione, prevedendo una politica retributiva orientata a promuovere la sana, prudente ed efficace gestione dei rischi. Preme specificare che al momento non è prevista alcuna forma di remunerazione variabile per gli organi del Fondo e qualora il Fondo provvedesse alla sua definizione avrà cura di assicurare che l'eventuale individuazione di incentivi collegati ad obiettivi di sostenibilità, e quindi a parametri non finanziari, non incoraggi un'eccessiva assunzione di rischi in relazione alla sostenibilità.

Attualmente il Fondo prevede una remunerazione variabile per i gestori, la definizione dei compensi è stabilita sia in misura fissa, a condizioni di mercato, che in misura variabile, con valutazioni effettuate dal Fondo al momento della sottoscrizione della convenzione circa le modalità di calcolo e le condizioni per l'applicazione dell'eventuale compenso variabile (o "commissioni di incentivo").

Maggiori informazioni riguardo alla politica di remunerazione sono riportate nel “Documento sul sistema di governo”, disponibile nell’area pubblica del sito web.

3. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 29 gennaio 2025 sono pervenute le dimissioni di un Consigliere in rappresentanza delle aziende associate e in data 24 febbraio 2025 è stata fornita apposita informativa al Consiglio di Amministrazione, unitamente ad una relazione in ordine all’iter di sostituzione del Consigliere dimissionario di cui all’art.19 dello Statuto vigente. In data 30 gennaio 2025, il Fondo ha ricevuto una richiesta di chiarimenti da parte dell’Autorità di Vigilanza sui Fondi pensione in merito alla rappresentazione degli strumenti illiquidi in Nota Informativa. Il Fondo ha evaso la richiesta con la nota del 24 febbraio 2025.

I primi mesi dell’anno 2025, continuano a far registrare il perdurare di tensioni geopolitiche internazionali ma sul piano finanziario prosegue una sostanziale positività delle performance dei mandati di gestione finanziaria rispetto alla fine del 2024. Allo stato, pertanto, al pari dello scorso anno, non si registrano elementi che possano impattare sulla capacità del Fondo di continuare ad operare nel presupposto della continuità aziendale, utilizzato pertanto nella predisposizione del presente bilancio; tale considerazione è basata anche sull’assunto statutario che prevede che gli oneri di funzionamento del Fondo siano sostenuti dalla contribuzione degli iscritti, che non subisce effetti derivanti dall’andamento del valore delle quote. Ulteriore elemento di considerazione, a conferma di tale conclusione, è costituito dall’andamento della contribuzione osservato nei primi mesi del 2025, che registra un delta più che positivo rispetto allo stesso periodo del 2024; parallelamente si registra rispetto alla data del 31/12/2024 un saldo positivo in termini di adesione e di aziende associate.

4. Evoluzione prevedibile della gestione 2025

Il tema della previdenza complementare potrebbe trovarsi nel 2025 ad un punto di svolta, stretto tra dinamiche macroeconomiche, a loro volta influenzate da fattori geopolitici, tendenze demografiche ed evoluzione tecnologica, ma anche educazione finanziaria e possibili interventi da parte della politica.

Se a livello europeo si rafforzerà sempre di più, anche alla luce delle evidenze emerse dall’ultimo EIOPA IORPS Report 2024, la convinzione che lo sviluppo della previdenza complementare rappresenta un elemento imprescindibile, non solo per assicurare l’adeguatezza dei sistemi pensionistici ma anche per accrescere il volume degli investimenti nei private markets focalizzati sull’area euro, per quanto riguarda il nostro Paese, l’attenzione riservata alla previdenza integrativa, già a partire dalla scorsa estate, potrebbe far sperare in una sorta di rilancio dell’intero sistema mediante interventi normativi ad hoc (in realtà già paventati in fase di predisposizione della passata Legge di Bilancio).

Tuttavia l’iniziativa avviata in sede parlamentare non si è di fatto tradotta in una spinta propulsiva del secondo pilastro, vista la necessità, ineludibile e ampiamente condivisa, di ottenere l’obiettivo primario di aumentare le adesioni ai fondi pensione.

Ciò che emerge con maggiore chiarezza dalla lettura dei dati sulle pensioni future è l’andamento tendenziale dei tassi di sostituzione ancora in forte contrazione. Eppure, tranne rare eccezioni, ragionando sui grandi numeri, la partecipazione ai fondi pensione è ancora ferma al palo. Se è vero che il tema della previdenza di secondo pilastro è caratterizzato da complessità diverse, essendo questa fisiologicamente legata al mercato del lavoro, alla previdenza obbligatoria, all’andamento delle retribuzioni e più in generale dell’economia, è anche vero che ciò non appare un giustificativo per non consegnare sollecitazioni al decisore politico.

Il contesto italiano appare ancora caratterizzato da pressione sui bilanci statali, allungamento della durata della vita media e soprattutto inflazione: quest’ultima, che nell’ultimo triennio ha mostrato segnali di ripresa significativi, incide in maniera diretta sulla sostenibilità del sistema pensionistico, erodendo da un lato il potere d’acquisto di chi beneficia delle prestazioni, creando dall’altro nuove opportunità e nuovi rischi per i gestori, i quali saranno chiamati, dopo un biennio indubbiamente positivo per l’andamento dei rendimenti, ad allocare risorse su un orizzonte di lungo periodo con nuove strategie di investimento e con una nuova *view* a livello macro: si dovrà ragionare sul futuro dell’energia, sui temi legati alla sicurezza in ambiti diversi (difesa e cyber risk in primis) ed in un mondo sempre più frammentato, in cui inciderà pesantemente l’azione delle Banche

centrali, alle prese con le dinamiche del mondo del lavoro e dell'inflazione, e che sarà influenzato anche dalle decisioni (non solo per effetto dell'imposizione di eventuali dazi) dei due principali attori protagonisti del momento: USA e Cina.

In tema di nuovi rischi, il "Global Risks Report 2025", pubblicato dal World Economic Forum, offre un quadro dettagliato e allarmante delle sfide globali che il mondo dovrà affrontare nei prossimi anni. Basato sui dati della Global Risks Perception Survey 2024 - 2025, che raccoglie il parere di oltre 900 esperti a livello internazionale, il report evidenzia le principali minacce che potrebbero compromettere la stabilità economica, sociale e ambientale del pianeta e mostra una percezione "più preoccupata" del futuro. Anche per il 2025, a livello generale, i rischi informatici si confermano la maggiore fonte di apprensione. Guardando al nostro Paese poi, i dati raccolti evidenziano come pur allineandosi alle dinamiche globali, l'Italia presenta alcune peculiarità che la rendono particolarmente vulnerabile a determinate tipologie di rischio. Uno dei temi più sentiti nel nostro Paese è senza dubbio quello economico, che si riflette inevitabilmente nella preoccupazione per le disuguaglianze sociali e nella povertà da parte degli intervistati. Un'economia che stenta a ripartire, la perdita di potere d'acquisto e il mancato adeguamento salariale rispetto all'inflazione, contribuiscono inevitabilmente a un progressivo deterioramento delle condizioni economiche di ampie fasce della popolazione. Questo elemento non è solo un problema sociale, ma anche un rischio economico e politico, poiché può incidere sulla stabilità interna e sulla capacità del Paese di mantenere una crescita inclusiva e sostenibile nel lungo periodo. Inoltre un altro fattore che caratterizza il contesto italiano, e che si sposa in qualche modo anche con i temi legati ai cambiamenti del mercato del lavoro e alla previdenza, è la crescente difficoltà nel reperire risorse umane qualificate. Il rapido avanzamento tecnologico e la transizione ecologica stanno trasformando le competenze richieste dalle imprese con il Paese che fatica a colmare il divario tra domanda e offerta.

L'Italia, dunque, si troverà probabilmente a fronteggiare le stesse grandi sfide che caratterizzano il contesto globale, ma con specificità che ne amplificano la complessità. Il rallentamento economico, unitamente all'esposizione ai cambiamenti climatici, nonché il citato mismatch di competenze nel mercato del lavoro e l'aumento delle disuguaglianze delineano uno scenario che richiede interventi strategici mirati, in grado di coniugare resilienza e innovazione per affrontare con efficacia le sfide degli anni a venire.

Per mitigare lo scenario sopra esposto, tutte le organizzazioni dovranno integrare la resilienza come pilastro centrale delle loro strategie, adottando un approccio proattivo e adattivo. A tale fine, anche la gestione dei rischi non potrà più basarsi su un'azione reattiva, ma dovrà tradursi in una pianificazione lungimirante, basata su un'analisi continua degli scenari. L'instabilità geopolitica e le nuove regolamentazioni (ad esempio SFDR in ambito ESG e DORA in ambito Cyber Security) renderanno cruciali il rafforzamento della gestione dei contratti di fornitura attraverso l'ottenimento di una visibilità completa sui servizi in outsourcing, mediante una valutazione della vulnerabilità dei fornitori strategici e con la predisposizione di una eventuale diversificazione di alcuni servizi ritenuti critici. Questo approccio permetterà di contenere gli effetti delle crisi globali. Anche sul fronte tecnologico, le organizzazioni ed i fondi pensione, per proteggere la sicurezza operativa e la reputazione, dovranno rafforzare le proprie difese digitali attraverso investimenti in infrastrutture di protezione, collaborazioni con partner tecnologici affidabili e adottare standard etici per l'uso delle tecnologie avanzate. Inoltre, sarà necessario far evolvere la gestione dell'intelligenza artificiale in coerenza con i framework regolatori vigenti e questa dovrà essere improntata alla trasparenza nei confronti di aderenti e aziende. Come più volte accennato, per Fon.Te., l'integrazione della resilienza nelle strategie organizzative non è solo un mezzo per mitigare i rischi, ma anche un'opportunità per costruire modelli di business più sostenibili e competitivi.

In questo quadro, il 2025 sarà un anno decisamente sfidante per Fon.Te., che avrà come obiettivi principali efficientare ancora di più i processi interni, proseguire nel percorso, già intrapreso dal 2017, di crescita costante delle adesioni ed ottenere rendimenti positivi assicurando al contempo la sostenibilità economico-finanziaria in un contesto tecnologico in continuo divenire. Nello specifico, in primo luogo si procederà all'avvio e alla conclusione, entro il primo semestre dell'anno, dell'iter selettivo per l'individuazione degli asset manager specializzati negli investimenti liquidi; sempre in tema di gestione finanziaria si procederà altresì allo svolgimento dell'iter selettivo per

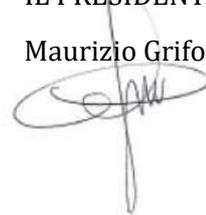
l'individuazione di uno dei due attuali gestori del Comparto Conservativo; parallelamente sarà portato avanti il progetto per l'introduzione di un Comparto Life-Cycle e proseguiranno le analisi volte all'eventuale finalizzazione del progetto di internalizzazione delle rendite. Sotto il profilo strettamente organizzativo, il Fondo si concentrerà, a partire da maggio 2025, su una transizione verso l'outsourcer amministrativo sia dell'attività di Contact Center che delle attività di protocollazione della corrispondenza in entrata, ferma restando la sinergia costante e continua con le strutture interne, con l'obiettivo di garantire una maggiore efficienza e una maggiore interoperabilità delle risorse umane e delle unità organizzative all'interno delle diverse aree di riferimento. E' di tutta evidenza come una tale riorganizzazione debba essere accompagnata da una adeguata formazione che, al pari di quanto avvenuto nel 2024, proseguirà attraverso sessioni ad hoc. Le risorse umane del Fondo inoltre saranno chiamate ad una formazione specifica su una piattaforma web, in ottemperanza agli obblighi introdotti dal c.d. Regolamento "Dora", in materia di rischi informatici e resilienza digitale. Particolare rilevanza nel corso del 2025 sarà inoltre attribuita alle nuove tecnologie rese disponibili e fruibili dall'intelligenza artificiale. Quanto alla funzione caratteristica del Fondo si auspica che l'efficientamento sotto il profilo organizzativo, unitamente alla promozione e all'attività formativa svolta presso le aziende dei settori di riferimento del Fondo, possano contribuire a far registrare percentuali di crescita in termini di adesione almeno pari a quanto registrato negli ultimi 5 anni. Una campagna pubblicitaria e una promozione su misura sarà invece svolta per la platea dei lavoratori autonomi e liberi professionisti, le cui adesioni sono cresciute ma molto a rilento, a conferma che si tratta di una platea che forse più dei lavoratori dipendenti necessita di acquisire consapevolezza dello strumento e dei vantaggi che derivano dall'adesione alla previdenza complementare. Da ultimo anche nel 2025 non verrà meno la vocazione del Fondo, nella sua veste di attore istituzionale, ad assicurare il proprio contributo, con l'obiettivo di contaminare positivamente le scelte politiche in materia di previdenza di primo e secondo pilastro.

Roma, 6 Marzo 2025

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

Maurizio Grifoni



1 - STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE	TOTALE	TOTALE
	2024	2023
	Euro	Euro
ATTIVITA' Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	165.000.094	84.235.829
20 Investimenti in gestione	5.960.882.827	5.334.948.725
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	747.832	6.274.029
40 Attivita' della gestione amministrativa	6.803.091	5.641.221
50 Crediti di imposta	4.533.939	38.120.745
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.137.967.783	5.469.220.549
	2024	2023
PASSIVITA' Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-84.129.898	-69.394.020
20 Passività della gestione finanziaria	-50.884.040	-52.852.505
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-747.832	-6.274.029
40 Passivita' della gestione amministrativa	-6.803.091	-5.641.221
50 Debiti di imposta	-23.853.332	-885.299
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-166.418.193	-135.047.074
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	5.971.549.590	5.334.173.475

2 - CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO	TOTALE	TOTALE
	2024	2023
	Euro	Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	369.533.599	278.919.537
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-1.845.557	-4.706.212
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	345.979.227	394.699.623
40 Oneri di gestione	-19.736.315	-15.561.563
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	324.397.355	374.431.848
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
70		
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	693.930.954	653.351.385
80 Imposta sostitutiva	-56.554.839	-65.593.430
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	637.376.115	587.757.955

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione.

E' composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato direttamente prestazioni in forma di rendita.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio del Fondo Pensione FON.TE. è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

FON.TE. – Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita per i dipendenti di aziende del terziario (commercio, turismo e servizi), denominato in forma abbreviata “Fondo Pensione FON.TE.”, è stato istituito in attuazione dell’Accordo Collettivo Nazionale del 29 novembre 1996 sottoscritto tra CONFCOMMERCIO e FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL, UILTuCS e successive modificazioni e integrazioni. Con l’Accordo Collettivo Nazionale del 22 gennaio 1999 sottoscritto tra FEDERALBERGHI, FIPE, FAITA, FIAVET e FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL, UILTuCS e successive modificazioni ed integrazioni è stata formalizzata l’adesione a FON.TE. anche del settore turismo.

Il Fondo in data 23 ottobre 2001 ha ricevuto dalla Commissione di Vigilanza l’autorizzazione all’esercizio dell’attività di raccolta dei contributi e in data 12/03/2002 è stato iscritto all’apposito albo con il numero di iscrizione 123.

FON.TE. ha lo scopo esclusivo di attuare, senza fini di lucro, a favore dei lavoratori associati, prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Destinatari di FON.TE. sono tutti i lavoratori assunti a tempo indeterminato, con contratto a tempo pieno o a tempo parziale, ovvero i lavoratori assunti a tempo determinato anche con periodicità stagionale (la cui attività lavorativa abbia durata complessivamente non inferiore a 3 mesi nell'anno) ai quali si applica uno dei CCNL del Terziario, del Turismo, degli Studi Professionali, dell'Artigianato (ad esclusione degli edili) e delle Farmacie Private.

In ogni caso, data l'ampiezza dell'area dei destinatari, si rimanda per il dettaglio all'allegato alla Nota Informativa.

L'adesione a FON.TE. comporta la piena accettazione dello Statuto. In mancanza della delibera di confluenza di cui sopra, i lavoratori dipendenti da datori di lavoro che applicano uno dei contratti già menzionati, iscritti a fondi o casse preesistenti alla data di costituzione di FON.TE., diventano destinatari di FON.TE. se si avvalgono della facoltà di trasferimento della posizione pensionistica individuale prevista dalla normativa vigente. La domanda di associazione, indirizzata al Presidente di FON.TE., deve essere corredata della documentazione stabilita con delibera del Consiglio di Amministrazione necessaria a provare l'eventuale status di "vecchio iscritto" agli effetti di legge.

Possono restare associati a FON.TE., previo accordo sindacale stipulato ai sensi della normativa vigente in materia di trasferimenti di azienda o di ramo d'azienda, i lavoratori che, in seguito a trasferimento di azienda o di ramo d'azienda, operato ai sensi dell'art. 2112 del codice civile e successive modificazioni e integrazioni, abbiano perso i requisiti di cui al presente articolo, e sempre che nell'impresa ricevente non operi analogo fondo di previdenza.

Sono associati a FON.TE. anche i soggetti rientranti nell'ambito dei destinatari fin qui definito che abbiano aderito a FON.TE. con conferimento tacito del TFR.

Sono, altresì, associate a FON.TE. le imprese dalle quali i destinatari di FON.TE. dipendono.

Sono associati a FON.TE. i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari; tali soggetti possono rimanere iscritti a FON.TE. anche dopo la perdita dei requisiti di partecipazione da parte del soggetto cui sono fiscalmente a carico.

Rimangono associati a FON.TE. i lavoratori che percepiscono a carico di FON.TE. la pensione complementare.

Con decorrenza 1° aprile 2022, inoltre, e ai sensi dell'art. 5 dello Statuto possono iscriversi a Fon.Te., gli imprenditori, i liberi professionisti, i lavoratori autonomi (non necessariamente con partita iva), inclusi i titolari di imprese individuali e familiari partecipanti alle imprese familiari di cui all'art. 230 bis del codice civile, che si trovino in una delle due seguenti "condizioni ":

- siano associati a Confcommercio, ovvero Filcams -Cgil, Fisascat- Cisl, UILTuCS;
- abbiano un rapporto di collaborazione non occasionale con aziende che applicano ai loro dipendenti uno dei seguenti contratti collettivi nazionali: o CCNL per i dipendenti delle aziende del Terziario, Distribuzione, Servizi sottoscritto da Confcommercio e Filcams-Cgil, Fisascat- Cisl, UILTuCS o CCNL Pubblici Esercizi, ristorazione collettiva e commerciale, turismo sottoscritto da FIPE (Confcommercio) e Filcams-Cgil, Fisascat - Cisl, UILTuCS o CCNL Imprese di viaggi e Turismo sottoscritto da FIAVET (Confcommercio) e Filcams-Cgil, Fisascat - Cisl, UILTuCS o CCNL Aziende del settore Turismo sottoscritto da Faighta e Federalberghi (Confcommercio) e Filcams-Cgil, Fisascat - Cisl, UILTuCS.

Possono aderire a Fon.Te anche i soggetti fiscalmente a carico delle categorie sopra individuate.

Organizzazione e Revisione interna

In ottemperanza alla normativa introdotta dalla IORP II il Consiglio di Amministrazione nel 2019 ha istituito la Funzione di Revisione Interna attribuendola alla società ELLEGI Consulenza SpA.

La funzione di Direttore Generale è affidata a partire dal 1° gennaio 2017 alla Dott.ssa Anna Maria Selvaggio.

In ragione del continuo ampliamento delle proprie dimensioni, FON.TE. è intervenuto sulla propria struttura organizzativa adottando nell'anno 2020 un organigramma con la definizione delle seguenti funzioni:

- Direzione Generale (coordinamento, supervisione e controllo di tutte le strutture del Fondo; attuazione delle decisioni dell'organo di amministrazione e supporto nell'assunzione delle scelte di politica gestionale; monitoraggio della correttezza e dell'efficacia dei processi operativi del Fondo; gestione delle relazioni del Fondo con l'ambiente esterno di riferimento, in coordinamento con il Presidente ed il Vicepresidente)
- Area Operativa e IT (struttura preposta alle attività istituzionali di natura gestionale ed amministrativa; coordinamento, supervisione e controllo di tutti i processi operativo/gestionali, compresi quelli effettuati in *outsourcing* dai fornitori impiegati afferenti all'attività svolta dall'area; pianificazione e attuazione delle strategie informatiche, manutenzione evolutiva

dei sistemi informatici, gestione servizi IT nei confronti dell'utenza interna, gestione sicurezza IT, controllo e gestione del flusso informativo interno e smistamento alle diverse aree di riferimento, ricevimento e riscontro delle telefonate e delle e-mail sui canali di contatto, verifica del livello di soddisfazione degli aderenti e delle aziende associate).

- Area Finanza e Controllo (responsabilità del monitoraggio delle funzioni di gestione finanziaria e di prestazioni in forma di rendita nonché della sostenibilità economica delle attività del Fondo)
- Funzione Legale e Compliance (a supporto della Direzione Generale, presidia le attività legali del fondo, garantendo il costante aggiornamento e fornendo assistenza e consulenza in materia giuridica. Verifica della compatibilità delle scelte gestionali adottate rispetto al quadro normativo di riferimento e provvede alla gestione e alla tenuta dei libri sociali);
- Servizio di Formazione Aziende e rapporti Parti Istitutive (Gestione della promozione del Fondo, favorendo l'accesso alle informazioni alla platea di riferimento attraverso gli strumenti social e sessioni formative ad hoc).
- Funzione Gestione del Rischio: (individuazione e gestione dei rischi impattanti sulle attività e sulle passività, monitoraggio degli investimenti con particolare attenzione ai derivati, alle cartolarizzazioni o simili, rischi correlati alle riserve, gestione dei rischi di liquidità e di concentrazione, gestione dei rischi operativi, gestione delle assicurazioni e delle altre tecniche di mitigazione del rischio connesse ai portafogli d'investimento e alla gestione finanziaria);

Gestione finanziaria

FON.TE. ha adottato una gestione multicomparto, proponendo una pluralità di opzioni di investimento (Comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento.

Al 31 dicembre 2024 il Fondo pensione è articolato nei seguenti quattro comparti:

- Comparto Conservativo
- Comparto Sviluppo
- Comparto Crescita
- Comparto Dinamico.

Per quanto attiene la gestione delle risorse, conferita sulla base di apposite convenzioni senza trasferimento di titolarità, il patrimonio del comparto Conservativo alla data del 31/12/2024 è affidato a UnipolSai Assicurazioni S.p.A ed a UBS - Ex Credit Suisse (Italy) S.p.A (con società

fornitrice della garanzia di capitale Credit Suisse International); il patrimonio del comparto Crescita è affidato a Groupama Asset Management S.A. , a Candriam e a Dea Capital Alternative Funds SGR S.p.A; il patrimonio del comparto Dinamico è affidato a Eurizon Capital SGR S.p.A, ad Anima SGR S.p.A. e a e a Dea Capital Alternative Funds SGR S.p.A., mentre il patrimonio del Comparto Sviluppo è affidato ai seguenti soggetti:

- UBS Asset Management (Italia) S.p.A. - Ex Credit Suisse;
- Axa Investment Managers Paris S.A.;
- Groupama Asset Management S.A.;
- Eurizon Capital SGR S.p.A.;
- Payden Global SIM S.p.A.;
- Amundi Asset Management S.A.S.;
- PIMCO Europe GmbH;
- ANIMA SGR S.p.A.
- Dea Capital Alternative Funds SGR S.p.A.

Il Fondo alloca in via diretta una quota minoritaria delle risorse dei Comparto Sviluppo, Crescita e Dinamico in strumenti illiquidi. In particolare, il Fondo ha sottoscritto due FIA per il comparto Sviluppo, aventi come target investimenti in Private Equity e Private Debt, entrambi gestiti da Fondo Italiano di Investimento SGR SPA inquadrabili nel segmento “mission related”.

Si aggiungono poi investimenti in via diretta afferenti al segmento **Infrastrutturale**, oltre che per il Comparto Sviluppo, anche per Crescita e Dinamico. I FIA sottoscritti sono gestiti dai seguenti soggetti: Azimut Libera Impresa SGR S.p.A., F2i SGR S.p.A., Green Arrow Capital SGR S.p.A. e Tages Capital SGR S.p.A.,

ALI SGR – Azimut I.P.C.

Green Arrow SGR - GAC Infrastrutture del Futuro

F2I SGR – F2i V

Tages Capital SGR - Helios Net Zero.

Per i Comparti Sviluppo, Crescita e Dinamico si aggiungono inoltre i seguenti FIA, aventi come target investimenti in Private Equity , Private Debt e Venture Capital.

Per gli investimenti in Private Equity:

Alto Partners SGR - Alto Capital V

Algebris Investments - Algebris Green Transition Fund

Progressio SGR - Progressio Investimenti IV

Xenon AIFM SA - Xenon FIDEC

FSI SGR - FSI II

Quadrivio Group - Lifestyle Fund II

Investindustrial - ITAF

Fondo Italiano d'Investimento SGR - FICC II

Equinox AIFM – Equinox IV

Per gli investimenti in Private Debt:

Muzinich & Co SGR - Muzinich DEC II (Italy)

Azimut Investments - Azimut DCC ESG

Tikehau Investment Management - Tikehau FERI II

Anima Alternative SGR– Anima A2

Ver Capital SGR– VCCP SMEs

Per gli investimenti in Venture Capital:

XGEN VENTURE SGR - XGEN VENTURE LIFE SCIENCE FUND

La gestione delle risorse finanziarie deve avvenire secondo principi di sicurezza e prudenza, nel rispetto della normativa vigente e dello statuto ed a tutela dei lavoratori associati. Essa deve, pertanto, soddisfare i seguenti principi generali:

- diversificazione degli investimenti nel rispetto della normativa vigente;
- diversificazione dei rischi;
- minimizzazione dei costi di transazione, gestione e funzionamento del Fondo;
- massimizzazione dei rendimenti netti.

Linee di indirizzo della gestione

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 166/2014, nonché le disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori hanno svolto la propria attività secondo le linee di indirizzo riportate di seguito.

COMPARTO CONSERVATIVO

Finalità della gestione: il Comparto è destinato prevalentemente ad accogliere il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente. Tale Comparto, pertanto, è caratterizzato dalla politica di investimento più prudentiale: i gestori, in particolare, garantiscono la restituzione del capitale e si pongono l'obiettivo di realizzare rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e compatibile con l'orizzonte temporale indicato dal Fondo. Il Comparto è attivo dal 1 luglio 2007.

Garanzia: restituzione del capitale nominale versato dall'iscritto a scadenza della durata delle convenzioni di gestione e al verificarsi dei seguenti eventi: morte, invalidità permanente, pensionamento, inoccupazione per un periodo superiore ai 48 mesi. Per i seguenti ulteriori eventi è prevista la garanzia di restituzione del capitale sul 50% dei contributi versati:

- anticipazioni per spese sanitarie;
- anticipazioni per acquisto o ristrutturazione prima casa;
- richiesta di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (o RITA, ai sensi della normativa vigente e salvo revoca della stessa nei casi previsti).

Orizzonte temporale: breve (fino a 5 anni).

Grado di rischio: basso.

Ripartizione strategica delle attività:

Ripartizione strategica delle attività per classe di strumento (azioni/obbligazioni/liquidità)

La politica di gestione è orientata all'investimento prevalente in strumenti obbligazionari di breve/media durata, con una componente residuale di titoli azionari (non superiore al 25%).

Ripartizione per area geografica

L'area di investimento sia per titoli obbligazionari che azionari è globale ed è primariamente costituita dai Paesi dell'area OCSE (in prevalenza area Euro).

Valute e coperture valutarie

La valuta di investimento è l'Euro. È ammesso l'investimento in strumenti denominati in valute diverse dall'Euro fermo restando che l'esposizione in valuta non Euro del Comparto, comprensiva dell'effetto delle coperture del rischio valutario operate mediante derivati, non può eccedere il limite previsto dal D.M. 166/2014 (30%).

Duration media della componente obbligazionaria

Il Comparto è gestito per il 50% mediante un mandato con benchmark (con una duration della componente obbligazionaria del benchmark attualmente pari a ca. 1,7 anni) e per il 50% mediante un mandato total return (senza un target o limite di duration).

Aspetti etici, sociali ed ambientali

Il Fondo ha previsto che i gestori nell'ambito del processo di valutazione e selezione degli investimenti, da effettuare per il Fondo ai sensi della convenzione di gestione, possano prendere in considerazione nella selezione degli emittenti, anche gli aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (criteri ESG). In relazione alla rendicontazione periodica a carico dei gestori è previsto un monitoraggio del portafoglio con riferimento alle tematiche ambientali, sociali e di governance (ESG).

Il Fondo ha inoltre adottato una propria Politica di Sostenibilità, condivisa con i gestori delegati. Il documento identifica due gruppi di criteri di sostenibilità (ambientale, sociale e di governance) caratterizzati da un distinto grado di sensibilità: - una Restricted List, ossia l'insieme di criteri verso il quale il Fondo rivolge un focus specifico, monitorando il coinvolgimento nelle armi controverse, nel carbone termico e in attività di oil&gas non tradizionale e rilevando eventuali violazioni dei principali standard di condotta internazionali; - una Watch list, ossia l'insieme degli ulteriori criteri di monitoraggio del Fondo su fattori quali il coinvolgimento in gravi controversie ambientali, sociali e di governance, il coinvolgimento in settori controversi e la presenza di emittenti con valutazioni ESG di basso livello (approccio c.d. "best-in-class"). La Politica di Sostenibilità del Fondo è altresì estesa agli emittenti governativi, attraverso la rilevazione degli investimenti caratterizzati da valutazioni ESG al livello più basso, alta diffusione del fenomeno della schiavitù moderna, livello più basso di libertà civili e presenza di sanzioni comminate da organismi sovranazionali.

L'allineamento degli investimenti in portafoglio rispetto ai principi espressi dalla Politica è monitorato costantemente dal Fondo, anche col supporto dell'Advisor specializzato per la Sostenibilità e l'Investimento Responsabile.

Benchmark

Il benchmark del comparto è composto per il 50% da indici di mercato (di cui il 96% monetari/obbligazionari e il 4% azionari) e per il 50% dal tasso di rivalutazione del TFR.

Indice/Descrizione	Ticker Bloomberg	Peso
J.P. Morgan Cash Index Euro	JPCAEU3M Index	42,5%
ICE BofAML 1-3 Year Euro	EG01 Index	3,375%
J.P. Morgan EMU Investment Grade - Unhedged Euro	JPMGEMUI Index	0,625%
Bloomberg Barclays EGILB All Mkts ex Greece TR	BCET1T Index	0,375%
ICE BofAML 3-5 Year Euro	ER02 Index	0,750%
J.P. Morgan EMBIG Hedged Euro	JPEIGHEU Index	0,375%
MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR	MXWOHEUR Index	2%
Tasso di Rivalutazione del TFR	-	50%

Gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi:

Strumenti finanziari in cui si intende investire

Fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, in particolare quelli stabiliti dal D.Lgs. 252/2005 e dal D.M. 166/2014, le risorse del comparto possono essere investite dai gestori incaricati in strumenti finanziari consentiti dalla normativa vigente e quotati (o anche quotandi nel caso di titoli di capitale) su mercati regolamentati con i seguenti principali limiti:

- titoli di debito:
 - se emessi da Paesi non OCSE, o soggetti ivi residenti, ammessi per un'esposizione complessiva non superiore al 10% della componente obbligazionaria di comparto;
 - subordinati (con grado di subordinazione non inferiore a Lower Tier 2 o Tier 2) e strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva non superiore al 15% del valore di mercato del portafoglio del mandato a benchmark e del 10% del valore di mercato del portafoglio del mandato total return;
 - emissioni societarie ammesse per il mandato a benchmark e, entro il limite massimo del 50% del portafoglio, per il mandato total return;
 - rating:
 - per quanto concerne il mandato a benchmark: i titoli di debito presenti in portafoglio dovranno possedere congiuntamente un rating non inferiore a BB- [S&P] e Ba3 [Moody's]. L'ammontare investito in titoli di debito, tenuto conto dell'effetto delle coperture del rischio di mercato effettuate tramite derivati, con rating inferiore sia a BBB- (S&P) sia a Baa3 (Moody's) non può comunque superare, complessivamente, il 25% del valore di mercato del portafoglio gestito (ovvero il 100% del valore di mercato del portafoglio, non tenendo conto dell'effetto delle coperture del rischio di mercato effettuate tramite derivati);
 - con riferimento al mandato total return: il portafoglio può essere investito in titoli di debito con rating "investment grade", come valutato da almeno una delle Agenzie S&P o Moody's; è consentito altresì al Gestore di detenere titoli con rating "sub investment grade" o privi di rating per una quantità massima rispetto all'investito del 10%;
 - si precisa in ogni caso che il rating costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti i titoli di debito.
- titoli di capitale:

- ammessi entro limiti massimi predefiniti in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 25%, prevedendo un limite massimo per il mandato total return pari al 30% e per il mandato a benchmark un limite pari al 20%.

Strumenti per investimenti alternativi

È prevista per il mandato total return la possibilità di investire in OICR alternativi (FIA) con il vincolo che eventuali impegni per investimenti in tali fondi non superino all'atto della sottoscrizione il 15% del patrimonio affidato in gestione. Devono essere fornite al Fondo le informazioni funzionali a un corretto espletamento dei controlli (anche con particolare riferimento a strategie poste in essere dal gestore, struttura dei costi dello strumento, periodi di uscita dall'investimento, o lock up period).

Strumenti derivati

Sono ammessi contratti derivati per finalità di riduzione dei rischi e per assicurare l'efficienza nella gestione del portafoglio.

OICR

Ammessi entro limiti massimi predefiniti per ciascun Gestore in modo da realizzare un'esposizione complessiva del comparto non superiore al 20%, purché:

- utilizzati al fine di assicurare un'efficiente gestione di portafoglio tramite un'adeguata diversificazione dei rischi;
- programmi e limiti di investimento risultino compatibili con i limiti di legge e le linee di indirizzo di ciascun mandato e vengano fornite al Fondo le informazioni funzionali a un corretto espletamento dei controlli da parte del Depositario e del Fondo (anche con particolare riferimento a strategie poste in essere dal gestore, struttura dei costi dello strumento, periodi di uscita dall'investimento, o lock up period);
- non vengano fatte gravare sul Fondo commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e rimborso delle quote acquisite;
- Gli ETF siano a replica fisica.

Modalità di gestione che si intende adottare e stile:

Modalità di gestione

La gestione delle risorse è demandata a intermediari professionali mentre il Fondo svolge su di essi una funzione di controllo. Le risorse sono gestite tramite convenzioni di gestione di cui all'art. 6, comma 1 del D.Lgs 252/2005, di tipo assicurativo di ramo VI Vita, con garanzia di restituzione del capitale a scadenza oltre che al verificarsi degli eventi.

Stile di gestione

Le risorse del Comparto sono equamente distribuite su due mandati di gestione, uno con un benchmark e stile di gestione attivo, l'altro tipo di total return (non è previsto un benchmark).

Livello massimo di rotazione annua del portafoglio (turn-over)

È definito un obiettivo di rotazione annua del comparto inferiore al 150%. Ciascun gestore è tenuto a giustificare livelli di turnover superiore.

Indicatori di rischio

Relativamente al mandato a benchmark l'operato del Gestore viene valutato tramite la Tracking Error Volatility (TEV) ovvero la deviazione standard delle differenze tra i rendimenti del Gestore e l'indice di riferimento.

Per quanto riguarda il mandato total return, l'operato del Gestore viene valutato tramite la Deviazione Standard dei rendimenti del Gestore.

COMPARTO SVILUPPO

Finalità della gestione: ottenere una moderata rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale. La gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

Orizzonte temporale: medio (oltre 5 anni).

Grado di rischio: medio

Ripartizione strategica delle attività:

Ripartizione strategica delle attività per classe di strumento (azioni/obbligazioni/liquidità)

A livello strategico il Comparto è investito in modo prevalente in titoli obbligazionari (75%, di cui 55% governativi e 20% corporate), con una componente più contenuta di titoli azionari (25%).

Ripartizione per area geografica

L'area di investimento sia per titoli obbligazionari che azionari è globale ed è primariamente costituita dai Paesi dell'area OCSE.

Valute e coperture valutarie

La valuta di investimento è l'Euro. È ammesso l'investimento in strumenti denominati in valute diverse dall'Euro fermo restando che l'esposizione in valuta non Euro del comparto, comprensiva dell'effetto delle coperture del rischio valutario operate mediante derivati, non può eccedere il limite previsto dal D.M. 166/2014 (30%).

Duration media della componente obbligazionaria

La duration media della componente obbligazionaria, stimata sulla base del benchmark individuato, è pari a circa 5,0 anni.

Aspetti etici, sociali ed ambientali

In occasione dell'ultima selezione dei gestori (2019), il Fondo ha valutato i candidati anche tenendo conto di criteri sociali, etici ed ambientali (ESG).

Nella attuazione della politica di investimento i Gestori incaricati possono prendere in considerazione aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG) e forniscono rendicontazione periodica al Fondo su tali aspetti. Il Fondo ha inoltre previsto l'adozione di un benchmark azionario ESG, tra quelli a maggiore rappresentatività, con universo investibile globale.

Il Fondo ha inoltre adottato una propria Politica di Sostenibilità, condivisa con i gestori delegati. Il documento identifica due gruppi di criteri di sostenibilità (ambientale, sociale e di governance) caratterizzati da un distinto grado di sensibilità: - una Restricted List, ossia l'insieme di criteri verso il quale il Fondo rivolge un focus specifico, monitorando il coinvolgimento nelle armi controverse, nel carbone termico e in attività di oil&gas non tradizionale e rilevando eventuali violazioni dei principali standard di condotta internazionali; - una Watch list, ossia l'insieme degli ulteriori criteri di monitoraggio del Fondo su fattori quali il coinvolgimento in gravi controversie ambientali, sociali e di governance, il coinvolgimento in settori controversi e la presenza di emittenti con valutazioni ESG di basso livello (approccio c.d. "best-in-class"). La Politica di Sostenibilità

del Fondo è altresì estesa agli emittenti governativi, attraverso la rilevazione degli investimenti caratterizzati da valutazioni ESG al livello più basso, alta diffusione del fenomeno della schiavitù moderna, livello più basso di libertà civili e presenza di sanzioni comminate da organismi sovranazionali.

L'allineamento degli investimenti in portafoglio rispetto ai principi espressi dalla Politica è monitorato costantemente dal Fondo, anche col supporto dell'Advisor specializzato per la Sostenibilità e l'Investimento Responsabile.

Benchmark

Gli indici che compongono il benchmark del Comparto sono:

Indice	Ticker Bloomberg	Peso
ICE BofAML 1-10 Year Pan-Europe Government, Total Return € hedged	W5GE Index, TR € hdg	40%
ICE BofAML 1-10 Year US Treasury, Total Return € hedged	G502 Index, TR € hdg	10%
ICE BofAML US Emerging Markets External Sovereign IG All mats, Total Return € hedged	DGIG Index, TR € hdg	5%
ICE BofAML Euro Corporate All mats, Total Return €	ER00 Index, TR € hdg	10%
ICE BofA US Large Cap Corporate Index, Total Return € hedged	COAL Index, TR € hdg	10%
Dow Jones Sustainability World Net Return €	W1SGITRE Index	22,5%
MSCI Italy Small Cap, Net Return €	NCLDIT Index	2,5%

Gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi:

Strumenti finanziari in cui si intende investire

Fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, in particolare quelli stabiliti dal D.Lgs. 252/2005 e dal D.M. 166/2014, le risorse del comparto possono essere investite dai gestori incaricati in strumenti finanziari quotati su mercati regolamentati con i seguenti principali limiti:

- titoli di debito:
 - societario (cd. "corporate") ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 27%;
 - se emessi da Paesi non OCSE, o soggetti ivi residenti, ammessi solo se denominati in USD o in EUR e in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 14%;
 - subordinati, ibridi e/o derivanti da operazioni di cartolarizzazione (ad es.: ABS e MBS) ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 6%;
 - i titoli di debito con rating congiuntamente inferiore sia a BBB- (S&P) sia a Baa3 (Moody's) ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 6% del valore di mercato del portafoglio. In ogni caso, il rating non potrà risultare inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); gli strumenti di debito con rating inferiore ai limiti predetti (inclusi quelli non dotati di rating per nessuna delle due agenzie) sono ammessi solo in via residuale e solo se detenuti per il tramite di OICR (ove consentiti), in modo tale da assicurare un'adeguata diversificazione dei rischi assunti. Si precisa che il rating costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti i titoli di debito;
- titoli di capitale:

- ammessi entro limiti minimi e massimi predefiniti in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non inferiore al 18% e non superiore al 27%;
- se quotati su mercati di Paesi non OCSE ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 4%.

Strumenti per investimenti alternativi

Sono ammessi con un limite del 10% del valore del comparto mediante:

- la sottoscrizione di FIA chiusi, per l'investimento in Beni Reali e Private Market (tra cui ad esempio Infrastrutture, Private Equity, Private Debt e Venture Capital) con focus Italia;
- la sottoscrizione di un mandato di tipo multi-asset, dedicato all'investimento in FIA chiusi per l'investimento in Beni Reali e Private Market (tra cui ad esempio Infrastrutture, Private Equity e Private Debt) con focus Europa.

Sulla base della convenzione in essere per il mandato multi-asset sono ammessi esclusivamente FIA:

- private debt / direct lending, focalizzati nell'investimento in emissioni di tipo senior e/o unitranche – per almeno il 35% del portafoglio;
- private equity, focalizzati in strategie di tipo buy-out e/o growth – per almeno il 25% del portafoglio;
- real asset (con questi intendendosi FIA specializzati nei settori Infrastrutture e/o Real Estate), che investano prevalentemente in titoli di capitale e siano focalizzati in strategie di tipo core/core plus – per almeno il 10% del portafoglio;
- che, per almeno l'80% del portafoglio, investano prevalentemente (50% o più del proprio capitale) in società residenti nell'Unione Europea o nello Spazio Economico Europeo.

Devono essere fornite al Fondo le informazioni funzionali a un corretto espletamento dei controlli (anche con particolare riferimento a strategie poste in essere dal gestore, struttura dei costi dello strumento, periodi di uscita dall'investimento, o lock up period).

Strumenti derivati

Sono ammessi contratti derivati su titoli di stato, tassi di interesse, indici azionari e valute solo se quotati su mercati regolamentati e per finalità di riduzione dei rischi.

OICR

Ammessi entro limiti massimi predefiniti per ciascun Gestore in modo da realizzare un'esposizione complessiva del comparto non superiore al 5%, e con l'eccezione dei FIA eventualmente sottoscritti per gli investimenti alternativi, purché:

- limitati esclusivamente a OICVM (inclusi ETF, se a replica fisica);
- utilizzati al fine di assicurare un'efficiente gestione di portafoglio tramite un'adeguata diversificazione dei rischi;
- programmi e limiti di investimento risultino compatibili con i limiti di legge e le linee di indirizzo di ciascun mandato e vengano fornite al Fondo le informazioni funzionali a un corretto espletamento dei controlli da parte del Depositario e del Fondo (anche con particolare riferimento a strategie poste in essere dal gestore, struttura dei costi dello strumento, periodi di uscita dall'investimento, o lock up period);
- non vengano fatte gravare sul Fondo commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e rimborso delle quote acquisite.

Modalità e stile di gestione che si intende adottare:

Modalità di gestione

La gestione delle risorse è demandata a intermediari professionali mentre il Fondo svolge su di essi una funzione di controllo. Le risorse sono gestite tramite le convenzioni di gestione di cui all'art. 6, comma 1 del D.Lgs 252/2005. È prevista una quota minoritaria di investimenti diretti tramite sottoscrizione di quote di FIA chiusi, ai sensi dell'art. 6 del Dlgs. 252/05.

Stile di gestione

Al fine di raggiungere con buona probabilità l'obiettivo prefissato, lo stile di gestione dei mandati è attivo con l'obiettivo di ottenere risultati migliori dei rispettivi parametri di riferimento rispettando i limiti di rischio accordati.

Livello massimo di rotazione annua del portafoglio (turnover)

È definito un obiettivo di rotazione annua del comparto inferiore al 150%. Ciascun gestore è tenuto a giustificare livelli di turnover superiore.

Indicatori di rischio

La gestione prevede un benchmark, conseguentemente l'operato del Gestore viene valutato tramite la Tracking Error Volatility (TEV) ovvero la deviazione standard delle differenze tra i rendimenti del Gestore e l'indice di riferimento. Relativamente al monitoraggio della rischiosità dei FIA, questo è elaborato sulla base dell'andamento economico delle società partecipate, della struttura finanziaria adottata e dei multipli del fondo e delle loro variazioni nel tempo.

Per il mandato di tipo "Multi-Asset FIA" viene assunto come parametro di Rischio la variazione del Cash Multiple tra due date di valorizzazione successive.

COMPARTO CRESCITA

Finalità della gestione: Ottenere una media rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale. La gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

Orizzonte temporale: medio lungo – oltre 10 anni.

Grado di rischio: Medio-alto.

Ripartizione strategica delle attività:

Ripartizione strategica delle attività per classe di strumento (azioni/obbligazioni/liquidità)

A livello strategico il Comparto è investito in modo prevalente in titoli obbligazionari (60%, di cui 45% governativi e 15% corporate), con una componente più contenuta di titoli azionari (40%).

Ripartizione per area geografica

L'area di investimento sia per titoli obbligazionari che azionari è globale ed è primariamente costituita dai Paesi dell'area OCSE.

Valute e coperture valutarie

La valuta di investimento è l'Euro. È ammesso l'investimento in strumenti denominati in valute diverse dall'Euro fermo restando che l'esposizione in valuta non Euro del comparto, comprensiva dell'effetto delle coperture del rischio valutario operate mediante l'utilizzo di strumenti derivati, non può eccedere il limite previsto dal D.M. 166/2014 (30%).

Duration media della componente obbligazionaria

La duration media della componente obbligazionaria, stimata sulla base del benchmark individuato, è pari a circa 7,3 anni.

Aspetti etici, sociali ed ambientali

In occasione dell'ultima selezione dei gestori (2019), il Fondo ha valutato i candidati anche tenendo conto di criteri sociali, etici ed ambientali (ESG). Nella attuazione della politica di investimento i Gestori incaricati possono prendere in considerazione aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG) e forniscono rendicontazione periodica al Fondo su tali aspetti. Il Fondo ha inoltre previsto l'adozione di un benchmark azionario ESG, tra quelli a maggiore rappresentatività, con universo investibile globale.

Il Fondo ha inoltre adottato una propria Politica di Sostenibilità, condivisa con i gestori delegati. Il documento identifica due gruppi di criteri di sostenibilità (ambientale, sociale e di governance) caratterizzati da un distinto grado di sensibilità: - una Restricted List, ossia l'insieme di criteri verso il quale il Fondo rivolge un focus specifico, monitorando il coinvolgimento nelle armi controverse, nel carbone termico e in attività di oil&gas non tradizionale e rilevando eventuali violazioni dei principali standard di condotta internazionali; - una Watch list, ossia l'insieme degli ulteriori criteri di monitoraggio del Fondo su fattori quali il coinvolgimento in gravi controversie ambientali, sociali e di governance, il coinvolgimento in settori controversi e la presenza di emittenti con valutazioni ESG di basso livello (approccio c.d. "best-in-class"). La Politica di Sostenibilità del Fondo è altresì estesa agli emittenti governativi, attraverso la rilevazione degli investimenti caratterizzati da valutazioni ESG al livello più basso, alta diffusione del fenomeno della schiavitù moderna, livello più basso di libertà civili e presenza di sanzioni comminate da organismi sovranazionali.

L'allineamento degli investimenti in portafoglio rispetto ai principi espressi dalla Politica è monitorato costantemente dal Fondo, anche col supporto dell'Advisor specializzato per la Sostenibilità e l'Investimento Responsabile.

Benchmark

Gli indici che compongono il benchmark del Comparto sono:

Indice	Ticker Bloomberg	Peso
ICE BofAML Pan-Europe Government All mats, Total Return € hedged	W0GE Index, TR € hdg	35%
ICE BofAML US Treasury All mats, Total Return € hedged	GOQ0 Index, TR € hdg	10%

ICE BofAML Euro Corporate All mats, Total Return €	ER00 Index, TR € hdg	15%
Dow Jones Sustainability World Net Return €	W1SGITRE Index	35%
Dow Jones Sustainability World Net Return Local Currency	DJSWICLN Index	5%

Gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi:

Strumenti finanziari in cui si intende investire

Fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, in particolare quelli stabiliti dal D.Lgs. 252/2005 e dal D.M. 166/2014, le risorse del comparto possono essere investite dai gestori incaricati in strumenti finanziari quotati su mercati regolamentati con i seguenti principali limiti:

- titoli di debito:
 - societario (cd. “corporate”) ammessi in modo da realizzare un’esposizione complessiva di comparto non superiore al 25%;
 - se emessi da Paesi non OCSE, o soggetti ivi residenti, ammessi solo se denominati in USD o in EUR e in modo da realizzare un’esposizione complessiva di comparto non superiore al 10%;
 - subordinati, ibridi e/o derivanti da operazioni di cartolarizzazione (ad es.: ABS e MBS) ammessi in modo da realizzare un’esposizione complessiva di comparto non superiore al 10%;
 - i titoli di debito con rating congiuntamente inferiore sia a BBB- (S&P) sia a Baa3 (Moody’s) ammessi in modo da realizzare un’esposizione complessiva di comparto non superiore al 10% del valore di mercato del portafoglio. In ogni caso, il rating non potrà risultare inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody’s); gli strumenti di debito con rating inferiore ai limiti predetti (inclusi quelli non dotati di rating per nessuna delle due agenzie) sono ammessi solo in via residuale e solo se detenuti per il tramite di OICR (ove consentiti), in modo tale da assicurare un’adeguata diversificazione dei rischi assunti. Si precisa che il rating costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti i titoli di debito;
- titoli di capitale:
 - ammessi entro limiti minimi e massimi predefiniti in modo da realizzare un’esposizione complessiva di comparto non inferiore al 30% e non superiore al 50%;
 - se quotati su mercati di Paesi non OCSE ammessi in modo da realizzare un’esposizione complessiva di comparto non superiore all’8%.

Strumenti per investimenti alternativi

Sono ammessi con un limite del 10% del valore del comparto mediante:

- la sottoscrizione di FIA chiusi, per l’investimento in Beni Reali e Private Market (tra cui ad esempio Infrastrutture, Private Equity, Private Debt e Venture Capital) con focus Italia;
- la sottoscrizione di un mandato di tipo multi-asset, dedicato all’investimento in FIA chiusi per l’investimento in Beni Reali e Private Market (tra cui ad esempio Infrastrutture, Private Equity e Private Debt) con focus Europa.

Sulla base della convenzione in essere per il mandato muti-asset sono ammessi esclusivamente FIA:

- private debt / direct lending, focalizzati nell’investimento in emissioni di tipo senior e/o unitranche – per almeno il 35% del portafoglio;
- private equity, focalizzati in strategie di tipo buy-out e/o growth – per almeno il 25% del portafoglio;

- real asset (con questi intendendosi FIA specializzati nei settori Infrastrutture e/o Real Estate), che investano prevalentemente in titoli di capitale e siano focalizzati in strategie di tipo core/core plus – per almeno il 10% del portafoglio;
- che, per almeno l'80% del portafoglio, investano prevalentemente (50% o più del proprio capitale) in società residenti nell'Unione Europea o nello Spazio Economico Europeo.

Devono essere fornite al Fondo le informazioni funzionali a un corretto espletamento dei controlli (anche con particolare riferimento a strategie poste in essere dal gestore, struttura dei costi dello strumento, periodi di uscita dall'investimento, o lock up period).

Strumenti derivati

Sono ammessi contratti derivati su titoli di stato, tassi di interesse, indici azionari e valute solo se quotati su mercati regolamentati e per finalità di riduzione dei rischi.

OICR

Ammessi entro il limite massimo del 30% per ciascun Gestore, e con l'eccezione dei FIA eventualmente sottoscritti per gli investimenti alternativi, purché:

- limitati esclusivamente a OICVM (inclusi ETF, se a replica fisica);
- utilizzati al fine di assicurare un'efficiente gestione di portafoglio tramite un'adeguata diversificazione dei rischi;
- programmi e limiti di investimento risultino compatibili con i limiti di legge e le linee di indirizzo di ciascun mandato e vengano fornite al Fondo le informazioni funzionali a un corretto espletamento dei controlli da parte del Depositario e da parte del Fondo (anche con particolare riferimento a strategie poste in essere dal gestore, struttura dei costi dello strumento, periodi di uscita dall'investimento, o lock up period);
- non vengano fatte gravare sul Fondo commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e rimborso delle quote acquisite.

Modalità di gestione che si intende adottare e stile:

Modalità di gestione

La gestione delle risorse è demandata a intermediari professionali mentre il Fondo svolge su di essi una funzione di controllo. Le risorse sono gestite tramite le convenzioni di cui all'art. 6, comma 1 del D.Lgs 252/2005. È prevista una quota minoritaria di investimenti diretti tramite sottoscrizione di quote di FIA chiusi, ai sensi dell'art. 6 del D.lgs. 252/05.

Stile di gestione

Al fine di raggiungere con buona probabilità l'obiettivo prefissato, lo stile di gestione dei mandati è attivo con l'obiettivo di ottenere risultati migliori dei rispettivi parametri di riferimento rispettando i limiti di rischio accordati.

Livello massimo di rotazione annua del portafoglio (turn-over)

È definito un obiettivo di rotazione annua del comparto inferiore al 150%. Ciascun gestore è tenuto a giustificare livelli di turnover superiore.

Indicatori di rischio

La gestione prevede un benchmark, conseguentemente l'operato del Gestore viene valutato tramite la Tracking Error Volatility (TEV) ovvero la deviazione standard delle differenze tra i rendimenti del Gestore e l'indice di riferimento. Relativamente al monitoraggio della rischiosità dei FIA,

questo è elaborato sulla base dell'andamento economico delle società partecipate, della struttura finanziaria adottata e dei multipli del fondo e delle loro variazioni nel tempo.

Per il mandato di tipo "Multi-Asset FIA" viene assunto come parametro di Rischio la variazione del Cash Multiple tra due date di valorizzazione successive.

COMPARTO DINAMICO

Finalità della gestione: Ottenere una significativa rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale. La gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

Orizzonte temporale: lungo (oltre 15 anni).

Grado di rischio: Alto.

Ripartizione strategica delle attività:

Ripartizione strategica delle attività per classe di strumento (azioni/obbligazioni/liquidità)

A livello strategico il Comparto è investito in modo prevalente in titoli azionari (60%) con una componente più contenuta di titoli obbligazionari (40%, di cui 30% governativi e 10% corporate).

Ripartizione per area geografica

L'area di investimento sia per titoli obbligazionari che azionari è globale ed è primariamente costituita dai Paesi dell'area OCSE.

Valute e coperture valutarie

La valuta di investimento è l'Euro. È ammesso l'investimento in strumenti denominati in valute diverse dall'Euro fermo restando che l'esposizione in valuta non Euro del comparto, comprensiva dell'effetto delle coperture del rischio valutario operate mediante derivati, non può eccedere il limite previsto dal D.M. 166/2014 (30%).

Duration media della componente obbligazionaria

La duration media della componente obbligazionaria, stimata sulla base del benchmark individuato, è pari a circa 7,4 anni.

Aspetti etici, sociali ed ambientali

In occasione dell'ultima selezione dei gestori (2019), il Fondo ha valutato i candidati anche tenendo conto di criteri sociali, etici ed ambientali (ESG).

Nella attuazione della politica di investimento i Gestori incaricati possono prendere in considerazione aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG) e forniscono rendicontazione periodica al Fondo su tali aspetti. Il Fondo ha inoltre previsto l'adozione di un benchmark azionario ESG, tra quelli a maggiore rappresentatività, con universo investibile globale.

Il Fondo ha inoltre adottato una propria Politica di Sostenibilità, condivisa con i gestori delegati. Il documento identifica due gruppi di criteri di sostenibilità (ambientale, sociale e di governance) caratterizzati da un distinto grado di sensibilità: - una Restricted List, ossia l'insieme di criteri verso il quale il Fondo rivolge un focus specifico, monitorando il coinvolgimento nelle armi controverse, nel carbone termico e in attività di oil&gas non tradizionale e rilevando

eventuali violazioni dei principali standard di condotta internazionali; - una Watch list, ossia l'insieme degli ulteriori criteri di monitoraggio del Fondo su fattori quali il coinvolgimento in gravi controversie ambientali, sociali e di governance, il coinvolgimento in settori controversi e la presenza di emittenti con valutazioni ESG di basso livello (approccio c.d. "best-in-class"). La Politica di Sostenibilità del Fondo è altresì estesa agli emittenti governativi, attraverso la rilevazione degli investimenti caratterizzati da valutazioni ESG al livello più basso, alta diffusione del fenomeno della schiavitù moderna, livello più basso di libertà civili e presenza di sanzioni comminate da organismi sovranazionali.

L'allineamento degli investimenti in portafoglio rispetto ai principi espressi dalla Politica è monitorato costantemente dal Fondo, anche col supporto dell'Advisor specializzato per la Sostenibilità e l'Investimento Responsabile.

Benchmark

Gli indici che compongono il benchmark del Comparto sono:

Indice	Ticker Bloomberg	Peso
ICE BofAML Pan-Europe Government All mats, Total Return € hedged	W0GE Index, TR € hdg	25%
ICE BofAML US Treasury All mats, Total Return € hedged	G0Q0 Index, TR € hdg	5%
ICE BofAML Euro Corporate All mats, Total Return €	ER00 Index, TR € hdg	10%
Dow Jones Sustainability World Net Return €	W1SGITRE Index	35%
Dow Jones Sustainability World Net Return Local Currency	DJSWICLN Index	25%

Gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi:

Strumenti finanziari in cui si intende investire

Fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, in particolare quelli stabiliti dal D.Lgs. 252/2005 e dal D.M. 166/2014, le risorse del comparto possono essere investite dai gestori incaricati in strumenti finanziari consentiti dalla normativa vigente e quotati su mercati regolamentati con i seguenti principali limiti:

- titoli di debito:
 - societario (cd. "corporate") ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 15%;
 - se emessi da Paesi non OCSE, o soggetti ivi residenti, ammessi solo se denominati in USD o in EURO e in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 5%;
 - subordinati, ibridi e/o derivanti da operazioni di cartolarizzazione (ad es.: ABS e MBS) ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 3%;
 - i titoli di debito con rating congiuntamente inferiore sia a BBB- (S&P) sia a Baa3 (Moody's) ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 5% del valore di mercato del portafoglio. In ogni caso, il rating non potrà risultare inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); gli strumenti di debito con rating inferiore ai limiti predetti (inclusi quelli non dotati di rating per nessuna delle due agenzie) sono ammessi solo in via residuale e solo se detenuti per il tramite di OICR (ove consentiti), in modo tale da assicurare un'adeguata diversificazione dei rischi assunti. Si precisa che il rating costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti i titoli di debito;

- titoli di capitale:
 - ammessi entro limiti minimi e massimi predefiniti in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non inferiore al 50% e non superiore al 70%;
 - se quotati su mercati di Paesi non OCSE ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 12%.

Strumenti per investimenti alternativi

Sono ammessi con un limite del 10% del valore del comparto mediante:

- la sottoscrizione di FIA chiusi, per l'investimento in Beni Reali e Private Market (tra cui ad esempio Infrastrutture, Private Equity, Private Debt e Venture Capital) con focus Italia;
- la sottoscrizione di un mandato di tipo multi-asset, dedicato all'investimento in FIA chiusi per l'investimento in Beni Reali e Private Market (tra cui ad esempio Infrastrutture, Private Equity e Private Debt) con focus Europa.

Sulla base della convenzione in essere per il mandato muti-asset sono ammessi esclusivamente FIA:

- private debt / direct lending, focalizzati nell'investimento in emissioni di tipo senior e/o unitranche – per almeno il 35% del portafoglio;
- private equity, focalizzati in strategie di tipo buy-out e/o growth – per almeno il 25% del portafoglio;

investano prevalentemente in titoli di capitale e siano focalizzati in strategie di tipo core/core plus – per almeno il 10% del portafoglio;

- che, per almeno l'80% del portafoglio, investano prevalentemente (50% o più del proprio capitale) in società residenti nell'Unione Europea o nello Spazio Economico Europeo.

Devono essere fornite al Fondo le informazioni funzionali a un corretto espletamento dei controlli (anche con particolare riferimento a strategie poste in essere dal gestore, struttura dei costi dello strumento, periodi di uscita dall'investimento, o lock up period).

Strumenti derivati

Sono ammessi contratti derivati su titoli di stato, tassi di interesse, indici azionari e valute solo se quotati su mercati regolamentati e per finalità di riduzione dei rischi.

OICR

Ammessi entro il limite massimo del 30% per ciascun Gestore, e con l'eccezione dei FIA eventualmente sottoscritti per gli investimenti alternativi, purché:

- limitati esclusivamente a OICVM (inclusi ETF, se a replica fisica);
- utilizzati al fine di assicurare un'efficiente gestione di portafoglio tramite un'adeguata diversificazione dei rischi;
- programmi e limiti di investimento risultino compatibili con i limiti di legge e le linee di indirizzo di ciascun mandato e vengano fornite al Fondo le informazioni funzionali a un corretto espletamento dei controlli da parte del Depositario e del Fondo (anche con particolare riferimento a strategie poste in essere dal gestore, struttura dei costi dello strumento, periodi di uscita dall'investimento, o lock up period);
- non vengano fatte gravare sul Fondo commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e rimborso delle quote acquisite.

Modalità di gestione che si intende adottare e stile:

Modalità di gestione

La gestione delle risorse è demandata a intermediari professionali mentre il Fondo svolge su di essi una funzione di controllo. Le risorse sono gestite tramite le convenzioni di gestione di cui all'art. 6, comma 1 del D.Lgs 252/2005. È prevista una quota minoritaria di investimenti diretti tramite sottoscrizione di quote di FIA chiusi, ai sensi dell'art. 6 del Dlgs. 252/05.

Stile di gestione

Al fine di raggiungere con buona probabilità l'obiettivo prefissato, lo stile di gestione dei mandati è attivo con l'obiettivo di ottenere risultati migliori dei rispettivi parametri di riferimento rispettando i limiti di rischio accordati.

Livello massimo di rotazione annua del portafoglio (turnover)

È definito un obiettivo di rotazione annua del comparto inferiore al 150%. Ciascun gestore è tenuto a giustificare livelli di turnover superiore.

Indicatori di rischio

La gestione prevede un benchmark, conseguentemente l'operato del Gestore viene valutato tramite la Tracking Error Volatility (TEV) ovvero la deviazione standard delle differenze tra i rendimenti del Gestore e l'indice di riferimento. Relativamente al monitoraggio della rischiosità dei FIA, questo è elaborato sulla base dell'andamento economico delle società partecipate, della struttura finanziaria adottata e dei multipli del fondo e delle loro variazioni nel tempo.

Per il mandato di tipo "Multi-Asset FIA" viene assunto come parametro di Rischio la variazione del Cash Multiple tra due date di valorizzazione successive.

Il Depositario

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono state depositate presso il Depositario Bnp Paribas Securities Services – Succursale Italia, con sede in Piazza Lino Bo Bardi n. 3 - 20124 - Milano.

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dai soggetti gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro n. 166/2014 e alla convenzione di gestione.

Il Depositario è tenuto a comunicare per iscritto agli Organi Amministrativi del Fondo e alla Commissione di Vigilanza ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, l'incarico è assegnato, mediante apposita convenzione sottoscritta in data 25 luglio 2018, a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con sede legale in Bologna, Via Stalingrado, 45 – Italia. Nel corso del 2024 vi sono state 31 nuove accensioni di rendita che portano ad un totale di 359 rendite erogate.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio è stata effettuata sulla base dei criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuità dell'attività sociale. In particolare, i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione integrati, ove necessario, da quanto

esplicitamente riportato nei seguenti paragrafi. Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali “Altre attività/passività della gestione finanziaria”.

I contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali degli aderenti vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi riconciliati. I contributi dovuti, in base alle liste di contribuzione inviate anche se non ancora introitate, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo “Last”, per i titoli obbligazionari italiani il prezzo “medio ponderato” o il prezzo “ufficiale” e per i titoli azionari italiani il prezzo di “riferimento”. I titoli azionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato. I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita. Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

Gli investimenti FIA sono valutati nel NAV del Fondo Pensione in base ai valori risultanti dall'ultimo rapporto ufficiale periodico disponibile al momento del calcolo del NAV del Fondo Pensione. Nel caso in cui tra la data riferimento dell'ultimo rapporto e la data NAV ufficiale del Fondo Pensione gli OICR siano stati oggetto di successivi richiami/distribuzioni noti dopo la validazione del patrimonio, la quotazione viene opportunamente ricalcolata partendo dall'ultimo rapporto ufficiale e sommando algebricamente gli importi relativi a richiami di capitale e/o distribuzioni di capitale inserendo la variabile di rendimento con la prima valorizzazione utile.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale BCE).

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione, sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce delle Attività 50 "Crediti di imposta" o delle Passività 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale e se del caso rettificati per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

I debiti sono iscritti al nominale.

Gli oneri ed i proventi, diversi dai contributi, sono imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto "Conservativo ex Garantito" sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta.

Criteri di riparto delle poste comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi a fine esercizio tra i singoli comparti in proporzione alle quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Deroghe e principi particolari

Nel corso dell'esercizio è stata confermata la modalità di registrazione degli interessi di mora (danno individuale) basata sul principio di cassa come fatto nell'esercizio precedente.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote perseguono il fine di evitare salti nel valore della quota. Si tiene pertanto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di ciascun comparto viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 44.644 unità, per un totale di 291.489 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2024	ANNO 2023
Aderenti attivi	291.489	271.175
Aziende	44.644	41.703

Fase di accumulo

Comparto Conservativo

⇒ Iscritti attivi: 144.402

Comparto Sviluppo

⇒ Iscritti attivi: 85.251

Comparto Crescita

⇒ Iscritti attivi: 31.342

Comparto Dinamico

⇒ Iscritti attivi: 30.556

Fase di erogazione

Pensionati: 368

	ANNO 2024	ANNO 2023
Pensionati	368	348

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (291.551) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo (291.489) in quanto alcuni aderenti versano la propria contribuzione su entrambi i comparti (Sviluppo e Conservativo). Si tratta nello specifico di quegli iscritti definiti “silenti parziali” che già versavano parte del proprio TFR a FON.TE. sul comparto unico (ora Sviluppo) e che a seguito della riforma della previdenza complementare versano ora anche il TFR residuo che viene investito nel comparto Conservativo (trattandosi di conferimento tacito).

Compensi spettanti ai componenti gli organi sociali

Ai sensi dell’art. 2427 punto 16 nonché comma 1, punto 22-bis, del Codice Civile, nonché da quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l’indicazione dell’ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l’esercizio 2024, comparati con l’esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a € 2.240 e a € 12.188) ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2024	COMPENSI 2023
Amministratori	251.200	252.021
Sindaci	56.000	56.000

Compensi spettanti alla società di revisione

	COMPENSI 2024	COMPENSI 2023
Ria Grant Thornton S.p.A.	26.840	26.840

L’importo indicato è al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

La tabella riporta la numerosità media e a fine esercizio del personale, in qualunque forma di rapporto di lavoro utilizzato, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media		Al 31 dicembre	
	2024	2023	2024	2023
Direttore	1	1	1	1
Personale dipendente				
Quadri	4	4,58	4	4
Impiegati	25,92	26,50	25	27
Totale	30,92	32,08	30	32

Il personale dipendente alla data di redazione del presente documento è composto da 30 unità, di cui due con contratto in somministrazione.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,75% del capitale, come consentito dall'art. 69, comma 17, della Legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo. Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la Covip ha ritenuto che il Fondo debba indicare le suddette partecipazioni unicamente nella Nota Integrativa.

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Le poste comuni vengono ora ripartite secondo il criterio sopra indicato sui quattro comparti.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

STATO PATRIMONIALE	TOTALE	TOTALE
	2024	2023
	Euro	Euro
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	165.000.094	84.235.829
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	154.398.260	82.975.627
d) Depositi bancari	10.601.834	1.260.202
20 Investimenti in gestione	5.960.882.827	5.334.948.725
a) Depositi bancari	553.211.669	742.381.112
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.807.747.632	2.248.101.349
d) Titoli di debito quotati	975.366.297	840.384.062
e) Titoli di capitale quotati	1.381.671.690	1.170.502.084
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	169.302.396	276.357.068
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	32.942.447	23.687.949
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	40.640.696	33.535.101
p) margini e crediti su operazioni forward/future	0	0
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	747.832	6.274.029
40 Attività della gestione amministrativa	6.803.091	5.641.221
a) Cassa e depositi bancari	6.373.300	5.350.689
b) Immobilizzazioni immateriali	280	3.211
c) Immobilizzazioni materiali	36.628	45.406
d) Altre attività della gestione amministrativa	334.977	191.127
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	57.906	50.788
50 Crediti di imposta	4.533.939	38.120.745
a) Imposta sostitutiva	4.533.939	38.120.745
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.137.967.783	5.469.220.549

3.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-84.129.898	-69.394.020
a) Debiti della gestione previdenziale	-83.666.113	-69.332.363
b) Altre passività della gestione previdenziale	-463.785	-61.657
20 Passività della gestione finanziaria	-50.884.040	-52.852.505
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-50.884.040	-52.852.505
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-747.832	-6.274.029
40 Passivita' della gestione amministrativa	-6.803.091	-5.641.221
a) TFR	-3.235	-4.027
b) Altre passività della gestione amministrativa	-547.085	-625.324
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-6.252.771	-5.011.870
50 Debiti di imposta	-23.853.332	-885.299
a) Imposta sostitutiva	-23.853.332	-885.299
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-166.418.193	-135.047.074
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	5.971.549.590	5.334.173.475
CONTI D'ORDINE	1.359.600.919	1.158.604.715
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	222.283.135	195.321.712
Contributi da Ricevere	-222.283.135	-195.321.712
Contratti futures	1.137.317.784	963.283.003
Controparte c/contratti futures	-1.137.317.784	-963.283.003

3.1.2 - Conto Economico

CONTO ECONOMICO	TOTALE	TOTALE
	2024	2023
	Euro	Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	369.533.599	278.919.537
a) Contributi per le prestazioni	787.539.932	656.656.815
b) Anticipazioni	-66.852.091	-58.115.083
c) Trasferimenti e riscatti	-261.839.714	-234.093.934
d) Trasformazioni in rendita	-1.718.155	-2.578.559
e) Erogazioni in forma capitale	-83.951.398	-80.769.579
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-3.644.975	-2.180.123
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-1.845.557	-4.735.896
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	-5.092.170	-4.782.054
c) Plusvalenza/Minusvalenze	3.246.613	46.158
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	345.979.227	394.729.307
a) Dividendi e interessi	123.468.208	104.297.327
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	222.511.019	290.431.980
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-19.736.315	-15.561.563
a) Societa' di gestione	-19.180.822	-15.045.804
b) Banca depositaria	-555.493	-515.759
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	324.397.355	374.431.848
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	11.290.773	8.817.726
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-959.496	-990.429
c) Spese generali ed amministrative	-2.520.067	-2.345.092
d) Spese per il personale	-1.819.410	-1.813.233
e) Ammortamenti	-31.186	-29.361
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	292.157	1.372.259
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-6.252.771	-5.011.870
70		
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	693.930.954	653.351.385
80 Imposta sostitutiva	-56.554.839	-65.593.430
a) Imposta sostitutiva	-56.554.839	-65.593.430
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	637.376.115	587.757.955

3.1.2.1 Informazioni sul riparto delle poste comuni

Il bilancio del Fondo al 31 dicembre 2024 è composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale,
- 2) Conto Economico,
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti si aggiungono, per la fase di accumulo, i rendiconti dei singoli comparti, anch'essi composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio 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 in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi. Per consentirne una analisi organica, si riporta di seguito il saldo aggregato e il dettaglio 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 del Fondo.

Per facilità di lettura si riportano i saldi aggregati anche delle altre voci che compongono il bilancio.

Le percentuali di ripartizione delle entrate per quote associative e quote di iscrizione sono le seguenti:

Comparto	Quote associative e Quote di iscrizione	% di riparto
CONSERVATIVO	€2.750.088	46,32%
SVILUPPO	€1.823.212	30,71%
CRESCITA	€706.317	11,90%
DINAMICO	€657.465	11,07%
Totale	€5.937.082	100,00%

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

Attività

10 - Investimenti diretti	€ 165.000.094
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	€ 154.398.260
d) Depositi bancari	€ 10.601.834
20 - Investimenti in gestione	€ 5.960.882.827
a) Depositi bancari	€ 553.211.669
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	€ 2.807.747.632
d) Titoli di debito quotati	€ 975.366.297
e) Titoli di capitale quotati	€ 1.381.671.690
h) Quote di O.I.C.R.	€ 169.302.396
l) Ratei e risconti attivi	€ 32.942.447

n) Altre attività della gestione finanziaria € 40.640.696

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 747.832

40 - Attività della gestione amministrativa € 6.803.091

a) Cassa e depositi bancari € 6.373.300

Al 31/12/2024, la voce cassa e depositi bancari, pari a € 6.373.300, comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi e dalle quote di iscrizione “una tantum” a carico di aderenti ed aziende.

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Disponibilità liquide - Conto spese	6.371.869	5.350.015
Disponibilità liquide - Carta di credito 2	1.692	1.836
Denaro e altri valori in cassa	700	483
Disponibilità liquide - Carta di credito 1	-961	-1.645
Totale	6.373.300	5.350.689

b) Immobilizzazioni immateriali € 280

La voce è costituita da:

- spese su Immobili di terzi, pari a € 280

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2024.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 36.628**

La voce è costituita da:

- macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 20.958
- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 15.670

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2024 e nei precedenti.

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	3.211	45.406
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	-	19.476
Riattribuzione	-	-
<u>DECREMENTI DA</u>		
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	-2.931	-28.254
Rimanenze finali	280	36.628

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 334.977**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Crediti v/gest. previdenziale	80.496	-
Altri Crediti	65.953	65.953
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	63.274	63.274
Depositi cauzionali	38.430	38.430

Crediti verso Azienda	10.502	10.502
Crediti verso Gestori	7.575	7.575
Crediti verso Erario	924	998
Crediti diversi	67.823	33
Anticipo a Fornitori	-	4.362
Totale	334.977	191.127

Le voci “Crediti verso aderenti per errata liquidazione” e “Crediti diversi” si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero a seguito di errata liquidazione.

La voce Crediti v/gest. previdenziale fa riferimento al recupero del quarto trimestre delle spese sulle prerogative individuali (prestazioni e switch) che il Fondo applica ma le quali somme alla data del 31 dicembre 2024 erano ancora in attesa di essere accreditate sui conti amministrativi e al valore degli interessi liquidati (euro 546) sui conti correnti transitori anch’essi in attesa di essere riaccreditati sui conti amministrativi.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

La voce Crediti verso Gestori si riferisce a crediti pregressi vantati nei confronti di alcuni gestori di fondi pensione aperti. Le stesse partite saranno oggetto di regolarizzazione nel corso del 2025 in quanto se ne è accertato l’effettivo accredito.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell’anno 2024 dei costi addebitati nel 2024 riportati nella seguente tabella:

e) Risconti attivi non finanziari

€ 57.906

Al 31/12/2024, la voce ratei e risconti attivi è pari a € 57.906 e si riferisce alla quota di costi principalmente per assicurazioni e consulenze non di competenza del 2024 e quindi rinviati all’esercizio successivo.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Risconti Attivi	57.906	50.788
Totale	57.906	50.788

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Assicurazioni	26.483	26.483
Consulenze tecniche (Bloomberg)	-	6.515
Servizi vari (Cribis)	5.457	5.473
Advisor finanziario (Mangusta Risk)	9.150	4.588
Servizi vari (Mefop)	2.463	2.330
Quota associativa (PRI)	2.230	937
Comunicazione (TeamSystem)	1.345	-
Canoni licenze (Paddle.com, Infocert)	8.234	1.899
Mensa personale dipendente (BLU)	30	49
Servizi vari (Compliance S.r.l.)	1.834	1.834
Noleggio Copiatrice (Diario)	680	680
Totale	57.906	50.788

50 - Crediti di imposta

€ 4.533.939

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale	€- 84.129.898
a) Debiti della gestione previdenziale	€- 83.666.113
b) Altre passività della gestione previdenziale	€-463.785
20 - Passività della gestione finanziaria	€- 50.884.040
d) Altre passività della gestione finanziaria	€- 50.884.040
30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	€ -747.832
40 - Passività della gestione amministrativa	€ -6.803.091
a) TFR	€ 3.235

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2024 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ -547.085**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Fatture da ricevere	-218.596	-234.813
Personale conto ferie	-135.951	-121.119
Fornitori	-1.007	-70.288
Personale conto 14 [^] esima	-50.107	-49.641
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	-48.167	-46.502
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	-38.883	-36.562
Debiti verso Fondi Pensione	-33.496	-33.707
Altri debiti	-	-12.238
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	-2.471	-7.232
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-4.150	-4.264
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-3.244	-3.662
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	-10.254	-1.800
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	-	-1.677
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	-	-1.038
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	-575	-598
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	-167	-167
Debiti per Imposta Sostitutiva	-17	-16
Totale	-547.085	-625.324

La voce Debiti verso fornitori si riferisce a quanto segue:

Descrizione	Anno 2024
spese viaggi	-1.007
Totale	-1.007

La voce Debiti per fatture da ricevere si riferisce a quanto segue:

Descrizione	Anno 2024
Accenture gestione aderenti	-24.871
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-24.000
Compensi altri sindaci	-3.289
Spese consulenza	-3.300
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-5.000
Spese per gestione dei locali	-2.562
Spese per organi sociali	-400
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	-4.838
Canoni licenze software	-4.141
Spese promozionali	-12.200
Compensi Società di Revisione	-26.840
Spese telefoniche/internet	-7.326
Spese telefoniche/internet	-2.257
Spese telefoniche/internet	-293
Spese promozionali	-47.551

Servizi vari	-12.415
Mensa personale dipendente	-4.062
Spese per advisor finanziario	-6.767
Mensa personale dipendente	-550
Oneri di funzionamento SPID (AGID)	-17.500
Spese promozionali	-7.015
Contratto fornitura servizi - Mefop	-732
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-2
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-685
Totale	-218.596

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2024.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2025.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FON.TE relativi al quarto trimestre 2024 e regolarizzati nel mese di gennaio 2025.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi €- 6.252.771

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50 - Debiti di imposta € -23.853.332

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 5.971.549.590

Conti d'ordine € 1.359.600.919

3.1.2.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale	€ 369.533.599
a) Contributi per le prestazioni	€ 787.539.932
b) Anticipazioni	€ - 66.852.091
c) Trasferimenti e riscatti	€ -261.839.714
d) Trasformazione in rendita	€ -1.718.155
e) Erogazioni in forma di capitale	€ -83.951.398
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	€ -3.644.975
20 - Risultato della gestione finanziaria diretta	€ -1.845.557
b) Utili e perdite da realizzo	€ -5.092.170
c) Plusvalenza/Minusvalenze	€ 3.246.613

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta	€ 345.979.227
a) Dividendi e interessi	€ 123.468.208
b) Profitti e prelievi da operazioni finanziarie	€ 222.511.019
40 - Oneri di gestione	€ -19.736.315
a) Società di gestione	€ -19.180.822
b) Depositario	€ -555.493
50 - Margine della gestione finanziaria	€ 324.397.355
60 - Saldo della gestione amministrativa	€ -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero, in quanto l'avanzo di € 6.252.771 è stato riscontato al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	€ 11.290.773
-----------------------------------------------------------------	---------------------

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Quote associative da contribuzione	5.647.648	5.558.923
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate anno precedente	5.011.870	2.617.727
Quote trattenute su prestazioni liquidate per copertura oneri	341.820	366.708
Quote di iscrizione	289.435	274.368
Totale	11.290.773	8.817.726

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -959.496**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto dal Service:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Servizi amministrativi	959.496	990.429
Totale	959.496	990.429

c) Spese generali ed amministrative**€ -2.520.067**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Compensi altri consiglieri	191.200	192.021
Contributo annuale Covip	284.107	259.354
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	213.169	218.532
Costi godimento beni terzi - Affitto	180.113	178.608

Spese legali e notarili	211.646	188.785
Servizi vari	113.979	88.701
Consulenze tecniche	29.858	53.067
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	60.000	60.000
Spese promozionali	329.314	247.469
Spese consulenza	80.039	67.886
Compensi Società di Revisione	26.840	26.840
Compensi altri sindaci	46.428	44.836
Spese telefoniche	120.687	103.548
Revisione interna	34.000	34.000
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	36.649	38.237
Assicurazioni	31.780	31.780
Contratto fornitura servizi	40.419	37.689
Contributo INPS amministratori	25.865	27.589
Compensi Presidente Collegio Sindacale	24.000	24.400
Comunicazione	87.846	49.971
Spese hardware e software	10.441	11.318
Spese per gestione dei locali	34.262	32.534
Canoni licenze software	52.193	34.189
Marche da bollo per libri sociali	4.800	4.544
Quota associazioni di categoria	28.126	20.811

Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	11.586	29.144
Costi godimento. beni terzi - beni strumentali	379	4.479
Viaggi, trasferte e alloggi vari	14.857	21.738
Rimborsi spese altri Consiglieri	1.867	4.244
Spese di rappresentanza	9.890	4.214
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	8.228	8.248
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.596	3.143
Spese di assistenza e manutenzione	0	1.234
Spese per organi sociali	4.087	3.444
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	30.023	7.526
Spese per spedizioni e consegne	5.117	3.742
Imposte e Tasse diverse	10.170	10.684
Spese varie	3.457	15.518
Spese grafiche e tipografiche	9.457	1.635
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	6.626	9.265
Spese per advisor finanziario e consulenza attuari	76.885	113.359
Oneri di funzionamento SPID (AGID)	17.500	17.500
Corsi, incontri di formazione	4.991	4.026
Rimborsi spese altri sindaci	3.103	1.717
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	1.487	3.523
Totale complessivo	2.520.067	2.345.092

d) Spese per il personale**€- 1.819.410**

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale dipendente a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Retribuzioni lorde	1.102.927	1.079.089
Contributi previdenziali dipendenti	318.707	344.730
Retribuzioni Direttore	137.199	136.042
Contributi fondi pensione	116.483	115.765
Mensa personale dipendente	61.023	49.801
Contributi INPS Direttore	27.440	27.208
Contributi previdenziali Mario Negri	19.048	18.935
Contributi assistenziali dipendenti	7.537	8.570
Contributi assistenziali dirigenti	4.323	4.758
INAIL	6.296	4.855
Contributi previdenziali dirigenti	3.983	3.742
Altri costi del personale	1.017	9.512
Viaggi e trasferte dipendenti	215	809
Arrotondamento attuale	-2	2
Contributi ex Art 257 CCNL	12.915	11.330
T.F.R.	299	-1.915
Totale	1.819.410	1.813.233

Al 31/12/2024 il personale è composto da 32 unità, di cui due con contratto in somministrazione.

e) Ammortamenti**€ -31.186**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	2.932	2.932
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	13.950	13.185
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	9.562	9.031
Ammortamento beni strumentali	4.742	3.547
Ammortamento Software	0	666
Totale	31.186	29.361

g) Oneri e proventi diversi**292.157**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Interessi attivi conto ordinario	177.177	1.268.482
Sopravvenienze attive	65.936	82.366
Arrotondamenti attivi	6	3
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	104.695	61.486
Totale	347.814	1.412.337

Le sopravvenienze attive si riferiscono prevalentemente allo storno del debito per fatture risalenti a esercizi precedenti, appurata la non esigibilità da parte del fornitore e da accrediti per sentenze legali da contenziosi aperti in anni precedenti e conclusosi a favore del Fondo.

Oneri

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-623	0
Altri costi e oneri	-3.610	0
Oneri bancari	-837	-773
Sopravvenienze passive	-50.587	-39.305
Totale	-55.657	-40.078

Le sopravvenienze passive si riferiscono principalmente alla rilevazione di costi non dell'esercizio per i quali non è stato previsto il rispettivo accantonamento nel precedente periodo.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -6.252.771

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip. Tale risconto è relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei quattro comparti.

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva** € 693.930.954

80 - Imposta sostitutiva € -56.554.839

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 637.376.115

Nelle pagine seguenti si riportano gli schemi di bilancio e la nota integrativa per singolo comparto.

3.2 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto SVILUPPO

3.2.1 – Stato Patrimoniale

Esercizio	31/12/2024	31/12/2023
Divisa	Euro	Euro
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	134.300.809	69.119.019
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	125.757.005	68.050.707
d) Depositi bancari	8.543.804	1.068.312
20 Investimenti in gestione	2.885.490.094	2.714.661.635
a) Depositi bancari	73.088.965	94.810.654
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.369.161.055	1.299.917.666
d) Titoli di debito quotati	639.695.404	556.042.550
e) Titoli di capitale quotati	748.561.782	722.081.644
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	14.960.523	10.957.937
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	20.409.375	16.420.542
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	19.612.990	14.430.642
p) margini e crediti su operazioni forward/future	0	0
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	2.272.125	1.942.979
a) Cassa e depositi bancari	2.140.141	1.847.889
b) Immobilizzazioni immateriali	86	1.051
c) Immobilizzazioni materiali	11.248	14.861
d) Altre attività della gestione amministrativa	102.868	62.555
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	17.782	16.623
50 Crediti di imposta	0	22.261.448
a) Imposta sostitutiva	0	22.261.448
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.022.063.028	2.807.985.081

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Passivita' della gestione previdenziale		-27.083.740	-26.436.542
a) Debiti della gestione previdenziale	-26.925.423		-26.374.885
b) Altre passività della gestione previdenziale	-158.317		-61.657
20 Passività della gestione finanziaria		-11.788.410	-11.805.443
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0
b) Opzioni emesse	0		0
c) Ratei e risconti passivi	0		0
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-11.788.410		-11.805.443
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa		-2.272.125	-1.942.979
a) TFR	-993		-1.318
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-168.004		-204.667
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.103.128		-1.736.994
50 Debiti di imposta		-8.323.148	0
a) Imposta sostitutiva	-8.323.148		0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-49.467.423	-40.184.964
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		2.972.595.605	2.767.800.117

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2024</i>	<i>31/12/2023</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	883.711.746	795.513.633
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	83.879.765	79.449.569
Contributi da Ricevere	-83.879.765	-79.449.569
Contratti futures	799.831.981	716.064.064
Controparte c/contratti futures	-799.831.981	-716.064.064

3.2.2 – Conto Economico

Esercizio	2024	2023
Divisa	Euro	Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	60.450.294	48.984.647
a) Contributi per le prestazioni	268.191.142	244.410.568
b) Anticipazioni	-35.184.962	-32.272.040
c) Trasferimenti e riscatti	-114.427.166	-108.483.964
d) Trasformazioni in rendita	-1.366.594	-1.753.389
e) Erogazioni in forma di capitale	-55.194.930	-52.018.139
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-1.567.196	-898.389
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-1.387.482	-3.734.292
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	-4.098.141	-3.839.818
c) Plusvalenze/Minuisvalenze	2.710.659	105.526
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	181.182.568	222.125.582
a) Dividendi e interessi	67.954.068	58.536.091
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	113.228.500	163.589.491
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-4.865.296	-2.151.331
a) Società di gestione	-4.583.021	-1.880.037
b) Banca depositaria	-282.275	-271.294
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	174.929.790	216.239.959
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.680.816	3.013.276
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-294.651	-324.165
c) Spese generali ed amministrative	-804.458	-798.177
d) Spese per il personale	-558.721	-593.468
e) Ammortamenti	-9.576	-9.610
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	89.718	449.138
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.103.128	-1.736.994
i) Investimento avanzo copertura oneri	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	235.380.084	265.224.606
80 Imposta sostitutiva	-30.584.596	-38.529.093
a) Imposta sostitutiva	-30.584.596	-38.529.093
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	204.795.488	226.695.513

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	137.318.890,797		2.767.800.117
a) Quote emesse	12.997.179,742	268.191.142	
b) Quote annullate	-10.064.529,958	-207.740.848	
c) Variazione del valore quota		144.345.194	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			204.795.488
Quote in essere alla fine dell'esercizio	140.251.540,581		2.972.595.605

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 21,195.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2023 è pari a € 20,156.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 60.450.294 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti

€ 134.300.809

Gli investimenti diretti sono dati da investimenti nei prodotti FIA investiti dal Fondo pensione. La suddivisione degli investimenti diretti, attraverso sottoscrizione di quote di FIA, è riportata nella tabella seguente:

Fondi di investimento alternativi (FIA)	Anno 2024	Anno 2023
Fondo Italiano d'Investimento SGR - FoF PEI/FoF PDI	11.503.569	7.816.533
ALI SGR - Azimut I.P.C.	34.015.024	30.013.422
Green Arrow SGR - GAC Infrastrutture del Futuro	12.852.809	10.287.978
F2I SGR - F2i V	23.189.287	20.165.844
Tages Capital SGR - Helios Net Zero	11.626.470	-
Alto Partners SGR - Alto Capital V	3.913.544	-
Algebris Investments - Algebris Green Transition F	2.786.156	-
Progressio SGR - Progressio IV	2.963.704	-
Xenon AIFM SA - Xenon FIDEC	3.320.528	-
Fondo Strategico Italiano - FSI II	2.937.857	-
Quadrivio Industry Sárl - Lifestyle Fund II	6.247.956	-
Investindustrial - ITAF	327.200	-
Fondo Italiano d'Investimento SGR - FICC II	916.208	-
Muzinich & Co - Muzinich DEC II	8.035.611	-
Azimut Investments - Azimut DCC ESG	1.568.000	-
Tikehau Investment Management - Tikehau FER II	4.976.073	-
Anima Alternative - A2	3.120.813	-
Totale	134.300.809	68.283.777

20 - Investimenti in gestione**€ 2.885.490.094**

Le risorse del Fondo sono affidate ai gestori precisati nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra gli otto gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Anno 2024	Anno 2023
Groupama Asset Management S.A.	445.225.374	422.048.895
UBS (ex Credit Suisse Italy S.p.A)	437.371.954	415.718.520
AXA Investment Managers	432.776.893	413.765.132
ANIMA sgr S.p.A	419.392.414	411.450.137
Payden Global SIM S.p.A.	270.936.247	252.595.293
Eurizon Capital SGR S.p.A.	271.213.067	254.300.147
Amundi Asset Management	293.969.795	262.351.452
PIMCO Europe GmbH	269.173.172	252.687.004
Totale	2.840.058.916	2.684.916.580

a) Depositi bancari**€ 73.088.965**

La voce, di importo pari a € 73.088.965, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario per € 53.915.634 e per € 19.173.331 relativi alla quota parte del comparto dei conti raccolta e liquidazioni.

Gestore	Anno 2024	Anno 2023
Attribuzione cc previdenziali	19.173.331	11.663.498
ANIMA sgr S.p.A	12.659.565	6.426.689
Eurizon Capital SGR S.p.A.	10.120.541	20.299.686
Payden Global SIM S.p.A.	8.209.622	9.001.333
AXA Investment Managers	7.599.498	5.686.934

PIMCO Europe GmbH	4.984.604	9.252.539
UBS (Ex Credit Suisse Italy S.p.A.	4.218.375	12.281.420
Groupama Asset Management S.A.	3.317.573	10.513.761
Amundi Asset Management	2.805.856	9.684.794
Totale depositi bancari	73.088.965	94.810.654

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 1.369.161.055

d) Titoli di debito quotati € 639.695.404

e) Titoli di capitale quotati € 748.561.782

h) Quote di O.I.C.R. € 14.960.523

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad € 3.022.063.028:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - az.quotate	58.777.524	1,94%
2	US TREASURY N/B	US91282CBJ99	I.G - tit.stato	50.622.674	1,68%
3	US TREASURY N/B	US91282CDY49	I.G - tit.stato	35.909.676	1,19%
4	Fond Infrast. Crescita ESG C	INFRASTA0000	I.G - quo.oicr a	34.000.010	1,13%
5	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - az.quotate	31.880.311	1,05%
6	SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	I.G - az.quotate	23.717.510	0,78%
7	FRANCE (GOVT OF)	FR0013407236	I.G - tit.stato	23.284.560	0,77%
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE000BU2Z007	I.G - tit.stato	22.845.946	0,76%
9	Anchor A - f2i fondo infr so	IT0005424129	I.G - quo.oicr a	22.641.920	0,75%
10	SERVICENOW INC	US81762P1021	I.G - az.quotate	21.428.934	0,71%
11	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - az.quotate	21.020.735	0,70%

12	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - az.quotate	18.844.178	0,62%
13	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102499	I.G - tit.stato	17.656.238	0,58%
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012G34	I.G - tit.stato	16.691.549	0,55%
15	SAP	DE0007164600	I.G - az.quotate	16.019.722	0,53%
16	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005436693	I.G - tit.stato	15.990.795	0,53%
17	CSIF LX EQ EM ESG BLUE-DBEUR	LU1587908077	I.G - quo.oicr a	14.960.523	0,50%
18	CSCO	US17275R1023	I.G - az.quotate	14.596.512	0,48%
19	US TREASURY N/B	US91282CCZ23	I.G - tit.stato	13.829.862	0,46%
20	US TREASURY N/B	US912828YB05	I.G - tit.stato	13.813.740	0,46%
21	UK TSY 0 7/8% 2029	GB00BJMHB534	I.G - tit.stato	13.663.253	0,45%
22	ADOBE SYSTEM INC.	US00724F1012	I.G - az.quotate	13.280.048	0,44%
23	LINDE PLC	IE00059YS762	I.G - az.quotate	12.975.927	0,43%
24	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - az.quotate	12.845.699	0,43%
25	US TREASURY N/B	US91282CDW82	I.G - tit.stato	12.266.523	0,41%
26	S&P GLOBAL INC	US78409V1044	I.G - az.quotate	12.159.525	0,40%
27	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000126Z1	I.G - tit.stato	11.759.172	0,39%
28	Green Arrow Infra future fun	LU2183129183	I.G - quo.oicr a	11.615.765	0,38%
29	US TREASURY N/B	US91282CAL54	I.G - tit.stato	11.582.443	0,38%
30	FRANCE (GOVT OF)	FR001400H7V7	I.G - tit.stato	11.436.520	0,38%
31	TENCENT HOLDINGS LTD	KYG875721634	I.G - az.quotate	10.961.716	0,36%
32	FRANCE (GOVT OF)	FR0013516549	I.G - tit.stato	10.879.189	0,36%
33	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012M85	I.G - tit.stato	10.491.190	0,35%
34	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE000BU2Z031	I.G - tit.stato	10.379.683	0,34%
35	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0001444378	I.G - tit.stato	10.204.190	0,34%
36	SU	FR0000121972	I.G - az.quotate	9.911.349	0,33%
37	FRANCE (GOVT OF)	FR001400BKZ3	I.G - tit.stato	9.908.980	0,33%
38	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005390874	I.G - tit.stato	9.903.486	0,33%
39	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012K53	I.G - tit.stato	9.743.940	0,32%
40	SIE	DE0007236101	I.G - az.quotate	9.549.056	0,32%
41	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000011868	I.G - tit.stato	9.476.208	0,31%
42	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - az.quotate	9.265.579	0,31%
43	FRANCE (GOVT OF)	FR0011317783	I.G - tit.stato	9.175.797	0,30%
44	FRANCE (GOVT OF)	FR0013200813	I.G - tit.stato	8.956.458	0,30%

45	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005416570	I.G - tit.stato	8.939.253	0,30%
46	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	IT0005508921	I.G - az.quotate	8.889.916	0,29%
47	UK TSY 0 1/4% 2031	GB00BMGR2809	I.G - tit.stato	8.762.102	0,29%
48	TSY 4 1/4 2027	GB00B16NNR78	I.G - tit.stato	8.460.479	0,28%
49	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - az.quotate	8.267.245	0,27%
50	FRANCE (GOVT OF)	FR001400L834	I.G - tit.stato	8.231.520	0,27%
51	Altri			2.095.660.639	69,35%
	Totale			2.898.135.769	95,91%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto e vendita stipulate ma non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
CSCO	US17275R1023	31/12/2024	02/01/2025	12.421	USD	-708.724
HD	US4370761029	31/12/2024	02/01/2025	1787	USD	670.667
JNJ	US4781601046	31/12/2024	02/01/2025	2418	USD	334.569
LLY	US5324571083	31/12/2024	02/01/2025	146	USD	107.977
DANAHER CORP	US2358511028	31/12/2024	02/01/2025	1042	USD	231.227
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	31/12/2024	02/01/2025	717	USD	351.514
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	31/12/2024	02/01/2025	12189	USD	-1.087.555
WILLIAMS COS INC	US9694571004	31/12/2024	02/01/2025	12861	USD	-672.485
SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	31/12/2024	02/01/2025	885	USD	286.441
NETFLIX INC	US64110L1061	31/12/2024	02/01/2025	227	USD	197.036
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	31/12/2024	02/01/2025	841,00	USD	479.016
EATON CORP PLC	IE00B8KQN827	31/12/2024	02/01/2025	486,00	USD	155.420
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	US43300A2033	31/12/2024	02/01/2025	2.807,00	USD	-672.708
TRANE TECHNOLOGIES PLC	IE00BK9ZQ967	31/12/2024	02/01/2025	899,00	USD	321.734
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	30/12/2024	02/01/2025	44.679,00	EUR	-593.135
ENEL	IT0003128367	30/12/2024	02/01/2025	19.423,00	EUR	-133.759

TRN	IT0003242622	30/12/2024	02/01/2025	10.005,00	EUR	-76.304
MONCLER SPA	IT0004965148	30/12/2024	02/01/2025	13.283,00	EUR	-680.154
CS	FR0000120628	30/12/2024	02/01/2025	11.815,00	EUR	-404.823
VIE	FR0000124141	30/12/2024	02/01/2025	7.662,00	EUR	-207.523
FOF EQUITY	FOFEQUITY000	07/10/2024	04/02/2025	-	EUR	-69.402
FOF DEBT	FOFDEBT00000	08/10/2024	30/01/2025	-	EUR	-170.462
FOF EQUITY	FOFEQUITY000	07/10/2024	04/02/2025	-	EUR	-65.373
FOF DEBT	FOFDEBT00000	08/10/2024	30/01/2025	-	EUR	-138.966
FOF EQUITY	FOFEQUITY000	07/10/2024	04/02/2025	-	EUR	-91.055
FOF DEBT	FOFDEBT00000	08/10/2024	30/01/2025	-	EUR	-205.992
FOF DEBT	FOFDEBT00000	08/10/2024	30/01/2025	-	EUR	-121.838
Totale						-2.964.657

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2024 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo Operazione	Divisa	Valore posizione
Futures	OATH5 OAT EUX FOAT MAR25 OATH5	CORTA	EUR	-4.319.000
Futures	MAR25 EURX BOBL OEH5	CORTA	EUR	-4.832.260
Futures	MAR25 EURX EURO BUND RXH5	CORTA	EUR	-18.815.040
Futures	RYH5 IMM FUT FX JYP MAR25	LUNGA	JPY	1.987.857
Futures	ECH5 EURO CUR UNIT MAR25	LUNGA	USD	43.747.894
Futures	RPH5 IMM FUT FX GBP MAR25	LUNGA	GBP	42.462.900
Futures	ECH5 EURO CUR UNIT MAR25	LUNGA	USD	43.247.919
Futures	RFH5 IMM EURO FX SF MAR25	LUNGA	CHF	1.988.100
Futures	EWH5 SWEDISH KRONA MAR25 EWH5	LUNGA	SEK	874.122
Futures	RYH5 IMM FUT FX JYP MAR25	LUNGA	JPY	993.929
Futures	RPH5 IMM FUT FX GBP MAR25	LUNGA	GBP	15.281.634
Futures	ECH5 EURO CUR UNIT MAR25	LUNGA	USD	144.993.021
Futures	RPH5 IMM FUT FX GBP MAR25	LUNGA	GBP	13.528.004
Futures	ECH5 EURO CUR UNIT MAR25	LUNGA	USD	49.622.612
Futures	RPH5 IMM FUT FX GBP MAR25	LUNGA	GBP	36.951.491

Futures	MAR25 EURX SHATS DUH5	LUNGA	EUR	9.628.650
Futures	MAR25 CME EURO CANADIAN CAH5	LUNGA	CAD	498.361
Futures	ECH5 EURO CUR UNIT MAR25	LUNGA	USD	138.868.316
Futures	RFH5 IMM EURO FX SF MAR25	LUNGA	CHF	621.281
Futures	RPH5 IMM FUT FX GBP MAR25	LUNGA	GBP	15.532.152
Futures	G H5 LONG TITL FUT MAR25G H5	LUNGA	GBP	1.114.475
Futures	BPH5 IMM NEW BPOUND BPH5	CORTA	USD	-2.256.533
Futures	ECH5 EURO CUR UNIT MAR25	LUNGA	USD	268.112.096
Totale				799.831.981

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Al 31 dicembre 2024 non risultano posizioni in valuta.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Obbligazione quotate Italia	38.865.470	-	-	-	38.865.470
Obbligazione quotate UE	-	276.958.031	-	-	276.958.031
Obbligazione quotate Ocse	-	-	301.778.170	-	301.778.170
Obbligazione quotate Non Ocse	-	-	-	22.093.733	22.093.733
Titoli di Stato Italia	224.536.190	-	-	-	224.536.190
Titoli di Stato UE	-	740.147.585	-	-	740.147.585
Titoli di Stato Ocse	-	-	355.090.219	-	355.090.219
Titoli di Stato Non Ocse	-	-	-	49.387.061	49.387.061
Azioni quotate Italia	107.153.816	-	-	-	107.153.816
Azioni quotate UE	-	136.206.385	-	-	136.206.385
Azioni quotate Ocse	-	-	448.885.419	-	448.885.419
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	56.316.162	56.316.162
Quote Oicr Italia	103.063.498	-	-	-	103.063.498
Quote Oicr UE	-	37.654.030	-	-	37.654.030

Totale	473.618.974	1.190.966.031	1.105.753.808	127.796.956	2.898.135.769
---------------	--------------------	----------------------	----------------------	--------------------	----------------------

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in €, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Totale
EUR	857.868.124	369.766.432	362.890.968	1.590.525.524
USD	386.462.141	266.646.295	418.725.030	1.071.833.466
JPY	-	-	33.574.122	33.574.122
GBP	120.264.638	3.198.806	21.318.442	144.781.886
CHF	856.413	-	19.068.410	19.924.823
SEK	1.172.849	-	2.462.134	3.634.983
DKK	1.810.525	83.870	1.274.628	3.169.023
NOK	-	-	506.375	506.375
CAD	726.366	-	5.588.211	6.314.577
AUD	-	-	9.955.653	9.955.653
HKD	-	-	13.585.335	13.585.335
THB	-	-	330.002	330.002
Totale	1.369.161.056	639.695.403	889.279.310	2.898.135.769

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la “duration media” finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,18	4,74	5,18	8,77
Titoli di Debito quotati	4,47	5,49	6,70	4,69

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

Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2024 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ISPIM 2.125 05/	XS2179037697	1.100.000	EUR	1.096.161
EU 3.375 10/39	EU000A3LZ0X9	1.768.000	EUR	1.802.989
SRGIM 3.375 11/	XS2944871586	701.000	EUR	702.023
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	21.783	USD	2.371.619
ADOBE INC	US00724F1012	3.828	USD	1.638.497
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	4.996	EUR	1.478.316
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	22.672	USD	8.327.269
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	7.221	EUR	492.472
AMAZON.COM INC	US0231351067	4.948	USD	1.044.895
AMERICAN EXPRESS CO	US0258161092	1.695	USD	484.223
AMGEN INC	US0311621009	1.934	USD	485.203
ASML HOLDING NV	NL0010273215	3.563	EUR	2.833.573
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	232.227	EUR	1.036.777
BNP PARIBAS	FR0000131104	8.330	EUR	493.303
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	46.477	USD	2.648.415
DASSAULT SYSTEMES SE	FR0014003TT8	12.440	EUR	416.740

ENEL SPA	IT0003128367	71.357	EUR	491.364
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	US43300A2033	2.163	USD	514.590
HOYA CORP	JP3837800006	7.800	JPY	947.854
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	138.819	EUR	536.258
MICROSOFT CORP	US5949181045	28.941	USD	11.741.873
MITSUI & CO LTD	JP3893600001	55.300	JPY	1.122.889
MOODY'S CORP	US6153691059	2.017	USD	919.037
NINTENDO CO LTD	JP3756600007	9.000	JPY	511.321
NVIDIA CORP	US67066G1040	7.742	USD	1.000.744
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	4.504	EUR	463.912
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GB00B63H8491	141.251	GBP	968.611
SALESFORCE INC	US79466L3024	11.753	USD	3.782.251
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	921	USD	806.728
SAP SE	DE0007164600	11.231	EUR	2.653.885
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	9.034	EUR	2.176.291
SERVICENOW INC	US81762P1021	2.189	USD	2.233.711
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	278	GBP	12.648
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	141	GBP	12.648
SMC CORP	JP3162600005	1.400	JPY	533.865
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	3.928	USD	1.883.013
TRANE TECHNOLOGIES PLC	IE00BK9ZQ967	1.286	USD	457.199
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	10.850	GBP	595.116
VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	15.452	SEK	362.196
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	5.550	USD	594.853
ACCENTURE CAPITAL INC SR UNSEC	US00440KAC71	300.000	USD	277.791
AMGEN INC SR UNSEC	US031162CD02	550.000	USD	440.842
AMGEN INC SR UNSEC	US031162CF59	1.000.000	USD	808.143
AMGEN INC SR UNSEC SMR	US031162DT45	700.000	USD	650.348
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR SR UNSEC	US03523TBT43	700.000	USD	570.383
APPLE INC SR UNSEC	US037833CD08	1.200.000	USD	931.146
APPLE INC SR UNSEC	US037833EW60	200.000	USD	182.403
BNP PARIBAS SR NONPREF 144A SOFR	US09659W2X16	700.000	USD	674.308
BOEING CO	US097023CJ22	900.000	USD	726.965

BOEING CO SR UNSEC	US097023CV59	1.700.000	USD	1.559.372
BOEING CO SR UNSEC	US097023CX16	300.000	USD	267.237
BOSTON SCIENTIFIC CORP SR UNSEC	US101137BA41	400.000	USD	344.002
DELL INT LLC / EMC CORP	US24703TAH95	200.000	USD	201.985
EBAY INC SR UNSEC	US278642AY97	400.000	USD	332.482
EQUINIX INC SR UNSEC	US29444UBH86	500.000	USD	414.294
EQUINIX INC SR UNSEC	US29444UBJ43	500.000	USD	303.951
EXPEDIA GROUP INC SR UNSEC	US30212PAR64	300.000	USD	266.232
FRESENIUS MED CARE III SR UNSEC 144A	US35805BAC28	700.000	USD	634.198
HILTON DOMESTIC OPERATIN SR UNSEC 144A	US432833AP66	100.000	USD	96.111
INTESA SANPAOLO SPA 144A	US46115HBV87	800.000	USD	864.884
INTESA SANPAOLO SPA SR PREF 144A	US46115HCF29	200.000	USD	215.478
MICROSOFT CORP SR UNSEC	US594918CD48	885.000	USD	499.243
MITSUBISHI UFJ FIN GRP SR UNSEC	US606822CX09	200.000	USD	195.422
MOODY'S CORPORATION SR UNSEC	US615369AY18	1.000.000	USD	708.952
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE SR UNSEC 144A	US654740BT54	600.000	USD	525.152
NISSAN MOTOR CO SR UNSEC 144A	US654744AC50	200.000	USD	185.866
NISSAN MOTOR ACC CO SE UNSEC 144A	US65480CAC91	400.000	USD	361.898
POSCO SR UNSEC SR UNSEC 144A	US73730EAC75	600.000	USD	581.016
PROLOGIS LP SR UNSEC	US74340XCN93	300.000	USD	281.845
SMBC AVIATION CAPITAL FI SR UNSEC 144A	US78448TAH59	700.000	USD	677.819
SERVICENOW INC SR UNSEC	US81762PAE25	200.000	USD	159.985
SOCIETE GENERALE 144A	US83368RAZ55	800.000	USD	743.209
SOUTHERN CAL EDISON	US842400HD82	500.000	USD	412.696
STRYKER CORP SR UNSEC	US863667BF72	800.000	USD	734.985
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSEC	US92343VFW90	839.000	USD	480.416
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSEC	US92343VGT52	500.000	USD	476.345
VMWARE INC SR UNSEC	US928563AF20	600.000	USD	565.614
VODAFONE GROUP PLC SR UNSEC	US92857WBS89	500.000	USD	415.329
ZIMMER BIOMET HOLDINGS SR UNSEC	US98956PAX06	300.000	USD	293.067
MSFT 2.625% 5/33	XS0922885362	7.000.000	EUR	6.991.880
BRK 1.625% 3/35	XS1200679667	8.300.000	EUR	7.213.364
AAPL 0.5% 11/31	XS2079716937	6.000.000	EUR	5.206.320

XOM 0.835% 06/32	XS2196322403	5.000.000	EUR	4.270.650
ADENVX VAR 03/82	XS2388141892	500.000	EUR	464.465
ENELIM 0.875% 01/31 EMTN	XS2432293756	1.000.000	EUR	875.950
DB VAR 06/32 EMTN	DE000DL19WN3	1.500.000	EUR	1.502.805
DBOERS 1.5% 04/32	DE000A3MQXZ2	6.000.000	EUR	5.442.180
DGFP 2.75% 09/32 EMTN	FR001400CH94	2.000.000	EUR	1.932.100
BBVASM 4.375% 10/29 GMTN	XS2545206166	1.500.000	EUR	1.600.455
VZ 4.25% 10/30	XS2550881143	1.000.000	EUR	1.061.210
BBVASM VAR 01/31	XS2573712044	1.000.000	EUR	1.060.830
ENGIFP 4.25% 01/43 EMTN	FR001400F1M1	1.000.000	EUR	1.025.870
ENELIM VAR PERP EMTN	XS2576550243	1.000.000	EUR	1.118.390
ARCAD 4.875% 02/28	XS2594025814	800.000	EUR	836.816
UBS VAR 03/32 EMTN	CH1255915014	3.200.000	EUR	3.451.392
AT&T 4.3% 11/34	XS2590758822	2.000.000	EUR	2.123.920
ISPIM 4.875% 05/30 EMTN	XS2625196352	2.300.000	EUR	2.481.953
SANTAN VAR 08/33 EMTN	XS2626699982	1.300.000	EUR	1.383.993
BBVASM VAR 09/33 GMTN	XS2636592102	800.000	EUR	852.416
VW VAR PERP PNC5	XS2675884576	1.000.000	EUR	1.076.740
CARDFP 5.5% 10/28 EMTN	FR001400L1E0	500.000	EUR	535.715
SANTAN 4.875% 10/31 EMTN	XS2705604234	300.000	EUR	324.534
ACAFP 5.875% 10/33	FR001400KSZ7	2.000.000	EUR	2.235.520
SRGIM 4% 11/29 EMTN	XS2725959683	900.000	EUR	935.046
BACRED VAR 02/30 EMTN	XS2729836234	1.600.000	EUR	1.678.832
BNP VAR 01/32 EMTN	FR001400N4G7	2.000.000	EUR	2.054.180
DB VAR 01/30	DE000A3826R6	1.500.000	EUR	1.538.610
SANSCF 3.75% 01/29 EMTN	XS2747776487	1.300.000	EUR	1.335.061
BAMIIM VAR 01/30 EMTN	IT0005580136	1.200.000	EUR	1.266.456
UCGIM VAR 01/31 EMTN	IT0005580656	1.500.000	EUR	1.563.780
BBVASM VAR 02/36 GMTN	XS2762369549	1.000.000	EUR	1.045.090
BACRED VAR 07/30 EMTN	IT0005586893	750.000	EUR	771.075
DB VAR 04/30 EMTN	DE000A3829D0	2.800.000	EUR	2.868.852
ACAFP VAR 04/36	FR001400PGC0	200.000	EUR	203.356
PLD 4% 05/34	XS2810794680	760.000	EUR	783.302

MBGGR 3.25% 11/30 EMTN	DE000A382988	700.000	EUR	706.258
JNJ 3.35% 06/36	XS2821719023	7.000.000	EUR	7.105.770
BPSOIM VAR 06/30 EMTN	IT0005597395	300.000	EUR	308.868
UCGIM 4.2% 06/34	IT0005598989	1.000.000	EUR	1.028.160
ENGIFP VAR PERP *	FR001400QOL3	700.000	EUR	732.424
BRITEL 3.875% 01/34 EMTN	XS2839008948	400.000	EUR	409.376
DB VAR 07/28 EMTN	DE000A383J95	400.000	EUR	407.856
ACAFP VAR 01/31`	FR001400RMM3	1.500.000	EUR	1.523.520
VOD 3.375% 08/33 EMTN	XS2872349613	500.000	EUR	503.325
LLOYDS VAR 11/30 EMTN	XS2868171229	1.000.000	EUR	1.012.340
BNP VAR 08/34 EMTN	FR001400SAJ2	2.500.000	EUR	2.522.925
BAMIIM VAR 09/30 EMTN	IT0005611253	2.600.000	EUR	2.638.688
SRGIM VAR PERP .	XS2896350175	1.400.000	EUR	1.431.794
ISPIM VAR 09/32 EMTN	IT0005611550	800.000	EUR	810.544
SANTAN VAR 04/29 EMTN	XS2908735504	1.800.000	EUR	1.804.716
ORIX 3.447% 10/31 EMTN	XS2911122005	1.000.000	EUR	992.340
VW 3.25% 05/27	XS2941360963	1.700.000	EUR	1.700.459
SRGIM 3.375% 11/31 EMTN	XS2944871586	1.400.000	EUR	1.402.044
JCI 3.125% 12/33	XS2957380228	700.000	EUR	685.986
MTNA 3.125% 12/28 EMTN	XS2954181843	1.000.000	EUR	991.900
MTNA 3.5% 12/31 EMTN	XS2954183039	1.100.000	EUR	1.082.598
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	24.680	USD	2.687.029
ADOBE INC	US00724F1012	2.700	USD	1.155.680
ANALOG DEVICES INC	US0326541051	1.588	USD	324.754
ANSYS INC	US03662Q1058	965	USD	313.335
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	29.421	USD	1.676.507
DANAHER CORP	US2358511028	4.550	USD	1.005.345
DEERE	US2441991054	2.128	USD	867.873
META PLATFORMS INC CLASS A	US30303M1027	1.178	USD	663.905
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	US43300A2033	2.807	USD	667.801
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	9.719	USD	1.352.933
KLA CORP	US4824801009	1.313	USD	796.369
MICROSOFT CORP	US5949181045	35.950	USD	14.585.547

MOODYS CORPORATION	XS2010038227	450.000	EUR	407.093
NIKE INC CLASS B	US6541061031	5.936	USD	432.358
PROCTER & GAMBLE	US7427181091	7.138	USD	1.151.878
PROLOGIS REIT INC	US74340W1036	20.317	USD	2.067.097
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	7.078	USD	3.393.066
SALESFORCE INC	US79466L3024	16.598	USD	5.341.428
SERVICENOW INC	US81762P1021	4.213	USD	4.299.052
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	2.788	USD	1.396.093
BANCO SANTANDER SA	XS1751004232	900.000	EUR	899.172
MCDONALDS CORPORATION	XS1963744260	500.000	EUR	488.140
BNP PARIBAS SA	FR0013431277	700.000	EUR	617.365
STELLANTIS NV	FR0013447166	700.000	EUR	638.484
ESSILORLUXOTTICA SA	FR0013463668	600.000	EUR	562.992
AMPLIFON SPA	XS2116503546	100.000	EUR	95.889
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	XS2010032451	200.000	EUR	190.524
STORA ENSO OYJ	XS2265360359	108.000	EUR	92.196
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL	XS2298459426	130.000	EUR	103.550
EPIROC CLASS A	SE0015658109	15.595	SEK	262.049
STRAUMANN HOLDING AG	CH1175448666	2.585	CHF	313.787
NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD	XS2555198089	700.000	EUR	719.474
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	XS2745726047	700.000	EUR	713.202
SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ	XS2526839761	700.000	EUR	701.127
ASML HOLDING NV	NL0010273215	3.574	EUR	2.425.674
CSIF (LUX) EQ EM ESG BLUE DB EUR	LU1587908077	11.568	EUR	14.960.523
ZF EUROPE FINANCE BV	XS2757520965	700.000	EUR	682.031
LINDE PLC	IE000S9YS762	8.350	USD	3.364.353
SMITH AND NEPHEW PLC	GB0009223206	2.280	GBP	27.261
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	1.343	GBP	15.873
LOREAL SA	FR0000120321	266	EUR	90.932
LVMH	FR0000121014	480	EUR	305.040
SCHNEIDER ELECTRIC	FR0000121972	5.140	EUR	1.238.226
SAP	DE0007164600	9.224	EUR	2.179.631
E.ON N	DE000ENAG999	51.279	EUR	576.632

ALLIANZ	DE0008404005	4.282	EUR	1.267.044
SANOFI SA	FR0000120578	7.081	EUR	663.773
SIEMENS N AG	DE0007236101	4.255	EUR	802.323
ACCOR SA	FR0000120404	5.882	EUR	276.689
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JP3481800005	500	JPY	57.218
FUJITSU LTD	JP3818000006	20.100	JPY	345.087
HITACHI LTD	JP3788600009	6.000	JPY	144.867
HONDA MOTOR LTD	JP3854600008	38.800	JPY	365.252
HOYA CORP	JP3837800006	800	JPY	97.216
KAO CORP	JP3205800000	4.800	JPY	188.044
MITSUI LTD	JP3893600001	17.400	JPY	353.314
MURATA MANUFACTURING LTD	JP3914400001	1.300	JPY	20.406
NINTENDO LTD	JP3756600007	1.900	JPY	107.946
NIDEC CORP	JP3734800000	600	JPY	10.505
OMRON CORP	JP3197800000	1.800	JPY	59.091
SHISEIDO LTD	JP3351600006	700	JPY	11.962
SYSMEX CORP	JP3351100007	4.200	JPY	75.121
TOKYO ELECTRON LTD	JP3571400005	500	JPY	74.160
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	5.700	JPY	109.973
YASKAWA ELECTRIC CORP	JP3932000007	2.300	JPY	57.366
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	JP3955000009	4.500	JPY	93.775
NESTLE SA	CH0038863350	20.479	CHF	1.629.269
SONOVA HOLDING AG	CH0012549785	768	CHF	241.775
ESSILORLUXOTTICA SA	FR0000121667	794	EUR	187.066
BNP PARIBAS SA	FR0000131104	13.835	EUR	819.309
MITSUBISHI CHEMICAL GROUP CORP	JP3897700005	3.800	JPY	18.636
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	1.435	GBP	78.709
EXPERIAN PLC	GB00B19NLV48	3.287	GBP	136.565
DANONE SA	FR0000120644	2.693	EUR	175.368
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	6.780	EUR	462.396
COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	990	GBP	31.783
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	GB00BHJYC057	299	GBP	35.894
CRODA INTERNATIONAL PLC	GB00BJFFLV09	387	GBP	15.799

TRANE TECHNOLOGIES PLC	IE00BK9ZQ967	6.574	USD	2.337.190
ATLAS COPCO CLASS A	SE0017486889	23.100	SEK	340.382
RANDSTAD NV	NL0000379121	1.097	EUR	44.659
ACCIONA SA	ES0125220311	1.144	EUR	124.353
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	SE0000106270	6.996	SEK	91.029
SAP SE	DE0007164600	8.259	EUR	1.951.602
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	144.871	EUR	559.637
OMRON CORP	JP3197800000	2.900	JPY	95.202
INGERSOLL-RAND INC	US45687V1061	1.568	USD	136.530
SONOVA HOLDING AG-REG	CH0012549785	403	CHF	126.869
ILLUMINA INC	US4523271090	984	USD	126.568
ENGIE	FR0010208488	35.767	EUR	547.593
ASML HOLDING NV	NL0010273215	4.432	EUR	3.007.998
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	31.527	EUR	910.815
UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	15.721	EUR	417.550
DASSAULT SYSTEMES SE	FR0014003TT8	17.223	EUR	576.971
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	5.284	EUR	360.369
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	6.825	EUR	92.957
LG ELECTRONICS INC-GDR REGS	US50186Q2021	11.976	USD	172.914
LINDE PLC	IE00059YS762	1.939	USD	781.255
BUREAU VERITAS SA	FR0006174348	815	EUR	23.912
HERA SPA	IT0001250932	35.836	EUR	122.989
SANOFI	FR0000120578	9.868	EUR	925.026
AUTODESK INC	US0527691069	1.906	USD	542.262
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CH0024608827	108	CHF	141.139
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	16.011	USD	1.743.194
mitsubishi chemical group co	JP3897700005	16.900	JPY	82.883
SAMSUNG SDI CO-144A REGS GDR	US7960542030	6.563	EUR	260.551
HP INC	US40434L1052	7.092	USD	222.747
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	65.400	JPY	615.657
TRANE TECHNOLOGIES PLC	IE00BK9ZQ967	1.212	USD	430.891
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	13.407	USD	1.030.851
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	2.962	USD	1.419.930

PROLOGIS INC	US74340W1036	8.286	USD	843.036
ADOBE INC	US00724F1012	5.565	USD	2.381.985
MICROSOFT CORP	US5949181045	30.005	USD	12.173.556
SHISEIDO CO LTD	JP3351600006	3.600	JPY	61.520
FORTINET INC	US34959E1091	4.166	USD	378.866
SALESFORCE INC	US79466L3024	9.774	USD	3.145.386
OLYMPUS CORP	JP3201200007	24.200	JPY	351.810
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	331	USD	289.932
SERVICENOW INC	US81762P1021	1.601	USD	1.633.701
SOJITZ CORP	JP3663900003	4.600	JPY	91.458
EBAY INC	US2786421030	3.102	USD	184.973
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	US43300A2033	2.248	USD	534.812
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	54.940	USD	10.010.725
THE CIGNA GROUP	US1255231003	3.155	USD	838.600
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	37.389	USD	2.130.550
AGILENT TECHNOLOGIES INC	US00846U1016	2.645	USD	342.025
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	JP3955000009	6.500	JPY	135.453
SYSMEX CORP	JP3351100007	10.300	JPY	184.226
TERADATA CORP	US88076W1036	1.054	USD	31.603
SANTAN 5 3/4 08/23/33	XS2626699982	500.000	EUR	532.305
BNP 4 3/8 01/13/29	FR001400DCZ6	500.000	EUR	517.890
EFFP 2 7/8 03/05/29	FR001400RYN6	400.000	EUR	401.708
EFFP 3 03/05/32	FR001400RX89	500.000	EUR	499.260
SIEGR 3 3/8 08/24/31	XS2589790109	500.000	EUR	516.195
HOPF 3 5/8 06/14/29	FR001400IIO6	700.000	EUR	715.211
HMBSS 4 7/8 10/25/31	XS2704918478	500.000	EUR	536.510
ABESM 4 1/8 08/07/29	XS2582860909	500.000	EUR	520.730
VLVY 3 1/8 02/08/29	XS2760217880	500.000	EUR	502.290
ARVASL 4 1/8 04/13/26	FR001400F606	500.000	EUR	506.185
STLA 4 1/4 06/16/31	XS2634690114	500.000	EUR	514.060
EXOIM 3 3/4 02/14/33	XS27644405432	500.000	EUR	503.060
BDX 3.553 09/13/29	XS2585932275	600.000	EUR	613.638
UKT 0 3/8 10/22/30	GB00BL68HH02	1.500.000	GBP	1.455.154

FRTR 0 11/25/30	FR0013516549	3.500.000	EUR	2.979.900
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	1.500.000	EUR	1.646.655
UKT 1 1/4 07/22/27	GB00BDRHNP05	2.000.000	GBP	2.242.842
SIEMENS AG REG	DE0007236101	32.375	EUR	6.104.630
ASSICURAZIONI G	IT0000062072	47.973	EUR	1.308.224
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	637.930	EUR	2.464.324
A2A SPA	IT0001233417	1.641.791	EUR	3.521.642
HITACHI LTD	JP3788600009	13.900	JPY	335.608
ALLIANZ SE REG	DE0008404005	14.195	EUR	4.200.301
NEC CORP	JP3733000008	14.000	JPY	1.177.971
TOYOTA MOTOR CO	JP3633400001	9.700	JPY	187.147
FUJITSU LTD	JP3818000006	19.500	JPY	334.786
MICROSOFT CORP	US5949181045	49.977	USD	20.276.548
LVMH MOET HENNE	FR0000121014	997	EUR	633.594
BANCO SANTANDER	ES0113900J37	240.529	EUR	1.073.842
CISCO SYSTEMS I	US17275R1023	142.867	USD	8.141.040
SCHNEIDER ELECT	FR0000121972	22.230	EUR	5.355.207
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	11.651	EUR	1.200.053
AUTODESK INC	US0527691069	8.266	USD	2.351.700
SAP AG	DE0007164600	39.080	EUR	9.234.604
ENEL SPA	IT0003128367	296.067	EUR	2.038.717
ADOBE INC	US00724F1012	18.933	USD	8.103.885
EBAY INC	US2786421030	20.331	USD	1.212.345
DEUTSCHE TELEKO	DE0005557508	144.872	EUR	4.185.352
HERMES INTERNAT	FR0000052292	511	EUR	1.186.542
HERA SPA	IT0001250932	819.255	EUR	2.811.683
NVIDIA CORP	US67066G1040	26.240	USD	3.391.828
MOODYS CORP	US6153691059	5.624	USD	2.562.550
SALESFORCE.COM	US79466L3024	35.575	USD	11.448.445
AZIMUT HOLDING	IT0003261697	137.931	EUR	3.308.965
MARR SPA	IT0003428445	27.898	EUR	280.654
ENGIE	FR0010208488	33.804	EUR	517.539
ILLUMINA INC	US4523271090	5.817	USD	748.220

UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	17.139	GBP	940.063
BANCA GENERALI	IT0001031084	46.034	EUR	2.065.085
VISA INC CLASS	US92826C8394	1.138	USD	346.187
ACCENTURE PLC C	IE00B4BNMY34	1.585	USD	536.709
FORTINET INC	US34959E1091	25.576	USD	2.325.941
AMADEUS IT GROU	ES0109067019	13.928	EUR	949.890
GENERAL MOTORS	US37045V1008	5.246	USD	268.991
PROLOGIS INC	US74340W1036	23.926	USD	2.434.285
BRUNELLO CUCINE	IT0004764699	41.963	EUR	4.422.900
META PLATFORMS	US30303M1027	7.905	USD	4.455.151
PALO ALTO NETWO	US6974351057	2.652	USD	464.540
SESA SPA	IT0004729759	10.139	EUR	631.153
MONCLER SPA	IT0004965148	13.283	EUR	677.167
ALIBABA GROUP H	US01609W1027	4.190	USD	341.968
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	43.660	USD	3.356.974
OVS SPA	IT0005043507	178.490	EUR	606.509
ALPHABET INC CL	US02079K3059	2.778	USD	506.185
FERRARI NV	NL0011585146	1.968	EUR	808.139
TINEXTA SPA	IT0005037210	23.960	EUR	189.763
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	11.397	USD	5.463.517
BANCO BPM SPA	IT0005218380	378.071	EUR	2.953.491
HILTON INC	US43300A2033	9.871	USD	2.348.365
REPLY SPA	IT0005282865	23.963	EUR	3.675.924
INTERCONTINENTA	GB00BHJYC057	4.350	GBP	522.201
ORSERO SPA	IT0005138703	35.083	EUR	445.554
TRANE TECHNOLOG	IE00BK9ZQ967	9.266	USD	3.294.251
GENERAL ELECTRI	US3696043013	2.166	USD	347.740
IVECO GROUP NV	NL0015000LU4	215.922	EUR	2.016.711
SHELL PLC NEW	GB00BP6MXD84	22.273	GBP	665.090
TECHNOPROBE SPA	IT0005482333	120.509	EUR	692.324
BANCA MONTE DEI	IT0005508921	1.306.188	EUR	8.889.916
NEW LINDE PLC	IE000S9YS762	16.629	USD	6.700.099
GE VERNOVA LLC	US36828A1016	3.352	USD	1.061.289

AXA SA	FR0000120628	74.627	EUR	2.561.199
MITSUMI + CO LTD	JP3893600001	123.600	JPY	2.509.749
OLYMPUS CORP	JP3201200007	16.600	JPY	241.324
ABBOTT LABORATO	US0028241000	55.512	USD	6.043.856
HITACHI CONSTRU	JP3787000003	16.300	JPY	351.571
Totale				526.636.718

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-680.890.293	639.069.820	-41.820.472	1.319.960.113
Titoli di Debito quotati	-466.303.938	403.504.766	-62.799.171	869.808.704
Titoli di capitale quotati	-662.417.933	757.016.736	94.598.803	1.419.434.668
Quote di OICR	-66.881.817	10.583.530	-56.298.287	77.465.347
Totale	-1.876.493.981	1.810.174.852	-66.319.127	3.686.668.832

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2024 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

	2024	
	TOTALE	% sui volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	4.683.001	0,1270

1) Ratei e risconti attivi

€ 20.409.375

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 19.612.990**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Crediti per operazioni stipulate e non ancora regolate	3.139.230	5.839.824
Crediti Previdenziali	16.088.030	8.126.159
Crediti per dividendi da incassare	377.137	457.004
Crediti per reintegro CSDR	8.593	7.655
Totale	19.612.990	14.430.642

La voce crediti previdenziali rappresenta la quota parte del comparto dei crediti verso erario (per € 3.068), dei crediti per switch IN (per € 1.397.656), dei crediti per contributi da conferire (per € 4.215.571) e del credito per giroconto da elaborazione prestazioni (per € 10.471.735). Si rimanda a riguardo all'analisi della gestione amministrativa.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 2.272.125****a) Cassa e depositi bancari****€ 2.140.141**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei c/c spese amministrativi, c/c postale, carte di credito, conto errore afflussi e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Cassa e depositi bancari amministrativi	2.140.141	1.847.889
Totale	2.140.141	1.847.889

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 86**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2024 e nei precedenti.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Immobilizzazioni immateriali	86	1.051
Totale	86	1.051

c) Immobilizzazioni materiali**€ 11.248**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2024 e nei precedenti.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Immobilizzazioni materiali	11.248	14.861
Totale	11.248	14.861

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 102.868**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Altre attività della gestione amministrativa	102.868	62.555
Totale	102.868	62.555

e) Risconti attivi**€ 17.782**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei risconti attivi i quali consistono nella quota di competenza dell'anno 2025 dei costi addebitati nel 2024; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Risconti attivi	17.782	16.623
Totale	17.782	16.623

50 - Crediti di imposta

€ -

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 27.083.740****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 26.925.423**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Passività della gestione previdenziale	17.388.676	14.774.449
Giroconto da elaborazione prestazioni	4.402.688	5.851.498
Contributi da riconciliare	2.612.646	2.103.643
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.602.926	1.819.662
Erario ritenute su redditi da capitale	865.786	1.789.220
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	52.459	35.499
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	161	623
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	81	291
Totale	26.925.423	26.374.885

Le passività della gestione previdenziale si riferiscono ai debiti per switch out per € 3.558.118 e alla quota parte del comparto dei contributi incassati ma in attesa di essere riconciliati per € 13.830.558.

I Debiti per giroconto da elaborazione prestazioni sono relativi ai debiti per le richieste di smobilizzo da fare ai gestori per far fronte alle liquidazioni delle prestazioni.

I Debiti per pagamenti ritornati fanno riferimento a pagamenti in favore di iscritti, erogati da FON.TE. ma non andati a buon fine.

La voce Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresenta l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2024. Dette ritenute sono state regolarmente versate tramite modello F24 nel mese di gennaio 2025.

I Contributi ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti, effettuati da aziende, che alla data di chiusura del presente bilancio, risultavano ancora non attribuiti alle posizioni individuali.

b) Altre passività della gestione previdenziale **€ 158.317**

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Attr. Debiti diversi vs multicomparto	24.666	-
Giroconti v/altri comparti per Rita	133.651	61.657
Totale	158.317	61.657

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 11.788.410**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 11.788.410**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Debiti per operazioni da regolare (acquisto titoli a contanti)	6.100.258	7.825.883
Debiti per commissioni di overperformance	4.247.539	2.342.096
Debiti diversi vs monocomparto	729.995	991.936
Debiti per commissione di gestione	685.109	622.661

Debiti per commissioni Depositario	25.509	22.867
Totale	11.788.410	11.805.443

La voce "Debiti diversi vs monocomparto" riguarda i pagamenti delle commissioni banca per € 47.577, i pagamenti delle fatture dei gestori finanziari relative al terzo trimestre 2024 per € 679.079 e i rimborsi ad aziende €3.339, pagamenti anticipati dalla gestione transitoria.

40 - Passività della gestione amministrativa € 2.272.125

a) TFR € 993

Tale voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della somma maturata al 31 dicembre 2024 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 168.004

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei debiti di varia natura, dei ratei passivi non finanziari, delle fatture da ricevere, dei debiti verso fornitori, dei debiti verso l'Erario e dei contributi previdenziali e assistenziali in favore dei dipendenti del Fondo. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Altre passività della gestione amministrativa	168.004	204.667
Totale	168.004	204.667

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 2.103.128

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Disposizioni Covip.

50 - Debiti di imposta € 8.323.148

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva, generato per effetto dell'andamento della gestione finanziaria al netto dei crediti maturati negli anni precedenti.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 83.879.765. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 20.666.423: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 63.213.342: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2025.

Alla data del 26 gennaio 2025 in corrispondenza di tale voce si registra un importo pari ad € 25.294.010.

Sono presenti, inoltre, contratti futures per € 799.831.981 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale****€ 60.450.294****a) Contributi per le prestazioni****€ 268.191.142**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Contributi	228.979.553	219.141.466
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	18.662.646	12.616.510
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione comparto	17.305.135	10.729.008
TFR Progresso	3.068.005	1.886.062
Contributi da reintegro anticipi	175.803	37.522
Totale	268.191.142	244.410.568

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Contributi da datore lavoro	35.723.676	33.913.374
Contributi da lavoratori	38.550.359	39.664.891
T.F.R.	154.705.518	145.563.201
Totale	228.979.553	219.141.466

b) Anticipazioni**€ -35.184.962**

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**€ -114.427.166**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	36.883.132	43.682.296
Trasferimento posizione individuale in uscita	36.947.409	36.781.619
Riscatto per conversione comparto	32.222.874	23.304.034
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.329.131	1.098.646
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	1.790.960	1.503.828
Adeguamento Valorizzazione Prestazioni	-	-353
Rimborsi quote	345.240	372.621
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	4.908.420	1.741.273
Totale	114.427.166	108.483.964

La voce Rimborsi quote si compone per € 100.218 relativi a storni di quote per rimborsi alle aziende per versamenti non dovute e per € 245.022 per contributi quiescenti relativi alla spesatura degli aderenti non versanti.

d) Trasformazioni in rendita**€ -1.366.594**

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -55.194.930**

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

g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata**€ -1.567.196**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rate per Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta**€ -1.387.482**

La voce rappresenta il risultato negativo della gestione finanziaria indiretta, che si articola in utili e perdite da realizzo (voce 20b del Conto Economico) per l'importo di € -4.098.141, ed plusvalenze e minusvalenze (voce 20c), per € 2.710.659.

30 Saldo della gestione finanziaria indiretta

€ 181.182.568

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di € 67.954.068, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per € 113.228.500.

Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	26.996.938	-1.140.235
Titoli di Debito quotati	24.728.013	5.535.010
Titoli di Capitale quotati	14.678.390	95.618.034
Quote di OICR	-	2.699.938
Depositi bancari	1.550.727	-
Futures	-	-58.283.429
Risultato della gestione cambi	-	69.342.732
Retrocessione commissioni	-	-
Commissioni di negoziazione	-	-584.906

Altri costi	-	-1.547
Altri ricavi	-	42.903
Sopravvenienze attive	-	-
Totale	67.954.068	113.228.500

Si specifica che la voce "Altri costi" si compone in prevalenza di bolli e spese bancarie.

40 - Oneri di gestione **€ -4.865.296**

a) Società di gestione **€ -4.583.021**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € -4.583.021 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
ANIMA sgr S.p.A	369.689	1.010.080	1.379.769
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	339.138	-135.441	203.697
UBS (Ex Credit Suisse Italy S.p.A.)	385.322	146.518	531.840
PIMCO Europe Ltd	663.551	-	663.551
Eurizon Capital SGR S.p.A.	172.511	32.811	205.322
Groupama Asset Management S.A.	282.452	299.480	581.932
Payden & Rygel Global Ltd	211.897	146.739	358.636
Amundi Asset Management	253.021	405.253	658.274
Totale	2.677.581	1.905.440	4.583.021

b) Depositario € -282.275

La voce risulta composta dalle commissioni di Depositario per € -282.275.

50 - Margine della gestione finanziaria € 174.929.790

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto l'avanzo (€2.103.128) è stato riscontato al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 3.680.816

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Quote associative	1.734.390	1.841.202
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate anno precedente	1.736.994	978.975
Trattenute per copertura oneri funzionamento	120.609	125.077
Quote iscrizione	88.823	68.022
Totale	3.680.816	3.013.276

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -294.651

La voce pari ad Euro 294.651 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative € -804.458

La voce pari ad euro 804.458 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

d) Spese per il personale € -558.721

La voce pari ad euro 558.721 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

Al 31/12/2024 il personale è composto da 30 unità.

e) Ammortamenti € -9.576

La voce pari ad euro 9.576 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

g) Oneri e proventi diversi € 89.718

La voce pari ad euro 89.718 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -2.103.128

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 235.380.084

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva € -30.584.596

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2024, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2024 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del

Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio finale ante imposta	3.003.180.201
Controvalore quote annullate per riscatti e trasferimenti	207.740.847
Controvalore contributi incassati	270.014.354
redditi esenti	-
Patrimonio iniziale	2.767.800.117
Rendimento imponibile	173.106.577
Rendimenti da Titoli di Stato	53.822.932
Base imponibile dei rendimenti su Titoli di Stato	33.639.333
Deduzione imposta per Titoli di Stato	20.183.599
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni	152.922.978
Imposta 20% anno 2024	30.584.596
Risparmio d'imposta 20% anno 2023	-22.261.448
Imposta 20% a debito	-8.323.148

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 204.795.488

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

3.3 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto CONSERVATIVO

3.3.1 – Stato Patrimoniale

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2024</i>	<i>31/12/2023</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
20 Investimenti in gestione	1.898.720.242	1.743.486.414
a) Depositi bancari	437.608.284	614.328.019
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.043.165.618	651.856.855
d) Titoli di debito quotati	218.996.525	185.775.088
e) Titoli di capitale quotati	58.909.149	39.377.745
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	129.396.233	240.454.649
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	7.006.678	3.737.818
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.637.755	7.956.240
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	747.832	6.274.029
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.560.032	2.981.071
a) Cassa e depositi bancari	3.360.950	2.838.853
b) Immobilizzazioni immateriali	130	1.572
c) Immobilizzazioni materiali	16.966	22.227
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	155.163	93.558
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	26.823	24.861
50 Crediti di imposta	4.533.939	14.409.928
a) Imposta sostitutiva	4.533.939	14.409.928
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.907.562.045	1.767.151.442

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Passività della gestione previdenziale		-32.556.174	-25.399.953
a) Debiti della gestione previdenziale	-32.518.969		-25.399.953
b) Altre passività della gestione previdenziale	-37.205		0
20 Passività della gestione finanziaria		-37.242.063	-37.931.493
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0
b) Opzioni emesse	0		0
c) Ratei e risconti passivi	0		0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-37.242.063		-37.931.493
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-747.832	-6.274.029
40 Passività della gestione amministrativa		-3.560.032	-2.981.071
a) TFR	-1.499		-1.971
b) Altre passività della gestione amministrativa	-253.413		-306.101
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-3.305.120		-2.672.999
50 Debiti di imposta		0	0
a) Imposta sostitutiva	0		0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-74.106.101	-72.586.546
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		1.833.455.944	1.694.564.896

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2024</i>	<i>31/12/2023</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	127.800.626	99.771.913
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	68.334.962	64.237.335
Contributi da Ricevere	-68.334.962	-64.237.335
Contratti futures	59.465.664	35.534.578
Controparte c/contratti futures	-59.465.664	-35.534.578

3.3.2 – Conto Economico

<i>Esercizio</i>	<i>2024</i>	<i>2023</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	84.968.811	66.702.861
a) Contributi per le prestazioni	219.033.780	198.313.183
b) Anticipazioni	-21.641.845	-19.746.812
c) Trasferimenti e riscatti	-84.420.839	-83.312.805
d) Trasformazioni in rendita	-234.215	-600.613
e) Erogazioni in forma di capitale	-26.042.011	-26.845.530
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-1.726.059	-1.104.562
h) altre uscite previdenziali	0	0
i) altre entrate previdenziali	0	0
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	77.510.154	89.478.106
a) Dividendi e interessi	34.609.922	30.938.710
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	42.900.232	58.539.396
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-13.711.928	-12.644.184
a) Società di gestione	-13.540.017	-12.476.802
b) Banca depositaria	-171.911	-167.382
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	63.798.226	76.833.922
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	5.597.323	4.494.077
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-444.444	-484.823
c) Spese generali ed amministrative	-1.125.882	-1.106.023
d) Spese per il personale	-842.761	-887.592
e) Ammortamenti	-14.445	-14.372
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	135.329	671.732
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-3.305.120	-2.672.999
l) Investimento avanzo copertura oneri	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	148.767.037	143.536.783
80 Imposta sostitutiva	-9.875.989	-12.082.669
a) Imposta sostitutiva	-9.875.989	-12.082.669
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	138.891.048	131.454.114

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	131.898.085,256		1.694.564.896
a) Quote emesse	16.875.216,731	219.033.780	
b) Quote annullate	-10.331.132,20	-134.064.969	
c) Variazione del valore quota		53.922.237	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			138.891.048
Quote in essere alla fine dell'esercizio	138.442.169,785		1.833.455.944

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 13,243

Il valore unitario delle quote al 31/12/2023 è pari a € 12,848.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 84.968.811 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 1.898.720.242

Le risorse del Fondo sono affidate ai gestori precisati nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2024	Anno 2023
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	923.641.227	843.652.028
Credit Suisse S.p.A.	905.317.290	836.536.503
Totale	1.828.958.517	1.680.188.531

a) Depositi bancari**€ 437.608.284**

La voce, di importo pari a € 437.608.284, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario (€ 408.687.714) ed € 28.920.570 relativi alla quota parte del comparto dei conti Raccolta e liquidazioni

Gestore	Anno 2024	Anno 2023
UBS - Ex Credit Suisse Italy S.p.A.	388.087.839	578.407.681
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	20.599.875	18.476.366
Attribuzione cc previdenziali	28.920.570	17.443.972
Totale depositi bancari	437.608.284	614.328.019

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 1.043.165.618****d) Titoli di debito quotati****€ 218.996.525****e) Titoli di capitale quotati****€ 58.909.149****h) Quote di O.I.C.R.****€129.396.233****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 1.907.562.045.

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005561888	I.G - tit.stato italia	45.275.990	2,37%
2	EUROPEAN UNION BILL	EU000A3L0VR7	I.G - tit.stato altri eu	44.973.450	2,36%
3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012G34	I.G - tit.stato altri eu	40.446.972	2,12%
4	EUROPEAN UNION BILL	EU000A3L1585	I.G - tit.stato altri eu	39.888.400	2,09%
5	ESM TBILL	EU000A3JZSY6	I.G - tit.stato altri eu	39.769.600	2,08%
6	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005413171	I.G - tit.stato italia	38.980.200	2,04%
7	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005332835	I.G - tit.stato italia	38.599.637	2,02%
8	FRENCH DISCOUNT T-BILL	FR0128537190	I.G - tit.stato altri eu	29.907.900	1,57%
9	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005419848	I.G - tit.stato italia	27.510.599	1,44%
10	FRENCH DISCOUNT T-BILL	FR0128227800	I.G - tit.stato altri eu	24.949.000	1,31%
11	FRENCH DISCOUNT T-BILL	FR0128227826	I.G - tit.stato altri eu	24.853.000	1,30%
12	EUROPEAN UNION	EU000A283859	I.G - tit.stato altri eu	24.227.840	1,27%
13	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005403396	I.G - tit.stato italia	20.665.960	1,08%
14	FRENCH DISCOUNT T-BILL	FR0128537182	I.G - tit.stato altri eu	19.980.000	1,05%
15	ESM TBILL	EU000A3JZSU4	I.G - tit.stato altri eu	19.967.400	1,05%
16	ESM TBILL	EU000A3JZSW0	I.G - tit.stato altri eu	19.924.600	1,04%
17	ESM TBILL	EU000A4DMKV8	I.G - tit.stato altri eu	19.847.200	1,04%
18	TIKEHAU DIRECT LENDING V TDL	LU2178692773	I.G - quo.oicr a altri eu	19.823.559	1,04%
19	FRANCE (GOVT OF)	FR0013516549	I.G - tit.stato altri eu	17.028.000	0,89%
20	Macquarie Super Core SCSp	MSCIF0000000	I.G - quo.oicr a altri eu	16.951.207	0,89%
21	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135044	I.G - tit.stato altri eu	16.620.600	0,87%
22	EUROP DIVERS INFRA FUNDS III	EDIFIII00000	I.G - quo.oicr a altri eu	16.350.642	0,86%
23	BUNDES OBLIGATION	DE000BU25034	I.G - tit.stato altri eu	16.247.840	0,85%
24	JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	IE000UW95D6	I.G - quo.oicr a altri eu	16.199.380	0,85%
25	EUROPEAN UNION BILL	EU000A3L28B4	I.G - tit.stato altri eu	14.928.600	0,78%
26	FRENCH DISCOUNT T-BILL	FR0128537208	I.G - tit.stato altri eu	14.923.500	0,78%
27	EUROPEAN UNION BILL	EU000A3L3W70	I.G - tit.stato altri eu	14.897.850	0,78%
28	CORE INFRASTRUCTURE FUND III	COREINFRA300	I.G - quo.oicr a altri eu	14.337.495	0,75%
29	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005519787	I.G - tit.stato italia	12.552.000	0,66%
30	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005542797	I.G - tit.stato italia	12.446.520	0,65%
31	FRANCE (GOVT OF)	FR001400PM68	I.G - tit.stato altri eu	12.017.400	0,63%
32	JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	IE00BF4G6Y48	I.G - quo.oicr a altri eu	11.383.291	0,60%

33	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005090318	I.G - tit.stato italia	10.958.530	0,57%
34	PAN EUROPEAN INFRA FUND III	PEIFIII00000	I.G - quo.oicr a altri eu	10.353.201	0,54%
35	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005611055	I.G - tit.stato italia	10.070.800	0,53%
36	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005345183	I.G - tit.stato italia	10.020.000	0,53%
37	OBRIGACOES DO TESOIRO	PTOTELOE0028	I.G - tit.stato altri eu	8.999.300	0,48%
38	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005410912	I.G - tit.stato italia	8.991.800	0,48%
39	REPUBLIC OF AUSTRIA	AT0000A2CQD2	I.G - tit.stato altri eu	8.825.900	0,47%
40	US TREASURY N/B	US912810FA17	I.G - tit.stato ocse	8.413.335	0,44%
41	FRANCE (GOVT OF)	FR001400HI98	I.G - tit.stato altri eu	8.295.870	0,43%
42	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005584856	I.G - tit.stato italia	8.269.120	0,43%
43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012K53	I.G - tit.stato altri eu	7.409.840	0,39%
44	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012M77	I.G - tit.stato altri eu	7.279.145	0,38%
45	FRANCE (GOVT OF)	FR001400AIN5	I.G - tit.stato altri eu	7.118.625	0,37%
46	EUROPEAN UNION	EU000A3K4EW6	I.G - tit.stato altri eu	6.603.870	0,35%
47	US TREASURY N/B	US91282CJG78	I.G - tit.stato ocse	6.496.806	0,34%
48	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005580094	I.G - tit.stato italia	6.147.780	0,32%
49	BUNDESOBLIGATION	DE000BU25000	I.G - tit.stato altri eu	6.030.540	0,32%
50	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	DE000BU22049	I.G - tit.stato altri eu	6.026.220	0,32%
51	Altri			557.681.211	29,24%
	Totale			1.450.467.525	76,04%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2024 non risultano esserci operazioni per le quali il regolamento è avvenuto successivamente alla data chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2024 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo Operazione	Divisa	Valore posizione
Futures	MAR25 CME EURO CANADIAN CAH5	LUNGA	CAD	1.121.312
Futures	ECH5 EURO CUR UNIT MAR25	LUNGA	USD	51.497.521
Futures	RPH5 IMM FUT FX GBP MAR25	LUNGA	GBP	1.628.371
Futures	RYH5 IMM FUT FX JYP MAR25	LUNGA	JPY	2.484.822
Futures	RFH5 IMM EURO FX SF MAR25	LUNGA	CHF	2.733.638
Totale				59.465.664

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Obbligazione quotate Italia	13.497.467	-	-	-	13.497.467
Obbligazione quotate UE	-	148.329.567	-	-	148.329.567
Obbligazione quotate Ocse	-	-	56.304.289	-	56.304.289
Obbligazione quotate Non Ocse	-	-	-	865.202,00	865.202
Titoli di Stato Italia	307.975.152	-	-	-	307.975.152
Titoli di Stato UE	-	694.784.879	-	-	694.784.879
Titoli di Stato Ocse	-	-	37.213.000	-	37.213.000
Titoli di Stato Non Ocse	-	-	-	3.192.587,00	3.192.587
Azioni quotate Italia	426.879	-	-	-	426.879
Azioni quotate UE	-	5.386.473	-	-	5.386.473
Azioni quotate Ocse	-	-	53.095.797	-	53.095.797
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	-	-

Quote Oicr UE	-	129.396.233	-	-	129.396.233
Totale	321.899.498	977.897.152	146.613.086	4.057.789	1.450.467.525

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Totale
EUR	1.009.279.650	218.579.613	130.699.941	1.358.559.204
USD	33.885.968	416.913	51.644.447	85.947.328
GBP	-	-	2.222.581	2.222.581
CHF	-	-	3.003.877	3.003.877
DKK	-	-	315.060	315.060
SEK	-	-	374.003	374.003
NOK	-	-	45.472	45.472
Totale	1.043.165.618	218.996.526	188.305.381	1.450.467.525

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la “duration media” finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	3,611	2,225	2,862	3,442
Titoli di Debito quotati	3,355	2,648	2,653	3,289

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

Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2024 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
AON GLOBAL LTD	XS1062493934	400000	EUR	399.528
ALPHABET INC CLASS A	US02079K3059	10793	USD	1.966.614
AMAZON COM INC	US0231351067	13257	USD	2.799.551
ANALOG DEVICES INC	US0326541051	2767	USD	565.865
ANSYS INC	US03662Q1058	1371	USD	445.163
APPLE INC	US0378331005	15235	USD	3.672.296
DANAHER CORP	US2358511028	2950	USD	651.817
DEERE	US2441991054	1538	USD	627.251
META PLATFORMS INC CLASS A	US30303M1027	2305	USD	1.299.067
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	5930	USD	825.485
KLA CORP	US4824801009	1164	USD	705.996
MICROSOFT CORP	US5949181045	9573	USD	3.883.934
NIKE INC CLASS B	US6541061031	6982	USD	508.546
NVIDIA CORP	US67066G1040	24257	USD	3.135.502
PROCTER & GAMBLE	US7427181091	9060	USD	1.462.036
PROLOGIS REIT INC	US74340W1036	9880	USD	1.005.213
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	2717	USD	1.302.481
SALESFORCE INC	US79466L3024	2506	USD	806.460
SERVICENOW INC	US81762P1021	893	USD	911.240
TESLA INC	US88160R1014	2806	USD	1.090.745
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	1283	USD	642.463
RENAULT SA	FR0013299435	550000	EUR	538.296
MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL FINANC	DE000A2R9ZU9	225000	EUR	214.659
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	XS2010032022	225000	EUR	220.865
MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL FINANC	DE000A289XJ2	300000	EUR	296.577
INTESA SANPAOLO SPA	XS2179037697	225000	EUR	224.215

NISSAN MOTOR CO LTD	XS2228683350	600000	EUR	590.814
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC	XS2307768734	400000	EUR	378.316
INTESA SANPAOLO SPA	XS2317069685	300000	EUR	280.590
EPIROC CLASS A	SE0015658109	4970	SEK	83.513
ZF FINANCE GMBH	XS2399851901	500000	EUR	458.135
VOLVO TREASURY AB	XS2440678915	600000	EUR	598.410
STRAUMANN HOLDING AG	CH1175448666	432	CHF	52.439
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N	XS2491738949	500000	EUR	507.620
JOHN DEERE BANK SA	XS2531438351	400000	EUR	399.220
E.ON SE	XS2574873266	500000	EUR	511.060
BNP PARIBAS SA	FR001400DCZ6	400000	EUR	414.312
ARVAL SERVICE LEASE SA	FR001400F606	500000	EUR	506.185
STELLANTIS NV	XS2597110027	500000	EUR	521.400
DAIMLER TRUCK INTERNATIONAL FINANC	XS2623129256	600000	EUR	609.810
LOREAL SA	FR001400HX81	500000	EUR	504.265
ROBERT BOSCH GMBH	XS2629470506	500000	EUR	509.215
STORA ENSO OYJ	XS2629062568	300000	EUR	304.191
SOCIETE GENERALE SA	FR001400IDW0	200000	EUR	205.628
SOCIETE GENERALE SA	FR001400M6F5	300000	EUR	317.607
TOYOTA MOTOR FINANCE (NETHERLANDS)	XS2744121943	500000	EUR	503.465
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	XS2745725155	500000	EUR	508.255
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	XS2747590896	500000	EUR	507.225
BNP PARIBAS SA	FR001400NV51	300000	EUR	308.532
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG	XS2837886287	400000	EUR	404.284
BANCO SANTANDER SA	XS2908735686	500000	EUR	498.005
COMCAST CORPORATION	XS2909746310	500000	EUR	502.455
CONTINENTAL AG	XS2910509566	500000	EUR	504.975
SOCIETE GENERALE SA	XS1195574881	400000	EUR	399.480
ASML HOLDING NV	NL0010273215	373	EUR	253.155
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	XS1062900912	300000	EUR	304.974
CSIF (LUX) EQUITY JAPAN DB EUR	LU0985871796	1417,173	EUR	3.347.079
CSIF (LUX) EQ PAC EX JAPAN DB EUR	LU0985871440	323,496	EUR	476.053
MCDONALDS CORPORATION	XS1237271421	400000	EUR	396.112

VOLKSWAGEN LEASING GMBH	XS1642590480	225000	EUR	224.816
CSIF (LUX) EQUITY CANADA DB EUR	LU1419778573	883,078	EUR	1.643.258
BANCO SANTANDER SA	XS2705604234	500000	EUR	540.890
LINDE PLC	IE000S9YS762	1641	USD	661.186
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	5568	GBP	166.265
SMITH AND NEPHEW PLC	GB0009223206	1907	GBP	22.801
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	1808	GBP	21.369
LOREAL SA	FR0000120321	249	EUR	85.121
LVMH	FR0000121014	352	EUR	223.696
SCHNEIDER ELECTRIC	FR0000121972	895	EUR	215.606
SAP	DE0007164600	1326	EUR	313.334
E.ON N	DE000ENAG999	11583	EUR	130.251
ALLIANZ	DE0008404005	423	EUR	125.166
SANOFI SA	FR0000120578	964	EUR	90.365
SIEMENS N AG	DE0007236101	509	EUR	95.977
ACCOR SA	FR0000120404	2387	EUR	112.284
NESTLE SA	CH0038863350	6383	CHF	507.819
ESSILORLUXOTTICA SA	FR0000121667	535	EUR	126.046
BNP PARIBAS SA	FR0000131104	2505	EUR	148.346
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	3214	GBP	176.286
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CH0024608827	76	CHF	99.320
SCHINDLER HOLDING PAR AG	CH0024638196	282	CHF	75.024
KUEHNE UND NAGEL INTERNATIONAL AG	CH0025238863	144	CHF	31.793
EXPERIAN PLC	GB00B19NLV48	2048	GBP	85.088
GEBERIT AG	CH0030170408	97	CHF	53.035
DANONE SA	FR0000120644	2253	EUR	146.715
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	1431	EUR	97.594
JULIUS BAER GRUPPE AG	CH0102484968	1781	CHF	111.000
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CH0210483332	1235	CHF	180.946
COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	2771	GBP	88.960
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	GB00BHJYC057	231	GBP	27.731
CRODA INTERNATIONAL PLC	GB00BJFFLV09	507	GBP	20.697
TRANE TECHNOLOGIES PLC	IE00BK9ZQ967	2401	USD	853.604

ATLAS COPCO CLASS A	SE0017486889	9689	SEK	142.769
SWP: OIS 0.000000 31-JUL-2025	Swap	610000000	EUR	610.000.000
SWP: OIS 0.000000 31-JUL-2025	Swap	20000000	EUR	20.000.000
SWP: OIS 0.000000 31-JUL-2025 EST	Swap	30000000	EUR	30.000.000
TRSWAP: CSITTRS01 INDEX	Swap	10000000	EUR	10.000.000
JPM USD EM SOV BD ETF EURHDG	IE00BDDRDY39	58100	EUR	5.068.063
JPM JAPAN REI EQ UCITS ETF	IE00BP2NF958	42000	EUR	1.164.240
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF EURHDG	IE0000UW95D6	367000	EUR	16.199.380
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	IE00BF4G6Y48	234200	EUR	11.383.291
JPM GL EM REI ESG UCITS ETF	IE00BF4G6Z54	73000	USD	2.142.254
MCDONALD'S 0,25% 04/10/2028 MWC-CBLE	XS2393236000	2980000	EUR	2.713.588
INTESA SANPAOLO 3,625% 16/10/2030 GREEN BND	XS2804485915	2000000	EUR	2.044.980
ARVAL SERVICE LEASE 0,00% 01/10/2025 MWC-CBLE	FR00140050L1	2400000	EUR	2.352.288
Totale				767.581.886

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-953.666.274	577.815.004	-375.851.270	1.531.481.278
Titoli di Debito quotati	-48.702.272	26.155.486	-22.546.786	74.857.758
Quote di OICR	-103.588.522	226.367.398	122.778.877	329.955.920
Titoli di capitale quotati	-40.411.503	32.470.438	-7.941.065	72.881.941
Totale	-1.146.368.571	862.808.327	-283.560.244	2.009.176.898

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2024 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

		2024
	TOTALE	% sui volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	266.164	0,01325

l) Ratei e risconti attivi**€ 7.006.678**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 3.637.755**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Crediti Previdenziali	3.629.019	7.949.746
Dividendi da regolare	8.736	6.105
Crediti per reintegro CSDR	-	389
Totale	3.637.755	7.956.240

La voce crediti previdenziali rappresenta la quota parte del comparto dei crediti verso erario per € 4.628 e dai crediti per contributi da conferire per €. 3.624.391 dove si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 747.832**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa € 3.360.950

a) Cassa e depositi bancari € 3.360.950

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei c/c spese amministrativi, c/c postale, carte di credito e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Cassa e depositi bancari amministrativi	3.360.950	2.838.853
Totale	3.360.950	2.838.853

b) Immobilizzazioni immateriali € 130

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Immobilizzazioni immateriali	130	1.572
Totale	130	1.572

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2024 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali € 16.966

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Immobilizzazioni materiali	16.966	22.227
Totale	16.966	22.227

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2024 e nei precedenti.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 155.163

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Altre attività della gestione amministrativa	155.163	93.558
Totale	155.163	93.558

e) Risconti attivi € 26.823

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei risconti attivi, i quali consistono nella quota di competenza dell'anno 2024 dei costi addebitati nel 2024; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Risconti attivi	26.823	24.861
Totale	26.823	24.861

50 - Crediti di imposta € 4.533.939

La voce 50 si riferisce al credito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento della gestione finanziaria al netto dei crediti maturati negli anni precedenti.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € -32.556.174

a) Debiti della gestione previdenziale € -32.518.969

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Giroconto da elaborazione prestazioni	6.647.488	6.235
Contributi da riconciliare	3.000.983	2.358.364
Passività della gestione previdenziale	20.861.665	19.292.763
Erario ritenute su redditi da capitale	1.305.931	2.675.964
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	79.127	53.093
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	244	932
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	123	435
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	623.408	1.012.167
Totale	32.518.969	25.399.953

I Debiti per giroconto da elaborazione prestazioni sono relativi al debito per le richieste di smobilizzo da fare ai gestori per far fronte alle liquidazioni delle prestazioni.

I Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati fanno riferimento a pagamenti in favore di iscritti erogati da FON.TE. ma non andati a buon fine perché rigettati dalla controparte bancaria.

La voce Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresenta l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2024. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2025.

La voce Contributi e trasferimenti da riconciliare si riferisce a versamenti effettuati dalle aziende risultanti non ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

La voce Passività della gestione previdenziale si riferisce alla quota parte del comparto dei contributi incassati ma in attesa di essere riconciliati.

b) Altre passività della gestione previdenziale € -37.205

Le altre passività della gestione previdenziale sono dai debiti verso la gestione amministrativa per poste ancora da girocontare (spese su prestazioni ed interessi attivi liquidati)

20 - Passività della gestione finanziaria € -37.242.063**c) Ratei e risconti passivi** € -**d) Altre passività della gestione finanziaria** € -37.242.063

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Valorizzazioni differenziale operazioni SWAP	32.435.331	34.699.687
Debiti per commissioni di garanzia	4.302.834	2.883.803
Debiti per commissione di gestione	473.971	320.675
Debiti per commissioni Depositario	15.667	13.943
Debiti diversi vs monocomparto	14.260	13.385
Totale	37.242.063	37.931.493

La voce "Debiti diversi vs monocomparto" riguarda i pagamenti delle commissioni banca anticipati dalla gestione transitoria

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € -747.832

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € -3.560.032**a) TFR** € -1.499

Tale voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della somma maturata al 31 dicembre 2024 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € -253.413

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso fornitori, verso l'Erario e contributi previdenziali e assistenziali a favore dei dipendenti del Fondo. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Altre passività della gestione amministrativa	-253.413	-306.101
Totale	-253.413	-306.101

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -3.305.120

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

Conti d'ordine € 127.800.626

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 68.334.962. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 17.033.579: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 51.301.383: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2025.

Alla data 26 gennaio 2025, in corrispondenza di tale voce si registra un importo pari ad € 4.502.807

Sono presenti, inoltre, contratti futures per € 59.465.664 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € **84.968.811**

a) Contributi per le prestazioni € **219.033.780**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Contributi	192.968.223	178.992.920
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione comparto	13.891.432	9.527.833
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	10.485.858	8.132.014
Contributi per reintegro anticipi	13.701	6.523
TFR Progresso	1.674.566	1.653.893
Totale	219.033.780	198.313.183

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Contributi da datore lavoro	20.955.534	18.250.212
Contributi da lavoratori	18.889.172	19.369.665
T.F.R.	153.123.517	141.373.044
Totale	192.968.223	178.992.920

b) Anticipazioni**€ -21.641.845**

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**€ -84.420.839**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
riscatto immediato	36.142.129	42.478.617
Trasferimento posizione individuale in uscita	20.170.175	21.494.736
Riscatto per conversione comparto	23.939.459	16.358.481
Rimborsi quote	872.329	1.054.898
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	677.761	973.683
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	925.071	626.714
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	1.693.915	325.676
Totale	84.420.839	83.312.805

La voce Rimborsi quote risulta così composta: € 168.446 relativi a storni di quote per rimborsi alle aziende relativi a versamenti non dovuti e € 703.883 per contributi quiescenti relativi alla spesatura degli aderenti non versanti.

d) Trasformazioni in rendita**€ -234.215**

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -26.042.011**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione previdenziale.

g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata**€ -1.726.059**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rate per Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta**€ 77.510.154**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo pari a € 34.609.922, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 42.900.232. Il dettaglio della posta è rappresentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	10.572.739	18.692.912
Titoli di Debito quotati	3.872.995	5.516.430
Titoli di Capitale quotati	3.395.092	8.636.541
Quote di OICR	-	10.901.248
Depositi bancari	16.769.096	-
Futures	-	-3.476.482
Risultato della gestione cambi	-	5.695.815
Retrocessione commissioni	-	157.071
Commissioni di negoziazione	-	-250.439
Altri costi	-	-18.139
Altri ricavi	-	104.885
Utili e perdite presunte su SWAP	-	-3.059.610
Totale	34.609.922	42.900.232

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dal gestore che opera attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione

con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie.

40 - Oneri di gestione € -13.711.928

a) Società di gestione € -13.540.017

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € -13.540.017 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Commissioni di Overperformance	Totale
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	483.735	4.601.083	-	5.084.818
Credit Suisse S.p.A.	874.010	7.581.189	-	8.455.199
Totale	1.357.745	12.182.272	-	13.540.017

b) Depositario € -171.911

La voce risulta composta dalle commissioni del Depositario per € -171.911.

50 - Margine della gestione finanziaria € 63.798.226

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto l'avanzo (€ 3.305.120) è stato riscontato al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 5.597.323

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Quote associative	2.654.396	2.727.480
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate anno precedente	2.672.999	1.438.725
Trattenute per copertura oneri funzionamento	174.236	199.909
Quote iscrizione	95.692	127.963
Totale	5.597.323	4.494.077

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -444.444**

La voce pari ad euro 444.444 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative **€ -1.125.882**

La voce pari ad euro 1.125.882 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

d) Spese per il personale **€ -842.761**

La voce pari ad euro 842.761 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

Al 31/12/2024 il personale è composto da 30 unità.

e) Ammortamenti **€ -14.445**

La voce pari ad Euro 14.445 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

g) Oneri e proventi diversi **€ 135.329**

La voce pari ad Euro 135.329 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta nel bilancio generale.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -3.305.120

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 148.767.037

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva € -9.875.989

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2024, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente per Euro -9.875.989. La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2024 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio finale ante imposta	1.843.331.933
Controvalore quote annullate per riscatti e trasferimenti	134.064.969
Controvalore contributi incassati	221.783.868
redditi esenti	-
Patrimonio iniziale	1.694.564.896
Rendimento imponibile	61.048.138
Rendimenti da Titoli di Stato	31.115.183

Base imponibile dei rendimenti su Titoli di Stato	19.446.989
Deduzione imposta per Titoli di Stato	11.668.194
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni	49.379.945
Imposta 20% anno 2024	9.875.989
Risparmio d'imposta 20% anno 2023	-14.409.928
Imposta 20% a credito	-4.533.939

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 138.891.048**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

3.4 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto CRESCITA

3.4.1 – Stato Patrimoniale

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2024</i>	<i>31/12/2023</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	15.349.643	7.558.405
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	14.320.628	7.462.460
d) Depositi bancari	1.029.015	95.945
20 Investimenti in gestione	592.879.589	456.192.434
a) Depositi bancari	13.158.863	17.269.201
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	246.565.923	191.502.511
d) Titoli di debito quotati	84.170.324	71.763.378
e) Titoli di capitale quotati	233.367.702	159.532.079
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	3.967.053	8.657.603
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	3.985.049	2.702.915
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	7.664.675	4.764.747
p) margini e crediti su operazioni forward/future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	521.721	395.796
a) Cassa e depositi bancari	470.590	366.633
b) Immobilizzazioni immateriali	33	322
c) Immobilizzazioni materiali	4.358	4.558
d) Altre attività della gestione amministrativa	39.851	19.185
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	6.889	5.098
50 Crediti di imposta	0	1.449.369
a) Imposta sostitutiva	0	1.449.369
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	608.750.953	465.596.004

3.4.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		-13.277.647		-9.852.515
a) Debiti della gestione previdenziale	-13.018.278		-9.852.515	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-259.369		0	
20 Passività della gestione finanziaria		-522.227		-270.632
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	0		0	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-522.227		-270.632	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40 Passività della gestione amministrativa		-521.721		-395.796
a) TFR	-385		-404	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-65.084		-62.768	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-456.252		-332.624	
50 Debiti di imposta		-5.944.967		0
a) Imposta sostitutiva	-5.944.967		0	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-20.266.562		-10.518.943
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		588.484.391		455.077.061

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2024</i>	<i>31/12/2023</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	159.445.909	114.925.808
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	34.886.345	27.561.134
Contributi da Ricevere	-34.886.345	-27.561.134
Contratti futures	124.559.564	87.364.674
Controparte c/contratti futures	-124.559.564	-87.364.674

3.4.2 – Conto Economico

<i>Esercizio</i>	<i>2024</i>	<i>2023</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	104.200.795	85.934.477
a) Contributi per le prestazioni	151.679.387	116.458.799
b) Anticipazioni	-5.577.636	-3.259.965
c) Trasferimenti e riscatti	-39.489.682	-25.608.022
d) Trasformazioni in rendita	-117.346	-224.557
e) Erogazioni in forma di capitale	-2.039.149	-1.313.371
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-254.779	-118.407
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-235.861	-500.802
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	-503.838	-471.118
c) Plusvalenze/Minusvalenze	267.977	-29.684
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	36.535.834	38.345.889
a) Dividendi e interessi	11.467.643	8.164.262
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	25.068.191	30.181.627
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-584.401	-310.770
a) Società di gestione	-532.650	-270.362
b) Banca depositaria	-51.751	-40.408
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	35.715.572	37.534.317
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.063.019	720.752
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-114.148	-99.416
c) Spese generali ed amministrative	-307.216	-241.502
d) Spese per il personale	-216.449	-182.005
e) Ammortamenti	-3.711	-2.947
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	34.757	137.742
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-456.252	-332.624
l) investimento avanzo copertura oneri	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	139.916.367	123.468.794
80 Imposta sostitutiva	-6.509.037	-6.701.035
a) Imposta sostitutiva	-6.509.037	-6.701.035
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	133.407.330	116.767.759

3.4.3 - Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	24.356.235,122		455.077.061
a) Quote emesse	7.907.499,830	151.679.387	-
b) Quote annullate	-2.472.729,416	-47.478.592	-
c) Variazione del valore quota	-	29.206.535	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		133.407.330
Quote in essere alla fine dell'esercizio	29.791.005,536		588.484.391

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 19,754.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2023 è pari a € 18,684.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 104.200.795 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti € **15.349.643**

Gli investimenti diretti sono dati da investimenti nei prodotti FIA investiti dal Fondo pensione. La suddivisione degli investimenti diretti è riportata nella tabella seguente:

Fondi di investimento alternativi (FIA)	Anno 2024	Anno 2023
ALI SGR - Azimut I.P.C.	4.251.869	3.751.677
Green Arrow SGR - GAC Infrastrutture del Futuro	1.606.600	1.285.997
F2I SGR - F2i V	2.898.659	2.520.731
Tages Capital SGR - Helios Net Zero	1.453.309	-
Alto Partners SGR - Alto Capital V	489.193	-
Algebris Investments - Algebris Green Transition Fund	348.270	-
Progressio SGR - Progressio IV	370.463	-
Xenon AIFM SA - Xenon FIDEC	415.066	-
Fondo Strategico Italiano - FSI II	367.232	-
Quadrivio Industry Sárl - Lifestyle Fund II	780.995	-
Investindustrial - ITAF	40.900	-
Fondo Italiano d'Investimento SGR - FICC II	114.525	-
Muzinich & Co - Muzinich DEC II	1.004.451	-
Azimut Investments - Azimut DCC ESG	196.000	-
Tikehau Investment Management - Tikehau FER II	622.009	-
Anima Alternative - Anima A2	390.102	-
Totale	15.349.643	7.558.405

20 - Investimenti in gestione**€ 592.879.589**

Le risorse del Fondo sono affidate ai gestori precisati nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2024	Anno 2023
Candriam	290.413.323	226.045.573
Groupama Asset Management S.A.	287.181.670	221.790.643
Totale	577.594.993	447.836.216

a) Depositi bancari**€ 13.158.863**

La voce, di importo pari a € 13.158.863, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario per € 5.731.071 ed € 7.427.792 relativi alla quota parte del comparto dei conti Raccolta e Liquidazioni.

Gestore	Anno 2024	Anno 2023
Groupama Asset Management S.A.	3.167.396	10.636.186
Candriam	2.563.675	3.056.037
Attribuzione cc previdenziali	7.427.792	3.576.978
Totale depositi bancari	13.158.863	17.269.201

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 246.565.923****d) Titoli di debito quotati****€ 84.170.324**

e) Titoli di capitale quotati**€ 233.367.702****h) Quote di O.I.C.R.****€ 3.967.053****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 608.750.953:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - az.quotate ocse	26.134.298	4,29%
2	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - az.quotate ocse	22.037.625	3,62%
3	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - az.quotate non ocse	14.881.040	2,44%
4	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - az.quotate ocse	9.156.996	1,50%
5	US TREASURY N/B	US91282CLB53	I.G - tit.stato ocse	6.992.438	1,15%
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE000BU2Z015	I.G - tit.stato altri eu	6.798.894	1,12%
7	UNITED KINGDOM GILT	GB00BMV7TC88	I.G - tit.stato altri eu	6.409.812	1,06%
8	SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	I.G - az.quotate ocse	5.946.755	0,98%
9	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - az.quotate ocse	5.815.232	0,96%
10	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012932	I.G - tit.stato altri eu	5.603.523	0,92%
11	US TREASURY N/B	US91282CDJ71	I.G - tit.stato ocse	5.508.230	0,90%
12	US TREASURY N/B	US912810QA97	I.G - tit.stato ocse	5.323.148	0,87%
13	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - az.quotate altri eu	5.249.745	0,86%
14	US TREASURY N/B	US912810FM54	I.G - tit.stato ocse	5.180.818	0,85%
15	CSCO	US17275R1023	I.G - az.quotate ocse	4.582.772	0,75%
16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000127A2	I.G - tit.stato altri eu	4.254.184	0,70%
17	Fond Infrast. Crescita ESG C	INFRASTA0000	I.G - quo.oicr a italia	4.250.000	0,70%

18	SAP	DE0007164600	I.G - az.quotate altri eu	4.120.363	0,68%
19	ADOBE SYSTEM INC.	US00724F1012	I.G - az.quotate ocse	4.073.130	0,67%
20	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - quo.oicr a altri eu	3.967.053	0,65%
21	US TREASURY N/B	US91282CFU09	I.G - tit.stato ocse	3.932.145	0,65%
22	LINDE PLC	IE000S9YS762	I.G - az.quotate ocse	3.851.479	0,63%
23	UK TSY 3 1/4% 2044	GB00B84Z9V04	I.G - tit.stato ocse	3.731.995	0,61%
24	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102549	I.G - tit.stato altri eu	3.639.600	0,60%
25	FUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005024234	I.G - tit.stato italia	3.451.022	0,57%
26	FRANCE (GOVT OF)	FR0012993103	I.G - tit.stato altri eu	3.352.160	0,55%
27	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005560948	I.G - tit.stato italia	3.297.253	0,54%
28	SERVICENOW INC	US81762P1021	I.G - az.quotate ocse	3.284.750	0,54%
29	ROG	CH0012032048	I.G - az.quotate ocse	3.224.968	0,53%
30	TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	US88032Q1094	I.G - az.quotate non ocse	3.182.251	0,52%
31	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE000BU27006	I.G - tit.stato altri eu	3.136.456	0,52%
32	FRANCE (GOVT OF)	FR0013313582	I.G - tit.stato altri eu	3.093.667	0,51%
33	TENCENT HOLDINGS LTD	KYG875721634	I.G - az.quotate non ocse	3.080.237	0,51%
34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012I08	I.G - tit.stato altri eu	3.069.198	0,50%
35	S&P GLOBAL INC	US78409V1044	I.G - az.quotate ocse	2.996.138	0,49%
36	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - az.quotate ocse	2.888.557	0,47%
37	Anchor A - f2i fondo infr so	IT0005424129	I.G - quo.oicr a italia	2.830.240	0,46%
38	UNITED KINGDOM GILT	GB00BZB26Y51	I.G - tit.stato altri eu	2.625.808	0,43%
39	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005422891	I.G - tit.stato italia	2.593.581	0,43%
40	REPUBLIC OF POLAND	XS2746102479	I.G - tit.stato altri eu	2.551.125	0,42%
41	SIE	DE0007236101	I.G - az.quotate altri eu	2.519.727	0,41%
42	FRANCE (GOVT OF)	FR0013234333	I.G - tit.stato altri eu	2.486.177	0,41%
43	REPUBLIC OF AUSTRIA	AT0000A10683	I.G - tit.stato altri eu	2.425.425	0,40%

44	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102606	I.G - tit.stato altri eu	2.361.947	0,39%
45	FP	FR0000120271	I.G - az.quotate altri eu	2.339.207	0,38%
46	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005542359	I.G - tit.stato italia	2.328.656	0,38%
47	BELGIUM KINGDOM	BE0000344532	I.G - tit.stato altri eu	2.324.967	0,38%
48	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0003934657	I.G - tit.stato italia	2.297.703	0,38%
49	SU	FR0000121972	I.G - az.quotate altri eu	2.296.259	0,38%
50	UK TSY 1 1/2% 2047	GB00BDCHBW80	I.G - tit.stato altri eu	2.290.437	0,38%
51	Altri			338.622.439	55,63%
	Totale			582.391.630	95,67%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto e vendita stipulate ma non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
VIE	FR0000124141	30/12/2024	02/01/2025	8.045	EUR	-217.897

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2024 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo operazione	Divisa	Valore posizione
Futures	RFH5 IMM EURO FX SF MAR25	LUNGA	CHF	621.281
Futures	RPH5 IMM FUT FX GBP MAR25	LUNGA	GBP	32.692.675
Futures	ECH5 EURO CUR UNIT MAR25	LUNGA	USD	91.245.608
Totale				124.559.564

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Al 31 dicembre 2024 non risultano operazioni in essere.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Obbligazione quotate Italia	6.067.039	-	-	-	6.067.039
Obbligazione quotate UE	-	61.687.151	-	-	61.687.151
Obbligazione quotate Ocse	-	-	16.416.134	-	16.416.134
Obbligazione quotate Non Ocse	-	-	-	-	-
Titoli di Stato Italia	33.746.329	-	-	-	33.746.329
Titoli di Stato UE	-	146.926.469	-	-	146.926.469
Titoli di Stato Ocse	-	-	65.893.125	-	65.893.125
Titoli di Stato Non Ocse	-	-	-	-	-
Azioni quotate Italia	3.908.116	-	-	-	3.908.116
Azioni quotate UE	-	46.981.532	-	-	46.981.532
Azioni quotate Ocse	-	-	158.000.611	-	158.000.611
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	24.477.443	24.477.443
Quote Oicr UE	-	18.287.681	-	-	18.287.681
Totale	43.721.484	273.882.833	240.309.870	24.477.443	582.391.630

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Totale
EUR	155.319.406	84.170.324	63.906.532	303.396.262
USD	57.573.250	-	152.073.229	209.646.479
JPY	-	-	11.914.421	11.914.421

GBP	32.499.817	-	5.948.013	38.447.830
CHF	-	-	6.313.725	6.313.725
SEK	373.466	-	161.597	535.063
DKK	799.986	-	842.813	1.642.799
NOK	-	-	-	-
CAD	-	-	3.119.684	3.119.684
AUD	-	-	3.450.402	3.450.402
HKD	-	-	3.758.805	3.758.805
SGD	-	-	166.160	166.160
Totale	246.565.925	84.170.324	251.655.381	582.391.630

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la “duration media” finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	6,71	7,67	7,19	-
Titoli di Debito quotati	4,15	5,27	5,05	-

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

Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2024 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z C	LU0240980523	2.720	EUR	3.967.053
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	174.355	EUR	673.533
NESTLE SA-REG	CH0038863350	1.321	CHF	105.096
OMRON CORP	JP3197800000	2.400	JPY	78.788
SANOFI	FR0000120578	6.377	EUR	597.780
SHISEIDO CO LTD	JP3351600006	4.600	JPY	78.608
INTESA SP 1.75% 04/07/29	XS2022424993	650.000	EUR	615.648
MERCEDES 0.75% 08/02/30	DE000A2YNZX6	800.000	EUR	713.520
VOLKSWAGEN 4.375% 15/05/30	XS2554489513	400.000	EUR	414.024
WOLTERS KL 3.75% 03/04/31	XS2592516210	400.000	EUR	415.836
COTY INC 5.75% 15/09/28	XS2688529135	700.000	EUR	731.087
ENERGIAS D 4.75% 29/05/54 FtF	PTEDPZOM0011	400.000	EUR	409.772
BNPP 2.75% 27/01/26	XS1325645825	300.000	EUR	299.529
BELFIUS 3.375% 20/02/31	BE0390167337	800000	EUR	799.024
ASML HOLDI 2.25% 17/05/32	XS2473687106	139.000	EUR	134.897
KLEPIERRE 1.625% 13/12/32	FR0013300605	400000	EUR	356.564
STRYKER CO 0.75% 01/03/29	XS2087639626	500.000	EUR	459.595
EDP SERVIC 3.5% 16/07/30	XS2747766090	500.000	EUR	508.010
BQ STELLANTIS 3.5% 19/07/27	FR001400N5B5	300.000	EUR	303.546
EQUINIX EU 3.25% 15/03/31	XS2941363553	826000	EUR	823.225
SANTANDER 1.125% 23/06/27	XS2194370727	100.000	EUR	96.103
BNPP 0.875% 11/07/30 FtF	FR0014007LK5	500.000	EUR	448.410
BNPP 2.1% 07/04/32	FR0014009LQ8	800.000	EUR	727.736
BBVA 5.75% 15/09/33 FtF	XS2636592102	300.000	EUR	319.656
AXA SA 1.375% 07/10/41 FtF	XS2314312179	200.000	EUR	173.628
ALLIANZ 0.5% 14/01/31	DE000A28RSR6	700000	EUR	611.688
EDP SA 1.625% 15/04/27	PTEDPNOM0015	400.000	EUR	391.068
RBS PLC 4.25% 13/01/28	XS2576255249	600.000	EUR	625.014
BELFIUS 3.875% 12/06/28	BE6344187966	500.000	EUR	516.400
ST GOBAIN 2.375% 04/10/27	XS2150054372	500.000	EUR	497.435
ST GOBAIN 2.625% 10/08/32	XS2517103334	100.000	EUR	96.032

AXA SA 3.75% 12/10/30	XS2537251170	464.000	EUR	485.028
THERMO FIS 2.375% 15/04/32	XS2010032451	500000	EUR	476.310
SHELL INTL FIN 1.5% 07/04/28	XS2154418730	500.000	EUR	481.185
BOOKING HO 0.5% 08/03/28	XS2308322002	614.000	EUR	572.144
MEDTRONIC 3.125% 15/10/31	XS2535308634	500.000	EUR	502.090
TOYOTA MOT 4.05% 13/09/29	XS2597093009	300.000	EUR	313.590
PROLOGIS E 0.375% 06/02/28	XS2112475509	560.000	EUR	519.837
DAIMLER TR 1.625% 06/04/27	XS2466172363	100000	EUR	97.540
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	US22788C1053	1.108	USD	364.918
DSM-FIRMENICH AG	CH1216478797	660	EUR	64.495
NIPPON PROLOGIS REIT INC	JP3047550003	27	JPY	36.909
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CH0024608827	235	CHF	307.108
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0017486889	4.634	SEK	68.283
NTT DATA GROUP CORP	JP3165700000	6.500	JPY	120.784
FUJITSU LIMITED	JP3818000006	18.300	JPY	314.184
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	52.200	JPY	491.396
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	JP3955000009	2.700	JPY	56.265
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	2.298	USD	699.066
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	65.007	USD	11.845.053
MEDPACE HOLDINGS INC	US58506Q1094	619	USD	197.950
APPLE INC	US0378331005	1.404	USD	338.425
THE CIGNA GROUP	US1255231003	1.733	USD	460.632
KLA CORP	US4824801009	350	USD	212.284
NVIDIA CORP	US67066G1040	2.964	USD	383.132
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	67.874	EUR	303.023
ASM INTERNATIONAL NV	NL0000334118	230	EUR	128.524
ESSILORLUXOTTICA	FR0000121667	733	EUR	172.695
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	5.464	EUR	299.859
ALSTOM	FR0010220475	3.763	EUR	81.130
ASML HOLDING NV	NL0010273215	3.372	EUR	2.288.576
BNP PARIBAS	FR0000131104	8.295	EUR	491.230
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	60	EUR	139.320

COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	1.721	EUR	147.490
PROLOGIS INC	US74340W1036	11.460	USD	1.165.966
DENTSU GROUP INC	JP3551520004	2.200	JPY	51.431
SOJITZ CORP	JP3663900003	3.000	JPY	59.647
TOTO LTD	JP3596200000	1.900	JPY	44.336
SUMITOMO FORESTRY CO LTD	JP3409800004	2.100	JPY	68.180
MITSUBISHI CHEMICAL GROUP CO	JP3897700005	17.000	JPY	83.374
NIKON CORP	JP3657400002	4.100	JPY	41.224
RICOH CO LTD	JP3973400009	6.200	JPY	68.878
RAKUTEN GROUP INC	JP3967200001	15.600	JPY	82.171
OLYMPUS CORP	JP3201200007	12.400	JPY	180.266
SYSMEX CORP	JP3351100007	4.900	JPY	87.642
NEC CORP	JP3733000008	3.200	JPY	269.251
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	JP3900000005	40.000	JPY	545.321
MITSUI & CO LTD	JP3893600001	35.600	JPY	722.873
GAP INC/THE	US3647601083	12.370	USD	281.358
FORTINET INC	US34959E1091	6.216	USD	565.298
SERVICENOW INC	US81762P1021	1.634	USD	1.667.375
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	3.318	USD	1.590.590
LINDE PLC	IE000S9YS762	5.730	USD	2.308.712
TRANE TECHNOLOGIES PLC	IE00BK9ZQ967	2.663	USD	946.750
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	11.217	USD	1.221.248
ADOBE INC	US00724F1012	3.848	USD	1.647.058
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	43.330	USD	2.469.088
EBAY INC	US2786421030	4.754	USD	283.483
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	13.091	USD	1.006.554
MICROSOFT CORP	US5949181045	33.861	USD	13.738.003
MOODY'S CORP	US6153691059	1.610	USD	733.589
SALESFORCE INC	US79466L3024	8.924	USD	2.871.846
MONCLER SPA	IT0004965148	1.875	EUR	95.588
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	10.810	EUR	147.232
UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	4.749	EUR	126.133

EDP SA	PTEDP0AM0009	22.041	EUR	68.129
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	4.627	EUR	315.561
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	48.549	EUR	458.885
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	3.351	EUR	991.561
SAP SE	DE0007164600	9.173	EUR	2.167.580
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	6.566	EUR	1.238.085
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	30.443	EUR	879.498
BUREAU VERITAS SA	FR0006174348	5.453	EUR	159.991
SODEXO SA	FR0000121220	817	EUR	64.992
AXA SA	FR0000120628	18.201	EUR	624.658
DASSAULT SYSTEMES SE	FR0014003TT8	4.895	EUR	163.983
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	2.160	EUR	222.480
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	4.713	EUR	1.135.362
NL0000379121	NL0000379121	1.132	EUR	46.084
ES0113900J37	ES0113900J37	133.332	EUR	595.261
US78409V1044	US78409V1044	2.932	USD	1.405.548
GB00B2PDGW16	GB00B2PDGW16	695	GBP	9.966
GB00B082RF11	GB00B082RF11	5.545	GBP	26.803
FR0000120628	FR0000120628	22.456	EUR	770.690
FR0000131104	FR0000131104	16.277	EUR	963.924
FR0000121204	FR0000121204	1.000	EUR	92.950
JP3955000009	JP3955000009	8.100	JPY	168.796
FR0000130577	FR0000130577	2.096	EUR	215.888
FR0000121972	FR0000121972	4.819	EUR	1.160.897
DE0008404005	DE0008404005	3.292	EUR	974.103
IT0000062072	IT0000062072	12.259	EUR	334.303
DE0007236101	DE0007236101	6.797	EUR	1.281.642
ES0125220311	ES0125220311	1.091	EUR	118.592
SE0000106270	SE0000106270	6.109	SEK	79.488
DE0007164600	DE0007164600	8.264	EUR	1.952.783
IT0000072618	IT0000072618	127.815	EUR	493.749
CH0012549785	CH0012549785	320	CHF	100.739

FR0010208488	FR0010208488	35.898	EUR	549.598
NL0010273215	NL0010273215	4.363	EUR	2.961.168
DE0005557508	DE0005557508	38.162	EUR	1.102.500
FI0009005987	FI0009005987	15.998	EUR	424.907
FR0014003TT8	FR0014003TT8	16.952	EUR	567.892
ES0109067019	ES0109067019	5.231	EUR	356.754
IT0003796171	IT0003796171	7.329	EUR	99.821
IE000S9YS762	IE000S9YS762	3.829	USD	1.542.767
IT0001250932	IT0001250932	34.253	EUR	117.556
FR0000120578	FR0000120578	9.774	EUR	916.215
CH0024608827	CH0024608827	103	CHF	134.605
US34959E1091	US34959E1091	4.243	USD	385.868
US0028241000	US0028241000	15.314	USD	1.667.308
JP3897700005	JP3897700005	14100	JPY	69.151
US40434L1052	US40434L1052	7.115	USD	223.469
JP3854600008	JP3854600008	72.500	JPY	682.494
IE00BK9ZQ967	IE00BK9ZQ967	953	USD	338.811
IE00BTN1Y115	IE00BTN1Y115	14.059	USD	1.080.983
US00724F1012	US00724F1012	5.668	USD	2.426.072
US0527691069	US0527691069	1.440	USD	409.684
US5949181045	US5949181045	30.554	USD	12.396.295
US79466L3024	US79466L3024	9.555	USD	3.074.909
JP3900000005	JP3900000005	31.000	JPY	422.624
JP3201200007	JP3201200007	28.800	JPY	418.683
JP3351600006	JP3351600006	3.200	JPY	54.684
JP3409800004	JP3409800004	2.400	JPY	77.920
US7960508882	US7960508882	331	USD	289.932
US81762P1021	US81762P1021	1.585	USD	1.617.374
US45687V1061	US45687V1061	1.530	USD	133.221
US74340W1036	US74340W1036	7.904	USD	804.171
US2786421030	US2786421030	3.052	USD	181.992
US43300A2033	US43300A2033	1.821	USD	433.226

US4523271090	US4523271090	748	USD	96.213
US02079K3059	US02079K3059	55.938	USD	10.192.572
US1255231003	US1255231003	3.346	USD	889.368
US17275R1023	US17275R1023	37.093	USD	2.113.683
US50186Q2021	US50186Q2021	12.175	USD	175.787
JP3663900003	JP3663900003	4.520	JPY	89.868
US00846U1016	US00846U1016	2.044	USD	264.309
JP3197800000	JP3197800000	3.700	JPY	121.465
JP3351100007	JP3351100007	10.100	JPY	180.649
US7960542030	US7960542030	6.683	EUR	265.315
US88076W1036	US88076W1036	598	USD	17.930
XS2704918478	XS2704918478	400.000	EUR	429.208
XS2626699982	XS2626699982	400.000	EUR	425.844
XS1799611642	XS1799611642	400.000	EUR	396.388
XS2431029441	XS2431029441	200.000	EUR	174.624
FR0013398070	FR0013398070	400.000	EUR	396.532
FR00140057U9	FR00140057U9	400.000	EUR	359.968
FR0013431277	FR0013431277	400.000	EUR	352.780
FR001400RYN6	FR001400RYN6	300.000	EUR	301.281
FR001400RX89	FR001400RX89	300.000	EUR	299.556
FR0014003GX7	FR0014003GX7	400.000	EUR	341.156
FR0014006W65	FR0014006W65	500.000	EUR	492.975
FR001400H06	FR001400H06	300.000	EUR	306.519
XS2601458602	XS2601458602	300.000	EUR	303.300
XS2577053825	XS2577053825	400.000	EUR	422.104
XS2678749990	XS2678749990	400.000	EUR	440.832
XS1062900912	XS1062900912	300.000	EUR	304.974
XS2081018629	XS2081018629	400.000	EUR	387.068
FR0013504677	FR0013504677	400.000	EUR	386.028
FR001400F1G3	FR001400F1G3	100.000	EUR	102.347
FR0013504693	FR0013504693	200.000	EUR	185.740
FR0013284254	FR0013284254	400.000	EUR	377.044

DE000A2LQRS3	DE000A2LQRS3	100.000	EUR	88.319
XS2265360359	XS2265360359	357.000	EUR	304.760
XS1910948675	XS1910948675	100.000	EUR	102.341
XS2055728054	XS2055728054	100.000	EUR	93.959
FR001400F6V1	FR001400F6V1	200.000	EUR	201.848
XS2760217880	XS2760217880	100.000	EUR	100.458
FR001400KY69	FR001400KY69	400.000	EUR	421.596
DE000A190NE4	DE000A190NE4	349.000	EUR	344.051
XS2234567233	XS2234567233	300.000	EUR	274.482
FR001400F6O6	FR001400F6O6	200.000	EUR	202.474
XS2589790109	XS2589790109	300.000	EUR	309.717
XS1789751531	XS1789751531	100.000	EUR	98.190
XS2634690114	XS2634690114	300.000	EUR	308.436
BE6285457519	BE6285457519	141.000	EUR	133.572
XS2601459162	XS2601459162	200.000	EUR	207.270
XS1204154410	XS1204154410	318.000	EUR	315.504
FR001400HCR4	FR001400HCR4	200.000	EUR	207.512
FR0013409851	FR0013409851	100.000	EUR	86.633
XS1366026919	XS1366026919	400.000	EUR	394.760
XS2393236000	XS2393236000	400.000	EUR	364.240
XS0300113254	XS0300113254	100.000	EUR	105.333
XS1292389415	XS1292389415	100.000	EUR	98.959
XS2732952838	XS2732952838	100.000	EUR	102.050
XS1960678255	XS1960678255	100.000	EUR	96.745
XS2585932275	XS2585932275	400.000	EUR	409.092
US91282CEE75	US91282CEE75	500.000	USD	444.412
XS2582814039	XS2582814039	400.000	EUR	413.180
XS1962571011	XS1962571011	400.000	EUR	371.700
FR001400VH2	FR001400VH2	200.000	EUR	166.762
FR001400FDB0	FR001400FDB0	100.000	EUR	104.997
XS2531479462	XS2531479462	100.000	EUR	102.291
XS2575556589	XS2575556589	200.000	EUR	205.486

DE000BU22056	DE000BU22056	500.000	EUR	505.460
XS2576362839	XS2576362839	200.000	EUR	209.630
XS2894869416	XS2894869416	500.000	EUR	500.260
XS2580221658	XS2580221658	100.000	EUR	103.400
DK0009924532	DK0009924532	750.000	DKK	101.803
DE000BU2Z023	DE000BU2Z023	500.000	EUR	494.290
DE000NRWOLF2	DE000NRWOLF2	449.000	EUR	423.766
BE0002755362	BE0002755362	100.000	EUR	84.575
FR001400CHR4	FR001400CHR4	200.000	EUR	228.266
IE00BV8C9418	IE00BV8C9418	500.000	EUR	492.545
DE000BU22031	DE000BU22031	500.000	EUR	504.080
DE000BU25000	DE000BU25000	500.000	EUR	502.545
IT0005321325	IT0005321325	400.000	EUR	367.956
IT0005521981	IT0005521981	500.000	EUR	512.555
IT0005363111	IT0005363111	300.000	EUR	293.202
IT0005496770	IT0005496770	400.000	EUR	381.152
IT0004889033	IT0004889033	516.000	EUR	554.396
PTOTEROE0014	PTOTEROE0014	500.000	EUR	538.270
ES0000012B88	ES0000012B88	500.000	EUR	483.090
ES0000012I24	ES0000012I24	300.000	EUR	225.828
ES0000012M93	ES0000012M93	400.000	EUR	421.920
GB00B3KJDS62	GB00B3KJDS62	250.000	GBP	281.899
US91282CCS89	US91282CCS89	500.000	USD	393.031
US91282CFC01	US91282CFC01	500.000	USD	446.686
US91282CCB54	US91282CCB54	500.000	USD	406.229
US91282CAE12	US91282CAE12	500.000	USD	391.170
IE00BMD03L28	IE00BMD03L28	500.000	EUR	426.855
ES0113900J37	ES0113900J37	151.078	EUR	595.261
JP3900000005	JP3900000005	9.600	JPY	422.624
GB00B2PDGW16	GB00B2PDGW16	1.465	GBP	9.966
JP3409800004	JP3409800004	2.800	JPY	77.920
FR0000120628	FR0000120628	22.374	EUR	770.690

FR0000131104	FR0000131104	16.007	EUR	963.924
FR0000121204	FR0000121204	1.049	EUR	92.950
FR0000121972	FR0000121972	4.739	EUR	1.160.897
DE0008404005	DE0008404005	3.304	EUR	974.103
IT0000062072	IT0000062072	12.241	EUR	334.303
DE0007236101	DE0007236101	6.684	EUR	1.281.642
Totale				176.598.545

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-130.510.287	79.274.294	-51.235.993	209.784.580
Titoli di Debito quotati	-33.101.313	19.344.149	-13.757.164	52.445.462
Titoli di capitale quotati	-13.737.257	13.328.014	-409.242	27.065.271
Quote di OICR	-130.373.560	85.402.870	-44.970.690	215.776.430
Totale	-307.722.416	197.349.327	-110.373.090	505.071.743

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2024 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

	2024	
	TOTALE	% sui volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	547.366	0,1084

l) Ratei e risconti attivi**€ 3.985.049**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 7.664.675**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Crediti previdenziali	5.709.702	3.725.042
Crediti per operazioni da regolare	172.530	100.914
Crediti per reintegro CSDR	1.358	68
Crediti da elaborazione prestazioni	1.781.085	938.723
Totale	7.664.675	4.764.747

La voce crediti previdenziali è rappresentata dalla quota parte del comparto dei crediti verso erario per € 1.189, dal credito per switch IN per € 2.332.849, dai crediti per contributi da conferire per € 3.375.664.

La voce Crediti da elaborazione prestazioni è relativa alla contropartita per l'importo trattenuto ai Gestori per far fronte alle liquidazioni mensili.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 521.721****a) Cassa e depositi bancari****€ 470.590**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei c/c spese amministrativi, c/c postale, carte di credito e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
-------------	-----------	-----------

Cassa e depositi bancari amministrativi	470.590	366.633
Totale	470.590	366.633

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 33**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Immobilizzazioni immateriali	33	322
Totale	33	322

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2024 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 4.358**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Immobilizzazioni materiali	4.358	4.558
Totale	4.358	4.558

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2024 e nei precedenti.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 39.851**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Altre attività della gestione amministrativa	39.851	19.185

Totale	39.851	19.185
---------------	---------------	---------------

e) Risconti attivi**€ 6.889**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei risconti attivi, i quali consistono nella quota di competenza dell'anno 2025 dei costi addebitati nel 2024; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Risconti attivi	6.889	5.098
Totale	6.889	5.098

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 13.277.647****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 13.018.278**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Passività della gestione previdenziale	3.928.799	2.800.599
Contributi da identificare	5.357.990	3.956.083
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.603.442	1.459.831
Contributi da riconciliare	1.772.222	1.076.115
Erario ritenute su redditi da capitale	335.407	548.720
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	20.323	10.887
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	63	191
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	32	89

Totale	13.018.278	9.852.515
---------------	-------------------	------------------

I Debiti per pagamenti ritornati fanno riferimento a pagamenti erogati da FON.TE in favore di iscritti, ma non andati a buon fine perché rigettati dalla controparte bancaria.

La voce Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresenta l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2024. Dette ritenute sono state regolarmente versate con modello F24 a gennaio 2025.

La voce Contributi e trasferimenti da riconciliare si riferisce a versamenti effettuati da aziende risultanti ancora non attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

La voce passività della gestione previdenziale si riferisce ai debiti per switch out per € 2.223.188 e alla quota parte del comparto per giroconto da elaborazione prestazioni per € 1.705.611.

b) Altre passività della gestione previdenziale **€ 259.369**

Le altre passività della gestione previdenziale sono date dai debiti del comparto per di accantonamenti di piani R.I.T.A. per i quali gli aderente hanno chiesto l'erogazione della rata da un comparto diverso da quello di permanenza per euro 249.514 e dai debiti verso la gestione amministrativa per poste ancora da girocontare (spese su prestazioni ed interessi attivi liquidati)

20 - Passività della gestione finanziaria **€ -522.227**

c) Ratei e risconti passivi **€ 0**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ -522.227**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Debiti per operazioni da regolare (acquisto titoli a contanti)	217.897	-
Debiti diversi vs monocomparto	151.131	151.378
Debiti per commissioni di gestione	148.120	110.905
Debiti per commissioni Depositario	5.079	3.779
Debiti per commissioni di overperformance	-	4.570
Totale	522.227	270.632

La voce "Debiti diversi vs monocomparto" riguarda i pagamenti delle commissioni banca per € 9.298, dai pagamenti delle fatture dei gestori finanziari relative al terzo trimestre 2024 €139.763 e dai rimborsi ad aziende € 2.070, pagamenti anticipati dalla gestione transitoria.

40 - Passività della gestione amministrativa € 521.721

a) TFR € 385

Tale voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della somma maturata al 31 dicembre 2024 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 65.084

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso fornitori, verso l'Erario e contributi previdenziali e assistenziali a favore dei dipendenti del Fondo. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Altre passività della gestione amministrativa	65.084	62.768
Totale	65.084	62.768

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 456.252

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50 - Debiti di imposta € 5.944.967

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva, generato per effetto dell'andamento della gestione finanziaria al netto dei crediti maturati negli anni precedenti.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 159.445.909. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 3.487.322: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 31.399.023: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2025.

Alla data del 26 gennaio 2025 in corrispondenza di tale voce si registra un importo pari ad € 6.346.000.

Sono presenti, inoltre, contratti futures pari a € 124.559.564 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 104.200.795**a) Contributi per le prestazioni** € 151.679.387

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Contributi	105.651.857	83.050.081

Trasferimenti in ingresso	20.798.692	16.537.281
Trasferimenti per conversione comparto	21.457.630	15.360.925
TFR Progresso	2.981.694	1.480.012
Contributi per reintegro anticipi	14.000	30.500
Contributi per Rita	775.514	
Totale	151.679.387	116.458.799

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Contributi da datore lavoro	16.062.544	12.537.276
Contributi da lavoratori	17.728.622	17.079.376
T.F.R.	71.860.691	53.433.429
Totale	105.651.857	83.050.081

b) Anticipazioni

€ -5.577.636

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

€ -39.489.682

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Trasferimento posizione individuale in uscita	13.336.792	11.287.995
Riscatto per conversione comparto	18.303.629	8.972.102

Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	6.181.871	5.049.644
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	1.127.879	61.442
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	136.533	48.217
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	288.428	111.484
Rimborsi quote	114.550	77.122
Adeguamento Valorizzazione Prestazioni	-	16
Totale	39.489.682	25.608.022

d) Trasformazioni in rendita **€ -117.346**

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -2.039.149**

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

g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata **€ -254.779**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rate per Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta **€ -235.861**

La voce rappresenta il risultato negativo della gestione finanziaria indiretta, che si articola in utili e perdite da realizzo (voce 20b del Conto Economico) per l'importo di €-503.838, ed plusvalenze e minusvalenze (voce 20c), per € 267.977.

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 36.535.834**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 11.467.643, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 25.068.191. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	5.669.978	-3.732.757
Titoli di Debito quotati	1.981.421	1.555.720
Titoli di Capitale quotati	3.547.080	21.395.401
Quote di OICR	-	1.490.397
Depositi bancari	269.164	-
Futures	-	-7.852.427
Risultato della gestione cambi	-	12.123.768
Retrocessione commissioni	-	-
Commissioni di negoziazione	-	-43.544
Altri costi	-	-
Altri ricavi	-	131.633
Totale	11.467.643	25.068.191

40 - Oneri di gestione**€ -584.401****a) Società di gestione****€ -532.650**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € -532.650.

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
---------	-------------------------	--------------------------------	--------

Candriam	337.009	-	337.009
Groupama Asset Management S.A.	200.211	-4.570	195.641
Totale	537.220	-4.570	532.650

b) Depositario € -51.751

La voce risulta composta dalle commissioni del Depositario per € -51.751

50 - Margine della gestione finanziaria € 35.715.572

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto l'avanzo € 456.252 è stato riscontato al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.063.019

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Quote associative	656.789	542.973
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate anno precedente	332.624	112.527
Quote iscrizione	49.528	42.551
Trattenute per copertura oneri funzionamento	24.078	22.701
Totale	1.063.019	720.752

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -114.148

La voce pari ad euro 114.148 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative € -307.216

La voce pari ad euro 307.216 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

d) Spese per il personale € -216.449

La voce pari ad euro 216.449 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

Al 31/12/2024 il personale è composto da 30 unità.

e) Ammortamenti € -3.711

La voce pari ad euro 3.711 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

g) Oneri e proventi diversi € 34.757

La voce pari ad euro 34.757 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta nel bilancio generale.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -456.252

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 139.916.367

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva**€ -6.509.037**

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2024 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio finale ante imposta	594.993.428
Controvalore quote annullate per riscatti e trasferimenti	47.478.592
Controvalore contributi incassati	152.385.704
redditi esenti	-
Patrimonio iniziale	455.077.061
Rendimento imponibile	35.009.255
Rendimenti da Titoli di Stato	6.570.853
Base imponibile dei rendimenti su Titoli di Stato	4.106.783
Deduzione imposta per Titoli di Stato	2.464.070
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni	32.545.185
Imposta 20% anno 2024	6.509.037
Risparmio d'imposta 20% anno 2023	-564.070
Imposta 20% a debito	5.944.967

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 133.407.330**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

3.5 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto DINAMICO

3.5.1 – Stato Patrimoniale

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2024</i>	<i>31/12/2023</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	15.349.642	7.558.405
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	14.320.627	7.462.460
d) Depositi bancari	1.029.015	95.945
20 Investimenti in gestione	583.792.902	420.608.242
a) Depositi bancari	29.355.557	15.973.238
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	148.855.036	104.824.317
d) Titoli di debito quotati	32.504.044	26.803.046
e) Titoli di capitale quotati	340.833.057	249.510.616
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	20.978.587	16.286.879
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	1.541.345	826.674
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	9.725.276	6.383.472
p) margini e crediti su operazioni forward/future	0	0
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	449.213	321.375
a) Cassa e depositi bancari	401.619	297.314
b) Immobilizzazioni immateriali	31	266
c) Immobilizzazioni materiali	4.056	3.760
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	37.095	15.829
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	6.412	4.206
50 Crediti di imposta	0	0
a) Imposta sostitutiva DL.47/2000	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	599.591.757	428.488.022

3.5.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Passività della gestione previdenziale		-11.212.337	-7.705.010
a) Debiti della gestione previdenziale	-11.203.443		-7.705.010
b) Altre passività della gestione previdenziale	-8.894		0
20 Passività della gestione finanziaria		-1.331.340	-2.844.937
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0
b) Opzioni emesse	0		0
c) Ratei e risconti passivi	0		0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-1.331.340		-2.844.937
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0	0
40 Passività della gestione amministrativa		-449.213	-321.375
a) TFR	-358		-334
b) Altre passività della gestione amministrativa	-60.584		-51.788
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-388.271		-269.253
50 Debiti di imposta		-9.585.217	-885.299
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-9.585.217		-885.299
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-22.578.107	-11.756.621
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		577.013.650	416.731.401

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2024</i>	<i>31/12/2023</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	188.642.638	148.393.361
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	35.182.063	24.073.674
Contributi da Ricevere	-35.182.063	-24.073.674
Contratti futures	153.460.575	124.319.687
Controparte c/contratti futures	-153.460.575	-124.319.687

3.5.2 – Conto Economico

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2024</i>	<i>31/12/2023</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	119.913.699	77.297.552
a) Contributi per le prestazioni	148.635.623	97.474.265
b) Anticipazioni	-4.447.648	-2.836.266
c) Trasferimenti e riscatti	-23.502.027	-16.689.143
d) Trasformazioni in rendita	0	0
e) Erogazioni in forma di capitale	-675.308	-592.539
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-96.941	-58.765
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-222.214	-500.802
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	-490.191	-471.118
c) Plusvalenze/Minusvalenze	267.977	-29.684
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	50.750.671	44.779.730
a) Dividendi e interessi	9.436.575	6.658.264
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	41.314.096	38.121.466
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-574.690	-455.278
a) Società di gestione	-525.134	-418.603
b) Banca depositaria	-49.556	-36.675
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	49.953.767	43.823.650
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	949.615	589.621
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-106.253	-82.025
c) Spese generali ed amministrative	-282.511	-199.390
d) Spese per il personale	-201.479	-150.168
e) Ammortamenti	-3.454	-2.432
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	32.353	113.647
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-388.271	-269.253
l) investimento avanzo copertura oneri	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	169.867.466	121.121.202
80 Imposta sostitutiva	-9.585.217	-8.280.633
a) Imposta sostitutiva	-9.585.217	-8.280.633
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	160.282.249	112.840.569

3.5.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	19.072.407,515		416.731.401
a) Quote emesse	6.493.455,085	148.635.623	
b) Quote annullate	-1.255.577,262	-28.721.924	
c) Variazione del valore quota		40.368.550	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			160.282.249
Quote in essere alla fine dell'esercizio	24.310.285,338		577.013.650

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 23,735.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2023 è pari a € 21,850.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 119.913.699, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti

€ 15.349.642

Gli investimenti diretti sono dati da investimenti nei prodotti FIA investiti dal Fondo pensione. La suddivisione degli investimenti diretti è riportata nella tabella seguente:

Fondi di investimento alternativi (FIA)	Anno 2024	Anno 2023
ALI SGR – Azimut I.P.C.	4.251.869	3.751.677
Green Arrow SGR - GAC Infrastrutture del Futuro	1.606.600	1.285.997
F2I SGR – F2i V	2.898.659	2.520.731
Tages Capital SGR - Helios Net Zero	1.453.309	-
Alto Partners SGR - Alto Capital V	489.193	-
Algebris Investments - Algebris Green Transition Fund	348.270	-
Progressio SGR - Progressio IV	370.463	-
Xenon AIFM SA - Xenon FIDEC	415.066	-
Fondo Strategico Italiano - FSI II	367.232	-
Quadrivio Industry Sárl - Lifestyle Fund II	780.994	-
Investindustrial - ITAF	40.900	-
Fondo Italiano d'Investimento SGR - FICC II	114.525	-
Muzinich & Co - Muzinich DEC II	1.004.451	-
Azimut Investments - Azimut DCC ESG	196.000	-
Tikehau Investment Management - Tikehau FER II	622.009	-
Anima Alternative – Anima A2	390.102	-
Totale	15.349.642	7.558.405

20 – Investimenti in gestione

€ 583.792.902

Le risorse del Fondo sono affidate ai gestori precisati nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2024
Anima SGR S.p.A.	282.687.815
Eurizon Capital SGR S.p.A.	283.581.334
Totale	566.269.149

a) Depositi bancari**€ 29.355.557**

La voce, di importo pari a € 29.355.557, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario (€ 22.441.502) ed € 6.914.055 relativi alla quota parte del comparto dei conti Raccolta e Liquidazioni.

Gestore	Anno 2024	Anno 2023
Eurizon Capital SGR S.p.A.	18.454.561	8.977.136
Anima SGR S.p.A.	3.986.941	4.044.834
Attribuzione cc previdenziali	6.914.055	2.951.268
Totale depositi bancari	29.355.557	15.973.238

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 148.855.036****d) Titoli di debito quotati****€ 32.504.044****e) Titoli di capitale quotati****€ 340.833.057****h) Quote di OICR****€ 20.978.587****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 599.591.757:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - az.quotate ocse	26.459.278	4,41%
2	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - az.quotate non ocse	22.560.319	3,76%
3	EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - quo.oicr a altri eu	20.978.588	3,50%
4	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - az.quotate ocse	13.530.513	2,26%
5	SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	I.G - az.quotate ocse	11.077.397	1,85%
6	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005433195	I.G - tit.stato italia	10.673.914	1,78%
7	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102598	I.G - tit.stato altri eu	9.649.845	1,61%
8	CSCO	US17275R1023	I.G - az.quotate ocse	8.643.747	1,44%
9	GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - az.quotate ocse	7.742.667	1,29%
10	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - az.quotate ocse	7.272.375	1,21%
11	SIE	DE0007236101	I.G - az.quotate altri eu	7.203.181	1,20%
12	SERVICENOW INC	US81762P1021	I.G - az.quotate ocse	6.872.565	1,15%
13	IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - az.quotate altri eu	6.496.757	1,08%
14	SAP	DE0007164600	I.G - az.quotate altri eu	5.929.240	0,99%
15	ADOBE SYSTEM INC.	US00724F1012	I.G - az.quotate ocse	5.871.283	0,98%
16	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - az.quotate ocse	5.813.811	0,97%
17	S&P GLOBAL INC	US78409V1044	I.G - az.quotate ocse	5.584.801	0,93%
18	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005584856	I.G - tit.stato italia	5.581.656	0,93%
19	dEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	I.G - az.quotate altri eu	5.565.381	0,93%
20	TENCENT HOLDINGS LTD	KYG875721634	I.G - az.quotate non ocse	5.540.292	0,92%
21	DTE	DE0005557508	I.G - az.quotate altri eu	5.268.092	0,88%
22	UK TSY 0 7/8% 2029	GB00BJMHB534	I.G - tit.stato altri eu	4.616.523	0,77%
23	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - az.quotate ocse	4.583.084	0,76%
24	GSK PLC	GB00BN7SWP63	I.G - az.quotate altri eu	4.255.640	0,71%
25	Fond Infrast. Crescita ESG C	INFRASTA0000	I.G - quo.oicr a italia	4.250.000	0,71%
26	ECOLAB INC	US2788651006	I.G - az.quotate ocse	3.948.638	0,66%
27	BRAMBLES LTD	AU000000BXB1	I.G - az.quotate ocse	3.925.352	0,65%
28	STOREBRAND ASA	NO0003053605	I.G - az.quotate ocse	3.918.588	0,65%
29	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012M85	I.G - tit.stato altri eu	3.735.793	0,62%
30	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102622	I.G - tit.stato altri eu	3.705.569	0,62%
31	POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	I.G - az.quotate italia	3.692.232	0,62%
32	FRANCE (GOVT OF)	FR0013341682	I.G - tit.stato altri eu	3.615.790	0,60%

33	BELGIUM KINGDOM	BE0000360694	I.G - tit.stato altri eu	3.550.649	0,59%
34	INGERSOLL-RAND INC	US45687V1061	I.G - az.quotate ocse	3.514.696	0,59%
35	TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	US88032Q1094	I.G - az.quotate non ocse	3.484.777	0,58%
36	ITOCHU CORP	JP3143600009	I.G - az.quotate ocse	3.467.867	0,58%
37	FP	FR0000120271	I.G - az.quotate altri eu	3.444.233	0,57%
38	LINDE PLC	IE000S9YS762	I.G - az.quotate ocse	3.400.616	0,57%
39	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - az.quotate altri eu	3.324.951	0,55%
40	UK TSY 1 1/4% 2027	GB00BDRHNP05	I.G - tit.stato altri eu	3.296.978	0,55%
41	GENERAL MILLS INC	US3703341046	I.G - az.quotate ocse	3.157.686	0,53%
42	mitsui & co ltd	JP3893600001	I.G - az.quotate ocse	2.936.162	0,49%
43	UBS GROUP AG	CH0244767585	I.G - az.quotate ocse	2.931.213	0,49%
44	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JP3422950000	I.G - az.quotate ocse	2.897.890	0,48%
45	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012F43	I.G - tit.stato altri eu	2.893.164	0,48%
46	TRANE TECHNOLOGIES PLC	IE00BK9ZQ967	I.G - az.quotate altri eu	2.887.536	0,48%
47	SU	FR0000121972	I.G - az.quotate altri eu	2.866.710	0,48%
48	Anchor A - f2i fondo infr so	IT0005424129	I.G - quo.oicr a italia	2.830.240	0,47%
49	OWENS CORNING	US6907421019	I.G - az.quotate ocse	2.674.724	0,45%
50	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - az.quotate ocse	2.641.136	0,44%
51	Altri			252.727.211	42,15%
	Totale			557.491.351	92,98%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
MONCLER SPA	IT0004965148	30/12/2024	02/01/2025	6.699	EUR	-343.021
CS	FR0000120628	30/12/2024	02/01/2025	5867	EUR	-201.024
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	30/12/2024	02/01/2025	21473	EUR	-285.065
ENEL	IT0003128367	30/12/2024	02/01/2025	7761	EUR	-53.447
TRN	IT0003242622	30/12/2024	02/01/2025	5266	EUR	-40.161
Totale						-922.718

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2024 risultano i seguenti contratti derivati.

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo operazione	Divisa	Valore posizione
Futures	RFH5 IMM EURO FX SF MAR25	LUNGA	CHF	1.988.100
Futures	RPH5 IMM FUT FX GBP MAR25	LUNGA	GBP	27.682.303
Futures	RYH5 IMM FUT FX JYP MAR25	LUNGA	JPY	13.169.554
Futures	MAR25 CME EURO CANADIAN CAH5	LUNGA	CAD	124.590
Futures	EAH5 IMM AUD EUR MAR25 EAH5	LUNGA	AUD	2.251.476
Futures	ECH5 EURO CUR UNIT MAR25	LUNGA	USD	107.994.802
Futures	EWH5 SWEDISH KRONA MAR25 EWH5	LUNGA	SEK	249.749
Totale				153.460.575

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Al 31 dicembre 2024 non risultano posizioni in valuta.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Obbligazione quotate Italia	2.814.092	-	-	-	2.814.092
Obbligazione quotate UE	-	22.787.067	-	-	22.787.067
Obbligazione quotate Ocse	-	-	6.902.885	-	6.902.885
Titoli di Stato Italia	34.754.784	-	-	-	34.754.784
Titoli di Stato UE	-	85.075.182	-	-	85.075.182
Titoli di Stato Ocse	-	-	29.025.070	-	29.025.070
Azioni quotate Italia	12.679.525	-	-	-	12.679.525
Azioni quotate UE	-	93.004.709	-	-	93.004.709
Azioni quotate Ocse	-	-	200.773.307	-	200.773.307
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	34.375.516	34.375.516

Quote Oicr UE	-	35.299.214	-	-	35.299.214
Totale	50.248.401	236.166.172	236.701.262	34.375.516	557.491.351

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Totale
EUR	102.518.442	32.504.044	123.481.654	258.504.140
USD	26.107.442	-	193.075.171	219.182.613
JPY	-	-	22.473.529	22.473.529
GBP	20.229.153	-	13.872.556	34.101.709
CHF	-	-	4.231.461	4.231.461
SEK	-	-	1.176.690	1.176.690
DKK	-	-	-	-
CAD	-	-	597.129	597.129
AUD	-	-	6.049.341	6.049.341
HKD	-	-	6.866.200	6.866.200
NOK	-	-	4.145.906	4.145.906
THB	-	-	162.633	162.633
Totale	148.855.037	32.504.044	376.132.270	557.491.351

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la “duration media” finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	8,404	8,888	7,739
Titoli di Debito quotati	3,331	4,868	4,409

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

Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2024 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SIEMENS AG	DE0007236101	20.870	EUR	3.935.247
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	326.229	EUR	1.260.223
ENEL SPA	ES0130670112	124136	EUR	2.578.305
MICROSOFT CORP	US5949181045	31.609	USD	12.824.327
BCO SANTANDER SA	ES0113900J37	367.102	EUR	1.638.927
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	78.747	USD	4.487.268
SAP AG	DE0007164600	5.211	EUR	1.231.359
ADOBE INC	US00724F1012	5.623	USD	2.406.811
RANDSTAD NV	NL0000379121	47.763	EUR	1.944.432
SHS DEUT.TELEKOM ORD REG	DE0005557508	109.068	EUR	3.150.975
MOODYS CORP	US6153691059	523	USD	238.303
SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	16.348	USD	5.260.975
WENDEL	FR0006174348	64.602	EUR	1.895.423
FORTINET INC	US34959E1091	961	USD	87.396
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	16.620	EUR	1.133.484
ASML HOLDING NV	NL0010273215	4.899	EUR	3.324.951
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	50.255	USD	3.864.058
ALPHABET INC	US02079K3059	72.849	USD	13.273.959
THE MCGRAW-HILL COMPANIES INC	US78409V1044	5.875	USD	2.816.369
INTESA SANPAOLO SPA	LU1559925067	196.245	EUR	20.978.588
INGERSOLL-RAND PLC	IE00BK9ZQ967	3.425	USD	1.217.657
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	JP3955000009	116.300	JPY	2.423.570
BNP PARIBAS SA	FR0000131104	28.093	EUR	1.663.667
SODEXO SA	FR0000121220	1.863	EUR	148.202
MITSUI CO LTD	JP3893600001	81.400	JPY	1.652.860
OLYMPUS CORP	JP3201200007	82.000	JPY	1.192.083
ABBOTT LABORATORIES CORP	US0028241000	13.952	USD	1.519.021
HENNES MAURITZ AB	SE0000106270	71.612	SEK	931.787

AGILENT TECHNOLOGIES INC	US00846U1016	4.928	USD	637.239
WH SMITH PLC	GB00B2PDGW16	34.467	GBP	494.238
RICOH CO LTD	JP3973400009	102.100	JPY	1.134.271
SIEMENS AG REG	DE0007236101	17.331	EUR	3.267.933
ASSICURAZIONI G	IT0000062072	26.208	EUR	714.692
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	347.667	EUR	1.343.038
HITACHI LTD	JP3788600009	7.000	JPY	169.011
ALLIANZ SE REG	DE0008404005	7.191	EUR	2.127.817
NEC CORP	JP3733000008	7.100	JPY	597.400
TOYOTA MOTOR CO	JP3633400001	5.000	JPY	96.468
FUJITSU LTD	JP3818000006	9.800	JPY	168.252
MICROSOFT CORP	US5949181045	33.607	USD	13.634.951
LVMH MOET HENNE	FR0000121014	536	EUR	340.628
BANCO SANTANDER	ES0113900J37	162.818	EUR	726.901
CISCO SYSTEMS I	US17275R1023	72.942	USD	4.156.479
SCHNEIDER ELECT	FR0000121972	11.900	EUR	2.866.710
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	6.364	EUR	655.492
AUTODESK INC	US0527691069	4.220	USD	1.200.602
SAP AG	DE0007164600	19.881	EUR	4.697.880
ENEL SPA	IT0003128367	149.316	EUR	1.028.190
ADOBE INC	US00724F1012	8.094	USD	3.464.472
EBAY INC	US2786421030	10.610	USD	632.678
DEUTSCHE TELEKO	DE0005557508	73.282	EUR	2.117.117
HERMES INTERNAT	FR0000052292	273	EUR	633.906
NVIDIA CORP	US67066G1040	13.299	USD	1.719.052
MOODYS CORP	US6153691059	2.873	USD	1.309.069
SALESFORCE.COM	US79466L3024	18.074	USD	5.816.422
ENGIE	FR0010208488	18.090	EUR	276.958
ILLUMINA INC	US4523271090	2.972	USD	382.278
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	9.321	GBP	511.251
VISA INC CLASS	US92826C8394	573	USD	174.310
ACCENTURE PLC C	IE00B4BNMY34	808	USD	273.603
FORTINET INC	US34959E1091	13.063	USD	1.187.980

AMADEUS IT GROU	ES0109067019	7.606	EUR	518.729
GENERAL MOTORS	US37045V1008	2.642	USD	135.470
PROLOGIS INC	US74340W1036	12.219	USD	1.243.188
PALO ALTO NETWO	US6974351057	1.344	USD	235.423
MONCLER SPA	IT0004965148	6.699	EUR	341.515
ALIBABA GROUP H	US01609W1027	2.119	USD	172.943
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	22.127	USD	1.701.323
ALPHABET INC CL	US02079K3059	1.408	USD	256.554
FERRARI NV	NL0011585146	933	EUR	383.094
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	5.775	USD	2.768.431
BANCO BPM SPA	IT0005218380	57.778	EUR	451.362
HILTON INC	US43300A2033	5.042	USD	1.199.519
ENGIFP 2 09/37	FR0013284270	200.000	EUR	164.648
REPLY SPA	IT0005282865	3.944	EUR	605.010
VZ 2.875 01/38	XS1708335978	600.000	EUR	552.798
AXASA 3.25 05/4	XS1799611642	600.000	EUR	594.582
SAPGR 1.25 03/2	DE000A2TSTF5	400.000	EUR	385.176
INTERCONTINENTA	GB00BHJYC057	1.706	GBP	204.799
ACAFP 2 03/29	XS1968706108	800.000	EUR	756.328
EXOIM 1.75 10/3	XS2058888616	400.000	EUR	337.744
STLA 1.125 09/2	FR0013447166	300.000	EUR	273.636
TRANE TECHNOLOG	IE00BK9ZQ967	4.697	USD	1.669.879
SANFP 1 04/25	FR0013505104	400.000	EUR	398.072
ISPIM 1.35 02/3	XS2304664597	600.000	EUR	533.910
RDSALN 0.875 11	XS2078735433	300.000	EUR	205.587
STLA 0.625 03/2	XS2325733413	600.000	EUR	569.844
GENERAL ELECTRI	US3696043013	1.090	USD	174.994
BNP FR 07/30	FR0014007LK5	500.000	EUR	448.410
BANCA MONTE DEI	IT0005508921	77.745	EUR	529.132
TMO 3.65 11/34	XS2557526345	300.000	EUR	306.663
NEW LINDE PLC	IE000S9YS762	8.440	USD	3.400.616
ALVGR FR 07/53	DE000A351U49	400.000	EUR	453.032
NESNVX 3.5 01/3	XS2717309855	600.000	EUR	622.278

GE VERNOVA LLC	US36828A1016	1.871	USD	592.384
AXA SA	FR0000120628	37.637	EUR	1.291.702
MITSUI + CO LTD	JP3893600001	63.200	JPY	1.283.302
OLYMPUS CORP	JP3201200007	8.400	JPY	122.116
ABBOTT LABORATO	US0028241000	28.143	USD	3.064.063
HITACHI CONSTRU	JP3787000003	8200	JPY	176.864
Totale				186.762.635

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-101.171.950	56.040.409	-45.131.541	157.212.359
Titoli di Debito quotati	-5.418.745	2.593.173	-2.825.572	8.011.918
Titoli di capitale quotati	-408.853.173	364.996.990	-43.856.183	773.850.163
Quote di OICR	-11.204.246	894.569	-10.309.677	12.098.815
Totale	-526.648.114	424.525.141	-102.122.973	951.173.255

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2024 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

	2024	
	TOTALE	% sui volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	731.546	0,0769

l) Ratei e risconti attivi € 1.541.345

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 9.725.276

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Crediti da elaborazione prestazioni	2.090.612	774.515
Crediti previdenziali	7.339.081	3.553.812
Crediti per dividendi da incassare	292.174	188.798
Crediti per operazioni da regolare	3.344	1.866.074
Crediti per reintegro CSDR	65	273
Totale	9.725.276	6.383.472

La voce crediti previdenziali rappresenta la quota parte del comparto dei crediti verso erario per € 1.106, dei crediti per switch IN per € 3.236.433, dei crediti per contributi da conferire per € 4.101.542.

La voce "Crediti da elaborazione prestazioni" è relativa alla contropartita per l'importo trattenuto ai gestori per far fronte alle liquidazioni mensili.

40 - Attività della gestione amministrativa € 449.213**a) Cassa e depositi bancari** € 401.619

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei c/c spese amministrativi, c/c postale, carte di credito saldo cassa e il conto errore afflussi; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Cassa e depositi bancari amministrativi	401.619	297.314
Totale	401.619	297.314

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 31**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Immobilizzazioni immateriali	31	266
Totale	31	266

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2024 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 4.056**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Immobilizzazioni materiali	4.056	3.760
Totale	4.056	3.760

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2024 e nei precedenti.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 37.095**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Altre attività della gestione amministrativa	37.095	15.829
Totale	37.095	15.829

e) Risconti attivi**€ 6.412**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei risconti attivi i quali consistono nella quota di competenza dell'anno 2025 dei costi addebitati nel 2024; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Risconti attivi	6.412	4.206
Totale	6.412	4.206

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 11.212.337****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 11.203.443**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Passività della gestione previdenziale	1.783.278	1.474.708
Contributi da riconciliare	2.580.876	1.498.479
Contributi da identificare	4.987.409	3.264.056
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.520.666	1.005.818
Erario ritenute su redditi da capitale	312.210	452.734
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	18.917	8.983
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	58	158

Erario addizionale comunale - redditi da capitale	29	74
Totale	11.203.443	7.705.010

I Debiti per pagamenti ritornati fanno riferimento a pagamenti erogati da FON.TE. in favore di iscritti ma non andati a buon fine perché rigettati dalla controparte bancaria.

La voce Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresenta l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2024. Dette ritenute sono state regolarmente versate con modello F24 a gennaio 2025.

La voce Contributi e trasferimenti da riconciliare si riferisce a versamenti effettuati da aziende risultanti non ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

La voce passività della gestione previdenziale si riferisce ai debiti per switch out per € 195.634, e alla quota parte del comparto del credito per giroconto da elaborazione prestazioni per € 1.587.644.

b) Altre passività della gestione previdenziale **€ 8.894**

La voce Altre passività della gestione previdenziale è costituita dai debiti verso la gestione amministrativa per poste ancora da girocontare (spese su prestazioni 3°trimestre e liquidazione interessi).

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 1.331.340**

c) Ratei e risconti passivi **€ 0**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 1.331.340**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
-------------	-----------	-----------

Debiti per commissioni di gestione	145.646	101.964
Debiti per commissioni di overperformance	111.641	104.559
Debiti per commissioni di Depositario	4.983	3.471
Debiti per operazioni da regolare	922.718	2.489.367
Debiti diversi vs monocomparto	146.352	145.576
Totale	1.331.340	2.844.937

La voce "Debiti diversi vs monocomparto" è costituita dai pagamenti delle commissioni bancarie per € 9.048, dai pagamenti delle fatture dei gestori finanziari relative al terzo trimestre 2024 per € 135.598 e dai rimborsi ad aziende per € 1.706; trattasi di pagamenti anticipati dalla gestione transitoria.

40 - Passività della gestione amministrativa € 449.213

a) TFR € 358

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2024 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 60.584

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso fornitori, verso l'Erario e contributi previdenziali e assistenziali a favore dei dipendenti del Fondo. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Altre passività della gestione amministrativa	60.584	51.788
Totale	60.584	51.788

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 388.271

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50 – Debiti di imposta**€ 9.585.217**

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva, generato per effetto dell'andamento della gestione finanziaria al netto dei crediti maturati negli anni precedenti.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 188.642.638. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 3.558.368: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 31.623.695: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2025.

Alla data 26 gennaio 2025 in corrispondenza di tale voce si registra un importo pari ad € 6.449.741.

Sono presenti, inoltre, valute da regolare pari a € 153.460.575 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale** € **119.913.699****a) Contributi per le prestazioni** € **148.635.623**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Contributi	97.809.751	70.436.572
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	33.759.929	16.975.561
Trasferimenti in ingresso	13.618.965	8.642.564
TFR Progresso	3.404.413	1.155.344
Contributi per reintegro anticipi	13.514	18.000
Contributi per Rlta	29.051	246.224
Totale	148.635.623	97.474.265

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
T.F.R.	17.915.309	44.228.335
Contributi da lavoratori	61.672.933	16.053.380
Contributi da datore lavoro	18.221.509	10.154.857
Totale	97.809.751	70.436.572

b) Anticipazioni € **-4.447.648**

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**€ -23.502.027**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Trasferimento posizione individuale in uscita	12.330.316	10.121.443
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	5.753.734	4.239.636
Riscatto per conversione comparto - Switch Out -	4.997.979	1.837.964
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	36.498	115.920
Rimborsi quote	77.714	95.766
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	276.735	32.190
Erogazione RITA	29.051	246.224
Totale	23.502.027	16.689.143

d) Trasformazioni in rendita**€ -****e) Erogazioni in forma di capitale****€ -675.308****g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata****€ -96.941****20 - Saldo della gestione finanziaria diretta****€ - 222.214**

La voce rappresenta il risultato negativo della gestione finanziaria indiretta, che si articola in utili e perdite da realizzo (voce 20b del Conto Economico) per l'importo di € -490.191, ed plusvalenze e minusvalenze (voce 20c), per € 267.977.

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta**€ 50.750.671**

La voce rappresenta il risultato negativo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 9.436.575, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 41.314.096. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.615.726	-1.092.607
Titoli di Debito quotati	575.005	736.418
Titoli di Capitale quotati	5.714.627	35.637.074
Quote di OICR	-	972.221
Depositi bancari	531.217	-
Futures	-	-8.829.097
Risultato della gestione cambi	-	13.959.976
Retrocessione commissioni	-	73.238
Commissioni di negoziazione	-	-241.387
Altri costi	-	-280
Altri ricavi	-	98.540
Totale	9.436.575	41.314.096

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dal gestore che opera attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R.. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;
- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie.

40 - Oneri di gestione € -574.690

a) Società di gestione € -525.134

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € -525.134 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
Anima SGR S.p.A.	269.922	-	269.922
Eurizon Capital SGR S.p.A.	248.130	7.082	255.212
Totale	518.052	7.082	525.134

b) Depositario € -49.556

La voce risulta composta dalle commissioni di Depositario per € -49.556.

50 - Margine della gestione finanziaria € 49.953.767

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto l'avanzo (€388.271) è stato riscontato al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 949.615

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Quote associative	602.073	447.268

Entrate copertura oneri amm.vi riscontate anno precedente	269.253	87.500
Quote iscrizione	55.392	35.832
Trattenute per copertura oneri funzionamento	22.897	19.021
Totale	949.615	589.621

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -106.253**

La voce pari ad Euro 106.253, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative **€ -282.511**

La voce pari ad Euro 282.511, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

d) Spese per il personale **€ -201.479**

La voce pari ad Euro 201.479, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

Al 31/12/2024 il personale è composto da 30 unità.

e) Ammortamenti **€ -3.454**

La voce pari ad Euro 3.454, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

g) Oneri e proventi diversi **€ 32.353**

La voce pari ad Euro 32.353, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta nel bilancio generale.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -388.271**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 169.867.466
ante imposta sostitutiva

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva € -9.585.217

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2024 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio finale ante imposta	586.598.868
Controvalore quote annullate per riscatti e trasferimenti	28.721.923
Controvalore contributi incassati	149.293.087
redditi esenti	-
Patrimonio iniziale	416.731.402
Rendimento imponibile	49.296.302
Rendimenti da Titoli di Stato	3.653.911
Base imponibile dei rendimenti su Titoli di Stato	2.283.694
Deduzione imposta per Titoli di Stato	1.370.217
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni	47.926.086

Imposta 20% anno 2024	9.585.217
Risparmio d'imposta 20% anno 2023	-
Imposta 20% a debito	-9.585.217

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 160.282.249

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Roma, lì 6 marzo 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Maurizio Grifoni



ALLEGATI AL RENDICONTO – INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA'

COMPARTO CONSERVATIVO

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)

- Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili
- Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili (dichiarazione resa in conformità all' articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)

COMPARTO SVILUPPO

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)

- Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili
- Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili (dichiarazione resa in conformità all' articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)

COMPARTO CRESCITA

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)

- Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili
- Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili (dichiarazione resa in conformità all' articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)
-

COMPARTO DINAMICO

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)

- Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili
- Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili (dichiarazione resa in conformità all' articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)

Fon.Te.

Fondo pensione complementare per i dipendenti da aziende del
terziario commercio, turismo e servizi

Sede Via Marco e Marcelliano 45, -
00147 Roma

**Relazione del Collegio dei Sindaci al bilancio al
31 DICEMBRE 2024
(ai sensi dell'art. 2429 c.c.)**

All'Assemblea del Fondo di Previdenza Integrativa Fon.Te.

Signori Delegati,

il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio del Fondo Fon.te chiuso al 31/12/2024, redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio dei Sindaci unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio ed alla Relazione sulla gestione.

La revisione legale dei conti di cui all'art. 2409-bis del Codice civile è stata affidata alla società di revisione RIA Grant Thornton S.P.A. per gli anni 2023-2024-2025.

Quest'ultima ha svolto il proprio lavoro di controllo in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia).

Gli importi presenti sono espressi in Euro

IL BILANCIO D'ESERCIZIO

Il bilancio d'esercizio 2024, evidenzia un Attivo Netto destinato alle prestazioni pari a €
€ 5.971.549.590

e si riassume nei seguenti valori:

Stato Patrimoniale

Totale Attività Fase di Accumulo	6.137.967.783
Totale Passività Fase di Accumulo	-166.418.193
Attivo Netto destinato alle Prestazioni	5.971.549.590

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti

€222.283.135

Contratti futures

1.137.317.784

Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale	369.533.599
Margine della gestione finanziaria	324.397.355
Risultato ante imposta sostitutiva	693.930.954
Imposta sostitutiva	-56.554.839
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	637.376.115

I dati esposti in bilancio sono stati comparati con quelli dell'esercizio precedente.

L'esame sul bilancio è stato svolto secondo le "Norme di comportamento del Collegio Sindacale - Principi di comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili, con l'osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione

Attività di Vigilanza

Le attività svolte dal Collegio hanno riguardato:

2

- La conoscenza dell'assetto organizzativo e del sistema amministrativo e contabile, atto a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e, a tale riguardo, non si hanno, allo stato attuale, osservazioni particolari da riferire;
- La vigilanza sull'osservanza della Legge, dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione anche attraverso la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- L'acquisizione di informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico-finanziario e patrimoniale effettuate. In particolare, le azioni deliberate e attuate dal Consiglio di Amministrazione sono risultate conformi alla Legge e allo Statuto, non sono state palesemente imprudenti, in contrasto con gli scopi del Fondo o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

Sistema di Controllo Interno

La funzione è stata attribuita dal 2020, alla società ELLEGI Consulenza S.p.A alla quale il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha rinnovato l'incarico per un ulteriore triennio con delibera del dicembre 2022.

Si evidenzia che la stessa non ha ritenuto, nell'ambito dello svolgimento dei propri compiti, dare comunicazioni al Presidente dell'Organo Amministrativo e a quello dell'Organo di Controllo, di anomalie di particolare rilievo nelle aree oggetto di esame, rilasciando un giudizio nel suo complesso positivo con nota inviata al Collegio via mail in data 16 marzo 2025 avente ad oggetto la "sintesi in ordine all'attività svolta".

La società ha ritenuto che, sostanzialmente, ha completato i lavori pianificati per l'esercizio 2024 e che la conclusione stimata è prevista entro il mese di Maggio 2025. In particolare, il titolare della Funzione di revisione interna, nella mail del 16 marzo c.a. ha affermato che "la valutazione complessiva del sistema dei controlli interni e delle procedure del Fondo dimostra la sostanziale adeguatezza e solidità delle attività esperite" e, coerentemente con la tassonomia prevista nel documento sulla politica di revisione interna, si conclude con un giudizio "soddisfacente".

Revisione del Bilancio

È stato effettuato lo scambio di informazioni con la società RIA Grant Thornton S.P.A., incaricata della revisione legale dei conti; da tale attività non sono emersi dati od elementi rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Infine, al momento della redazione del presente documento non è stata presa visione della Relazione annuale del Data Protection Offer (DPO), Società Price Waterhouse and Coopers TLS Avvocati e Commercialisti, in quanto non ancora giunta al Fondo.

Denunce al Collegio

Non sono pervenute al Collegio dei Sindaci denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice civile per cui (*"Ogni socio può denunziare i fatti che ritiene censurabili al Collegio Sindacale"*).

Andamento della gestione del fondo

Il 2024 ha rappresentato un anno di crescita in termini di adesione per il fondo, registrando un incremento di n. 20.314 posizioni nette rispetto al 31/12/2023, quasi tutte ascrivibili a lavoratori dipendenti nonostante l'ampliamento dei destinatari di Fon.te., a far data dal 2023, ai lavoratori autonomi e liberi professionisti operanti nei settori di riferimento del fondo.

Gli impegni messi in atto dal Fondo nel 2024 hanno consentito di chiudere l'esercizio 2024 nel segno della crescita e di raggiungere, rispetto alle adesioni, un saldo più che positivo. Gli aderenti al 31/12/2024 ammontano a 291.489 facendo registrare - al netto delle uscite nell'anno - un incremento, rispetto al 2023, in termini assoluti, pari a 20.314 unità, ed in termini relativi pari a +7,49%.

a) Lavoratori e aziende iscritte

Il numero degli iscritti al Fondo Pensione Fonte alla data del 31 dicembre 2024 è di 291.489 lavoratori con 44.644 aziende.

b) La gestione previdenziale

Il patrimonio in gestione a fine dicembre 2024 ha raggiunto un ammontare pari a 5,971 miliardi di Euro, facendo registrare un aumento, rispetto al 2023, del +11,95%.

I contributi incassati alla data del 31 dicembre 2024 ammontano a 700.321.241 Euro (con un incremento del +14,02%). Il Fondo ha svolto anche nel corso del 2024 attività di riconciliazione dei contributi incassati, con l'obiettivo di sanare le anomalie contributive anche fornendo alle aziende la necessaria assistenza per la risoluzione di problematiche emerse.

Nel corso del 2024 sono stati altresì incassati Euro 11.128.678 a titolo di TFR pregresso, facendo registrare un aumento tendenziale straordinario rispetto ai dati storici di attività della forma pensionistica. Gli incassi a titolo di TFR pregresso per l'anno 2023 ammontavano a soli Euro 6.181.235

c) La gestione finanziaria

I comparti d'investimento del fondo sono:

- **Comparto Sviluppo**
- **Comparto Conservativo**
- **Comparto Crescita**
- **Comparto Dinamico**

Il Collegio ha preso atto, durante l'anno 2024, dei valori elaborati dal Service Amministrativo Accenture S.p.A. e poi validati dal Depositario BNP Paribas Securities Services.

La funzione di Advisor generalista è stata svolta nel corso del 2024 dalla società Mangusta RiskLimited, il cui mandato andrà a scadenza il 28 febbraio 2026.

Circa l'andamento del valore della quota nel corso del 2024, il numero delle quote in essere e l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni relativo a ciascun Comparto, è opportuno precisare che l'evoluzione del valore unitario della quota riflette l'andamento degli investimenti al netto dei costi di gestione, amministrativi e dell'imposizione fiscale.

Il valore della quota al 31 dicembre 2024, la stessa è composta nei singoli comparti come segue:

Comparto Sviluppo

Il Comparto Sviluppo, la linea di investimento del Fondo attiva dal 2004), è ad oggi il maggiore per Andp (oltre 2,97 miliardi di Euro a fine 2024, rappresentando il 49,8% del patrimonio totale del Fondo). Il comparto Sviluppo nel corso del 2024 ha registrato un rendimento netto, corrispondente alla variazione percentuale del Valore unitario della quota rispetto al 31/12/2023, pari al +5,15%.

Numero delle quote 140.251.540,581 , valore unitario euro 21,195, per un controvalore complessivo di euro **2.972.595.606**;

Comparto Conservativo

Il Comparto Conservativo, costituito nel 2007 (con la denominazione di “Comparto Garantito”) per accogliere, ai sensi della normativa vigente, il TFR dei lavoratori silenti, si conferma nel 2024 il primo del Fondo per numero di iscritti (circa 144 mila), con un aumento delle masse gestite di circa il +8% nell’ultimo biennio. Tale comparto nel corso del 2024 ha registrato un rendimento pari a +3,07% rispetto al Valore unitario della quota al 31/12/2023.

Numero delle quote 138.442.169,785, valore unitario euro 13,243, per un controvalore complessivo di euro **1.833.455.944**;

Comparto Crescita

Il Comparto Crescita nel corso del 2024 ha registrato un rendimento pari al +5,73% rispetto al Valore unitario della quota al 31/12/2023.

Numero delle quote 29.791.0005,536, valore unitario euro 19,754, per un controvalore complessivo di euro **588.484.391**;

Comparto Dinamico

Il Comparto Dinamico nel corso del 2024 ha registrato altresì un rendimento pari a +8,63% rispetto al Valore unitario della quota al 31/12/2023.

Numero delle quote 24.310.285,338, valore unitario euro 23,735, per un controvalore complessivo di euro **577.013.650**.

L’aumento dell’Andp (attivo netto destinato alle prestazioni) dei due Comparti a minore capitalizzazione, Crescita e Dinamico, è comunque significativo in termini relativi: le masse gestite rappresentano a fine esercizio il 19,52% del totale, con un incremento complessivo,

rispetto a dicembre 2023, di oltre il +33%.

L'andamento della gestione finanziaria è monitorato dalla funzione finanza, interna al fondo, che relaziona periodicamente il Consiglio di Amministrazione e il Collegio dei Sindaci.

Le attività di controllo del Collegio Sindacale

Le attività di controllo si sviluppano attraverso schemi predefiniti di analisi ex-ante ed ex-post degli aspetti della gestione finanziaria, attraverso la collaborazione sinergica tra Consiglio di Amministrazione, Comitato Finanza e Controllo, Funzione Finanza ed Advisor Finanziario.

Risultano operate, in particolare, verifiche dell'adeguatezza e della correttezza dell'attività dei gestori in relazione all'Asset Allocation Strategica alle linee di indirizzo individuate dal Fondo nelle Convenzioni di Gestione, nonché ad ogni altra disposizione normativa e contrattuale che regola l'impiego delle risorse finanziarie; viene inoltre monitorata la rispondenza dei risultati di gestione rispetto ai profili di rendimento/rischio prefissati, con contestuali valutazioni in termini di efficiente diversificazione degli investimenti, con l'obiettivo di mitigare quanto più possibile i rischi legati a ciascuna *asset class*, di rispetto dei limiti gestionali ed operativi, di coerenza delle strategie adottate agli specifici obiettivi previdenziali di ciascun Comparto di investimento. Dall'esame della documentazione messa a disposizione, il Collegio dei Sindaci ha preso atto che sono rispettati i principi di sicurezza e prudenza nella gestione delle risorse finanziarie, nel rispetto della normativa vigente e dello Statuto e a tutela dei lavoratori aderenti.

Si precisa, che quanto previsto all'articolo 31 comma 2 dello Statuto di Fon.Te. "*Sistema di Contabilità e determinazione del valore e del rendimento del patrimonio*" si ritiene evaso, avendo fatta propria l'attività di controllo svolta dal Depositario BNP Paribas Securities Services attraverso i report mensilmente elaborati, al fine della determinazione del valore quota di ciascun comparto d'investimento.

Il giudizio

Non essendo demandato al Collegio il controllo analitico sul contenuto del bilancio, la vigilanza si è tenuta sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni da riferire.

Considerato,

che il Soggetto incaricato della revisione legale dei conti nella Relazione di Revisione del Bilancio, emessa ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'articolo 32 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006 - in data 28 marzo 2025 ha comunicato, sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione - e dopo aver 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 al 31 dicembre 2024 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi - di non aver nulla da riportare_ sulla conformità del bilancio al 31 dicembre 2024 alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

Ha, altresì precisato che:

- il bilancio d'esercizio risulta redatto con chiarezza e fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Fon.Te al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione;
- la relazione sulla gestione risulta coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2024 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Alla luce di quanto suesposto il Collegio ritiene **che non sussistano ragioni ostantive** all'approvazione del bilancio di esercizio, così come formulato dal Consiglio di Amministrazione e, pertanto, invita l'Assemblea alla sua approvazione.

Roma, 28 marzo 2025

Il Collegio Dei Sindaci

Presidente
Sindaco Effettivo

Oriana Calabresi
Cosimo Paolo Ampolo



8

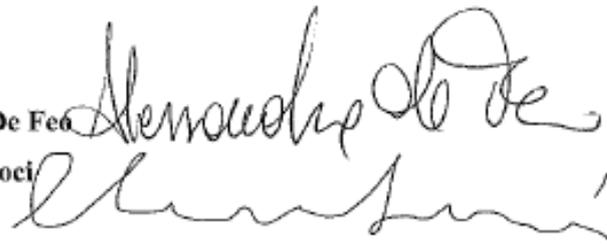
Firmato digitalmente da: Oriana
Calabresi
Data: 30/03/2025 11:02:38

Sindaco Effettivo

Sindaco Effettivo

Alessandra De Feo

Claudio Lenoci





**Fon.Te – Fondo Pensione Complementare
per i dipendenti da Aziende del Terziario
Commercio Turismo e Servizi**

*Bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e
Relazione della società di revisione indipendente*



Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39
e dell'art. 33 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione
Covip del 19 maggio 2021

Ria Grant Thornton S.p.A.
Via Salaria 222
00186 Roma

T +39 06 8551752
F +39 06 8552023

*All'Assemblea dei Delegati di
Fon.Te – Fondo Pensione Complementare
per i dipendenti da Aziende del Terziario Commerciale Turismo e Servizi*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Fon.Te – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Fon.Te – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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 dei revisori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisce una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

200929 di revisione ad organizzazione consortile - Sede Sociale: Via Melchiorre Gioia n.3 – 20124 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n.02242040399 - R.E.A. 1965420. Registro dei revisori legali n.107902 già iscritta all'Albo Esponente della società di revisione iscritta alla CONSOB al n. 49 Capitale Revisione: € 1.810.810,00 interamente versato USG: Accanto: Bari-Bologna-Foggia-Frosinone-Milano-Napoli-Padova-Palermo-Pesuda-Rimini-Roma-Torino-Trento-Trieste.
Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Ria Grant Thornton spa is a MEMBER FIRM OF GRANT Thornton International Ltd (GTL). GTL and the member firms are not a worldwide partnership. GTL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTL does not provide services to clients. GTL and its member firms are not agents of, and do not obligate one another and are not liable for one another's acts or omissions.

www.ria-grantthornton.it





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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori di Fon.Te – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Fon.Te – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi al 31 dicembre 2024, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio o la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nei principi di revisione (ISA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio
- esprimere un giudizio sulla conformità ai provvedimenti emanati da Covip della relazione sulla gestione
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.



A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Fon.Te – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 31 marzo 2025

Ria Grant Thornton S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Roberta Cipolini".

Roberta Cipolini
Socio