

Fon.Te.



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

**BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2023**

Indice

Organi del Fondo	1
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione	3
1. Andamento della gestione	3
1.1 <i>Lavoratori e aziende aderenti al 31.12.2023</i>	3
1.2 <i>La gestione previdenziale</i>	6
1.3 <i>La gestione amministrativa</i>	8
1.4 <i>Attività organizzativa e fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio</i>	11
1.5 <i>Operatività del Fondo</i>	15
2. La gestione finanziaria	17
2.1 <i>L'evoluzione della quota e dei patrimoni in gestione</i>	17
2.2 <i>La congiuntura finanziaria</i>	21
2.3 <i>La redditività dei comparti</i>	23
2.4 <i>Attività di Controllo della Gestione Finanziaria</i>	25
2.5 <i>Informazioni sulle caratteristiche ambientali o sociali/investimenti sostenibili</i>	26
3. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	27
4. Evoluzione prevedibile della gestione 2024	28
1 – STATO PATRIMONIALE.....	30
2 – CONTO ECONOMICO.....	31
3 – NOTA INTEGRATIVA	32
INFORMAZIONI GENERALI.....	32
<i>Premessa</i>	32
<i>Caratteristiche strutturali</i>	32
<i>Organizzazione e Revisione interna</i>	34
<i>Gestione finanziaria</i>	35
<i>Linee di indirizzo della gestione</i>	36
COMPARTO CONSERVATIVO	36
COMPARTO SVILUPPO	40
COMPARTO CRESCITA.....	42
COMPARTO DINAMICO	45
Il Depositario	48

Erogazione delle prestazioni.....	48
Principi contabili e criteri di valutazione.....	48
Imposta sostitutiva.....	51
Criteri di riparto delle poste comuni	51
Deroghe e principi particolari	51
Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi	51
Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.	51
Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce	52
Ulteriori informazioni:.....	54
3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo	55
3.1.1 – Stato Patrimoniale	55
3.1.1 – Stato Patrimoniale	56
3.1.2 – Conto Economico.....	57
<i>Informazioni sul riparto delle poste comuni.....</i>	<i>58</i>
3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico.....	66
3.2 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto SVILUPPO	74
3.2.1 – Stato Patrimoniale	74
3.2.1 – Stato Patrimoniale	75
3.2.2 – Conto Economico.....	76
3.2.3. – Nota Integrativa	77
3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	77
3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico.....	101
3.3 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto CONSERVATIVO.....	108
3.3.1 – Stato Patrimoniale	108
3.3.1 – Stato Patrimoniale	109
3.3.2 – Conto Economico.....	110
3.3.3 – Nota Integrativa	111
3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	111
3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico.....	124
3.4 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto CRESCITA.....	131
3.4.1 – Stato Patrimoniale	131
3.4.1 – Stato Patrimoniale	132

3.4.2 – Conto Economico.....	133
3.4.3 – Nota Integrativa.....	134
3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	135
3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico.....	153
3.5 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto DINAMICO.....	160
3.5.1 – Stato Patrimoniale.....	160
3.5.1 – Stato Patrimoniale.....	161
3.5.2 – Conto Economico.....	162
3.5.3 – Nota Integrativa.....	163
3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	163
3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico.....	177
ALLEGATI AL RENDICONTO – INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA’.....	184
Relazione collegio dei sindaci.....	185
Relazione società di revisione indipendente.....	190

Sede legale e amministrativa

Via Marco e Marcelliano 45 – 00147 Roma

C.F. 97151530587

Organi del Fondo

Assemblea dei Delegati

BALDACCI Saba

BALDUCCI Bernardo

BARTOLI Nadia

BUETI Maria Giuseppa

CALAFIORE Caterina

CALVIELLO Germana

CARFAGNA Biagio

CASALI Mirco

CHIRIATTI Andrea

DI NICOLA Silvia

DIONISI Roberta

FALCO Carlo

FERRARI Chiara

FORESI Stefania

FRACCAROLI Marco

FRAISOPI Federica

GAMBIN Silvia

GENOVA Andrea

IODICE Laura

MARRONE Emidio

MONTEMURRO Emanuele

MORETTI Silvio

NERI Roberto

PALMERI Giuseppe

PANCELLINI Danilo

PARISI Emilio

PARROTTA Fabrizio

PELUSO Antonio

PIEMONTESE Davide Giuseppe

RAZZANO Vincenzo

SERRA Andrea Giovanni

SALANDRI Fabio

SEGHETTI Erica

SUCCI Monica

TARANTINI Carmelina

TEMPESTA Luciano

TORELLA Franco

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



BILANCIO 2023

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

1. Andamento della gestione

1.1 Lavoratori e aziende aderenti al 31.12.2023

L'anno 2023 in Italia è stato caratterizzato da una crescita economica modesta, con un PIL in aumento dello 0,7%. La crescita economica è stata trainata dalla domanda interna, in particolare dai consumi privati. Gli investimenti fissi lordi sono aumentati, ma a un ritmo più moderato rispetto al 2022.

L'inflazione a livello europeo è rimasta elevata, seppur in calo rispetto al picco del 2022. I tassi di interesse sono aumentati nel corso dell'anno, in linea con la tendenza globale. Il mercato azionario italiano ha registrato una performance negativa, con un calo del 10%.

Le esportazioni sono cresciute, ma le importazioni sono aumentate ancora di più, determinando un deterioramento del saldo commerciale. I tassi di interesse sono aumentati in risposta all'aumento dell'inflazione. La Banca Centrale Europea ha iniziato a ridurre il suo programma di acquisto di asset. Il mercato azionario italiano è stato pertanto influenzato dalla volatilità sui mercati finanziari globali.

Il fronte dell'occupazione è cresciuto, toccando un nuovo record a dicembre 2023 con 23,75 milioni di persone impiegate, secondo i dati Istat, portando il tasso di occupazione al 61,9%. Tuttavia, il successo occupazionale è offuscato dai dati afferenti all'occupazione giovanile e femminile. Il tasso di disoccupazione totale scende al 7,2%, raggiungendo il livello più basso dal dicembre 2008, mentre la disoccupazione giovanile è al 20,1%, ai minimi dal luglio 2007.

Il tema del recupero del potere d'acquisto rimane aperto, con le retribuzioni che crescono più lentamente dell'inflazione. Nel 2023, le retribuzioni sono aumentate del solo 3,1%.

Il 2023 ha rappresentato un anno di inedita crescita in termini di adesione per il fondo, registrando un incremento di n. 15.686 posizioni nette rispetto al 31/12/2022, quasi tutte ascrivibili a lavoratori dipendenti nonostante l'ampliamento dei destinatari di Fon.te., a far data dal 2022, ai lavoratori autonomi e liberi professionisti operanti nei settori di riferimento del fondo.

L'aumento degli iscritti al fondo pensione Fon.Te. nel 2023 può essere correlato a diversi fattori, tra cui:

- la crescita economica del settore di riferimento, seppur modesta nel 2023, sembrerebbe aver condotto ad una maggiore consapevolezza dei vantaggi della previdenza complementare; tale condizione si ritiene possa essere collegata anche all'aumento del numero dei contratti a tempo indeterminato e, quindi, ad una condizione di maggiore stabilità al momento dell'adesione. Tuttavia, nonostante l'aumento delle adesioni si registra una contrazione della contribuzione media sulle posizioni previdenziali dei singoli lavoratori anche per effetto dei mancati rinnovi contrattuali nei settori del fondo;
- l'inflazione elevata potrebbe aver spinto le persone a cercare alternative per proteggere il proprio potere d'acquisto futuro rendendo più attraente la previdenza complementare;
- la realizzazione di diverse e più mirate campagne di sensibilizzazione nel corso del 2023 per promuovere la previdenza complementare parallelamente all'efficientamento dei servizi a favore degli iscritti e delle aziende associate, resi di fatto più accessibili e user-friendly.

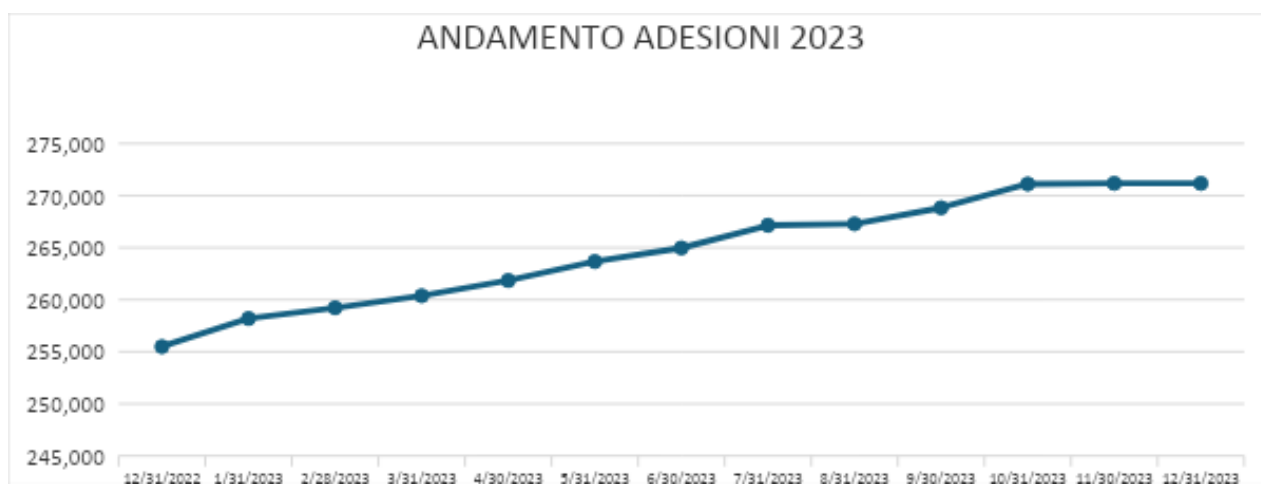
Ed infatti le attività di riorganizzazione interna messe in campo negli ultimi anni, l'implementazione di nuovi strumenti di monitoraggio e controllo, le azioni di promozione e comunicazione che il Fondo ha riavviato dopo la pandemia sui territori e presso le aziende associate, hanno consentito di far fronte ai difficili frangenti di mercato, garantendo un livello di qualità crescente nel supporto ad aderenti ed aziende.

Peraltro, le scelte operate dal Consiglio di Amministrazione sulla gestione finanziaria, finalizzate ad una maggiore diversificazione e qualità degli investimenti, hanno consentito di affrontare questo clima di incertezza caratterizzato da forte volatilità ed oscillazioni di mercato, con una maggiore consapevolezza da parte degli aderenti, mitigando così i rischi di comportamenti impulsivi nelle scelte di investimento.

Fon.Te. ha migliorato le proprie performance verso gli aderenti, sia in termini di volumi, con oltre 26 mila prestazioni erogate (+18% rispetto al 2022 e +24% rispetto al 2021), 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 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 2023 nel segno della crescita e di raggiungere nelle adesioni un saldo più che positivo. Gli aderenti al 31/12/2023 ammontano a 271.175 facendo registrare - al netto delle uscite nell’anno - un incremento, rispetto al 2022, in termini assoluti, pari a 15.686 unità, ed in termini relativi pari a +6,14%.

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



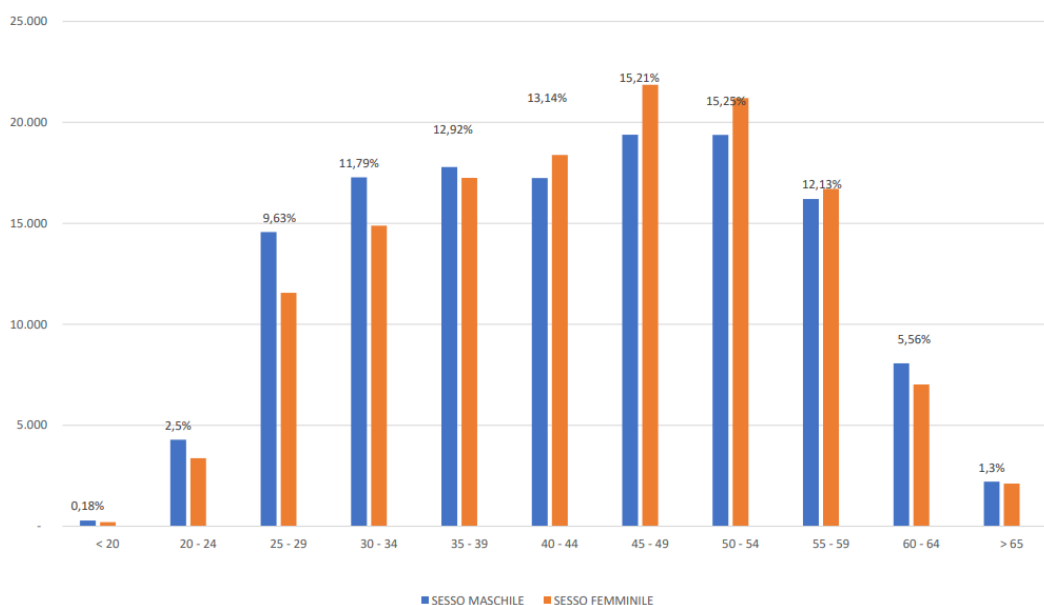
Gli aderenti taciti ammontano a 60.533 unità, con un’incidenza sul totale pari al 22,32%, determinando pertanto un’incidenza maggiore rispetto al 2022, al termine del quale si registrava invece un totale di aderenti taciti pari a 54.344. Il fenomeno, rimane significativo malgrado il Fondo, sin dal 2007, in occasione dell’invio della lettera di benvenuto, rivolga agli iscritti silenziosi 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 420 unità (contro i 383 dello scorso anno). Alla stessa data, risultano associate al Fondo n. 41.703 aziende, con un incremento pari al 4,69% 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	286	0,11	204	0,08	490	0,18
20-24	4282	1,58	3374	1,24	7.656	2,82
25-29	14567	5,37	11560	4,26	26.127	9,63
30-34	17242	6,36	14882	5,49	32.124	11,85
35-39	17758	6,55	17250	6,36	35.008	12,91
40-44	17243	6,36	18388	6,78	35.631	13,14
45-49	19387	7,15	21859	8,06	41.246	15,21
50-54	19377	7,15	21197	7,82	40.574	14,96

55-59	16204	5,98	16705	6,16	32.909	12,14
60-64	8072	2,98	7021	2,59	15.093	5,57
>64	2208	0,81	2109	0,78	4.317	1,59
Totale	128.222	136.626	50,38	134549	49,62	100

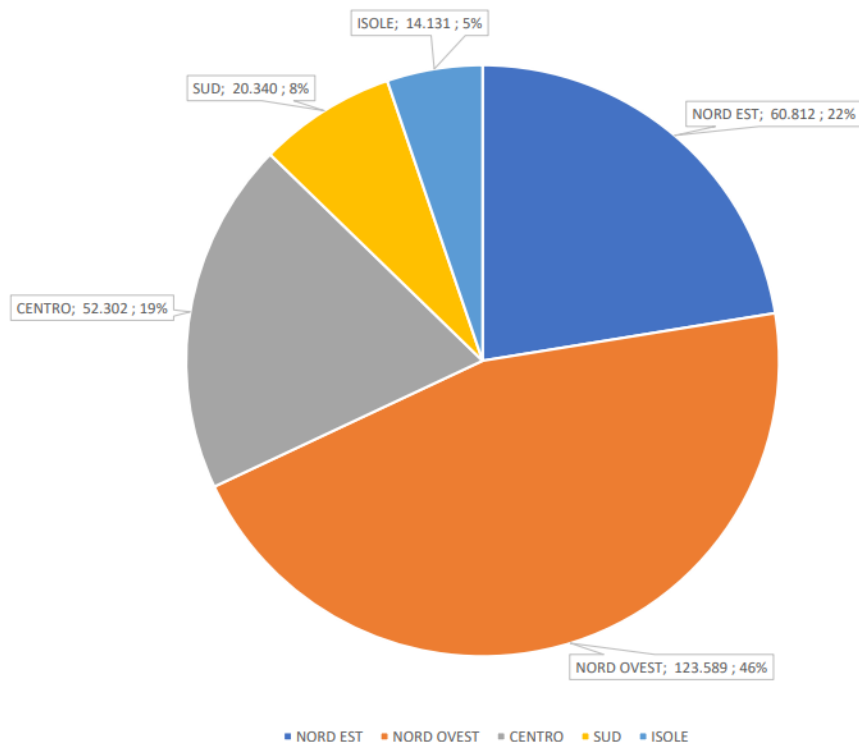
DISTRIBUZIONE ADERENTI PER CLASSI DI ETA' E SESSO



	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	40.953	19,44%	11.350	18,75%	52.303	19,29%
Isole	9.272	4,40%	4.829	7,98%	14.101	5,20%
Nord-Est	50.002	23,74%	10.810	17,86%	60.812	22,43%
Nord-Ovest	97.292	46,19%	26.297	43,44%	123.589	45,58%
Sud	13.093	6,22%	7.247	11,97%	20.340	7,50%
Totale	210.612	100%	60.533	100,0%	271.145	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.

NUMERO E PERCENTUALE ADERENTI PER AREA GEOGRAFICA



	2023	2022	2021
SVILUPPO	84.891 (31,30)	85.243 (33,36)	86.289 (35,56)
CRESCITA	25.070 (9,2)	20.303 (7,95)	15.418 (6,35)
DINAMICO	21.390 (7,9)	16.697 (6,54)	12.575 (5,18)
CONSERVATIVO	139.824 (51,6)	133.246 (52,15)	128.399 (52,91)
Totale	271.175	255.489	242.681

1.2 La gestione previdenziale

Il patrimonio in gestione a dicembre 2023 ha superato l'ammontare di 5,334 miliardi di Euro facendo registrare un aumento rispetto al 2022 del +12,38%.

I contributi incassati alla data del 31 dicembre 2023 sono pari a 614.202.134 Euro (con un incremento del +8,36%) e sono stati abbinati per 615.546.811 Euro (di cui Euro 562.381.100 come distinte di contribuzione ed Euro 53.165.711 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 (615,5 milioni di Euro) e il valore indicato a conto economico (656,6 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 2023 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 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 5.722.631,95 Euro, registrando un lieve aumento, rispetto all'ammontare al 2022, con un'incidenza rispetto all'ANDP dello 0,11%.

Per quanto riguarda i trasferimenti in entrata, le riconciliazioni riguardano n. 2.677 trasferimenti abbinati nel corso del 2023 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	1.775	36.118.619
Trasferimenti da Fpp	104	2.873.644
Trasferimenti da Fpa	207	3.143.788
Trasferimenti da Pip	304	3.300.162
- di cui da nuovi Pip	304	3.300.162
- di cui da vecchi Pip	-	-
Trasferimenti da Fondi esteri	1	22.048
Trasferimenti da ex FONDINPS	286	1.312.970
Totale	2.677	46.771.231

In virtù dei suddetti trasferimenti in ingresso, sono state emesse quote con le valorizzazioni dell'anno. Nel corso delle prime settimane del 2024 sono state abbinare ulteriori n. 83 schede tecniche, relative ad incassi di pertinenza del 2023, per 1.491.700 Euro.

Nel corso del 2023 sono stati altresì incassati 6.181.235 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 2022 ammontavano a soli 3.558.027 Euro.

Prestazioni erogate

Il Fondo ha erogato nel corso del 2023 in favore degli aderenti un totale di n. 22.402 prestazioni per un ammontare complessivo di 325.318.372 Euro.

In particolare, sono state erogate:

- Totale riscatti n. 12.545 pari a 184.843.354 Euro *di cui:*
 - o per pensionamento n. 3.142 pari a 83.869.306 Euro,
 - o riscatti parziali n. 293 pari a 4.538.583 Euro;
 - o riscatti totali (Invalidità permanente, mobilità, inoccupazione >48 mesi) n. 376 pari a 5.484.463 Euro;
 - o riscatti immediati cause diverse n. 8.461 pari a 84.983.954 Euro;
 - o riscatti per decesso n. 273 pari a 5.967.048 Euro.
- Totale anticipazioni n. 4.827 pari a 58.115.291 Euro, *di cui:*

- per spese sanitarie n. 292 per 2.092.820 Euro;
 - anticipazioni per acquisto prima casa n. 830 pari a 22.000.433 Euro;
 - anticipazioni per ristrutturazione n. 351 pari a 6.388.931 Euro;
 - anticipazioni per ulteriori esigenze n. 3.354 pari a 27.633.108 Euro.
- Totale trasferimenti in uscita n. 4.678 pari a 80.179.604 Euro;
- Totale RITA in corso di erogazione n. 110 di cui 24 accese nel corso del 2023 per 2.180.123 Euro.

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

Riscatti, Trasferimenti, Anticipazioni	2023	2022	variazione	% VARIAZIONE
RISCATTI	12.545	13.216	-671	-5,08%
R.I.T.A.	110	86	24	27,91%
TRASFERIMENTI IN USCITA	4.678	4.409	269	6,10%
ANTICIPAZIONI	4.827	4.685	142	3,03%
TOTALE	22.160	22.396	-236	-1,05%

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

Riscatti, Trasferimenti, Anticipazioni	2023	2022	variazione	% VARIAZIONE
RISCATTI	184.843.354	181.181.927	3.661.427	2,02%
R.I.T.A.	2.180.123	1.706.773	473.350	27,73%
TRASFERIMENTI IN USCITA	80.179.604	76.389.531	3.790.073	4,96%
ANTICIPAZIONI	58.115.291	61.426.877	-3.311.586	-5,39%
TOTALE	325.318.372	320.705.108	4.613.264	1,44%

Sono state erogate in forma capitale n. 3.823 prestazioni pensionistiche per un importo pari a 81.488.789 Euro. Sono state accese ulteriori 38 nuove rendite nel corso dell'anno 2023, che hanno portato ad un totale di n. 333 rendite in corso di erogazione.

Prestazioni pensionistiche	Numero	Ammontare erogato
In forma capitale	3.823	81.488.789
Trasformazione in rendita	38	2.578.723
<i>Di cui al 100% in forma capitale</i>	11	756.022
TOTALE	3.872	84.823.534

1.3 La gestione amministrativa

Dettaglio spese amministrative

Tipologia di spesa	Importo
Servizi acquistati da terzi	990.429
Generali ed amministrative	2.345.092

Personale	1.813.233
Ammortamenti	29.361
Oneri diversi	40.078
Proventi diversi	-1.412.337
Totale	3.805.856

Dettaglio delle **Entrate a Copertura degli oneri amministrativi**

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione una tantum	274.369
Quote associative	5.558.922
Risconto esercizio 2022	2.617.727
Commissioni uscita*	366.708
Totale	8.817.726

* 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 2023 è stata pari a:

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

Le Spese registrate nel corso dell'esercizio 2023 ammontano complessivamente ad € **5.178.115**.

Le Spese Amministrative di cui al dettaglio fornito in tabella del paragrafo 1.3 ammontano a € **3.805.856**.

Le Entrate Amministrative Totali dell'esercizio 2023 ammontano a € **6.199.999**.

Tale voce risulta di seguito composta:

- Quote associative per € 5.558.922;
- Quote di iscrizione una tantum per € 274.369;
- Commissioni uscita (oneri di funzionamento) € 366.708.

La differenza tra Spese Sostenute e le Entrate Amministrative registrate nel corso dell'esercizio 2023 è pari a €1.021.884.

Dalla differenza tra le spese e le entrate dell'esercizio 2023 si rileva un **saldo positivo della gestione amministrativa** di € **5.011.870**. Tale voce è composta dalla somma tra:

- differenza tra Spese Sostenute e le Entrate Amministrative 2023 (€1.021.884)
- saldo delle voci Oneri Diversi (€-40.078) e Proventi Diversi (€1.412.337)
- risconto esercizi precedenti per € 2.617.727.

Tale **saldo positivo della gestione amministrativa** è stato riscontato all'esercizio 2024 ed è destinato a finanziare lo sviluppo del Fondo nel rispetto delle disposizioni impartite dalla Commissione di Vigilanza.

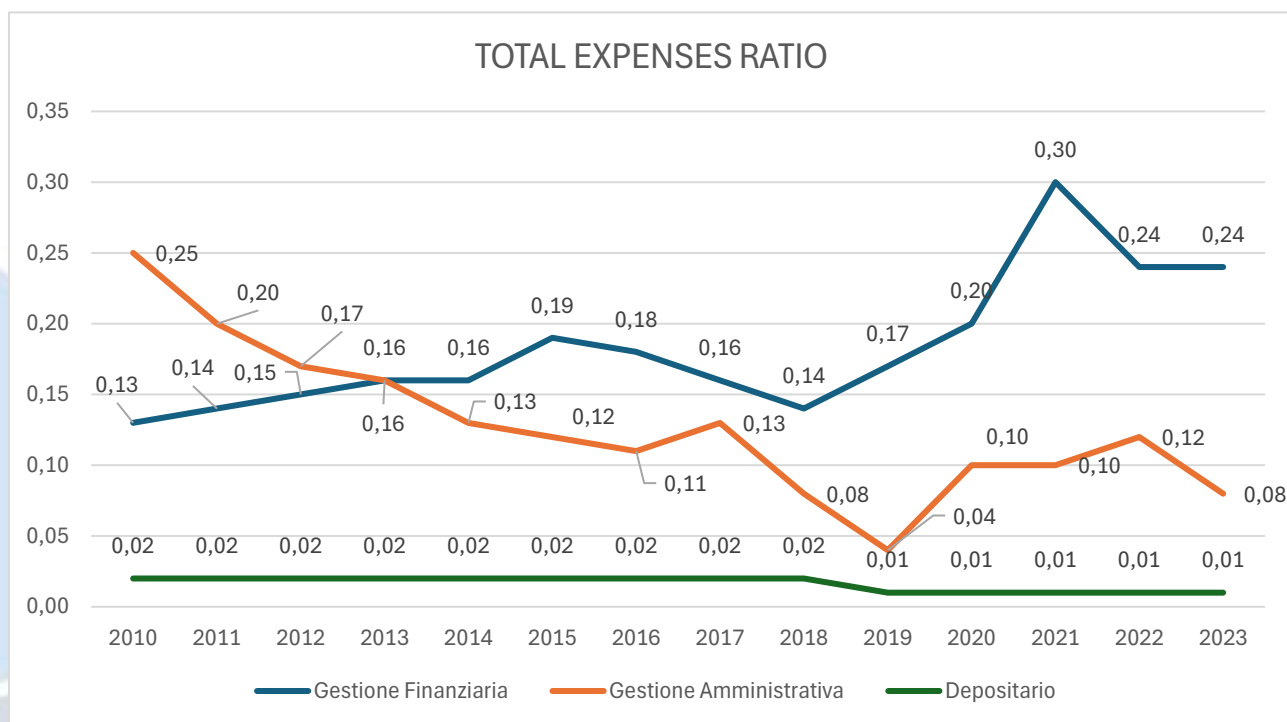
Nello specifico, nel rispetto del principio di sana e prudente gestione e sulla base di un piano di spesa programmato, a partire dal 2024 è stato previsto di utilizzare l'avanzo riscontato per lo sviluppo di reti territoriali ai fini dell'aumento delle adesioni e al contempo per l'ottimizzazione, anche attraverso potenziali internalizzazioni di prestazioni e processi di digitalizzazione, dell'organizzazione interna e delle attività amministrative svolte in favore degli aderenti e delle aziende associate in linea con gli obiettivi propri e di lungo periodo del Fondo.

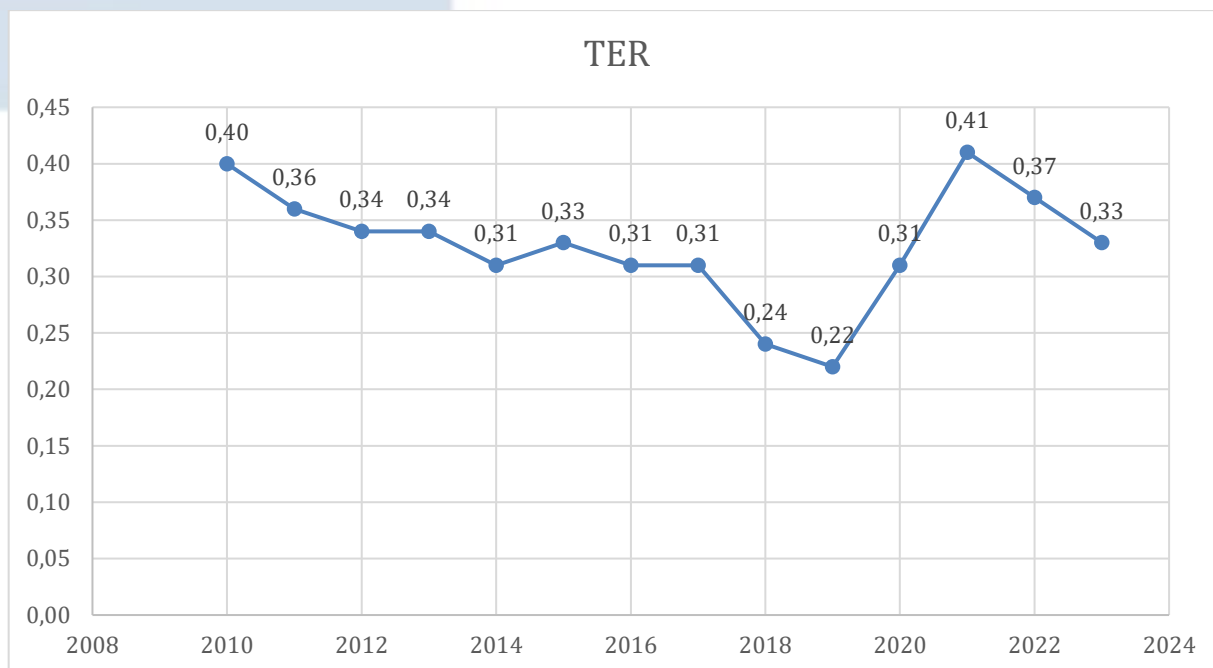
ANNO	ANDP	VARIAZIONE %	VARIAZIONE ASSOLUTA
2023	5.334.173.475	12,38%	587.757.955
2022	4.746.415.520	-5,30%	-265.845.785

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	0,08%	0,74%	0,07%	0,11%
<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	0,04%	0,11%	0,08%	0,07%
TOTALE GENERALE	0,12%	0,85%	0,15%	0,18%

L'**imposta sostitutiva** di competenza dell'esercizio 2023 è risultata essere un credito nei confronti dell'Erario da compensare con l'imposta dovuta sui futuri rendimenti pari ad **37.235.446 Euro**. Tale imposta, ai sensi della normativa vigente, è stata calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno. E' stata inoltre versata per l'esercizio 2023, entro la scadenza fissata a febbraio 2024, l'imposta sostitutiva sulle garanzie riconosciute alle posizioni individuali, per un importo pari a 124.464 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 2023.

In data 25 gennaio 2023 il Consiglio di Amministrazione ha analizzato la Circolare Covip del 21 dicembre 2022 n. 5910. L'Autorità di vigilanza con la circolare di cui sopra ha riepilogato tutti gli adempimenti in capo ai Fondi pensione riguardanti il Regolamento europeo 2019/2088 (trasparenza per i partecipanti ai mercati finanziari e per i consulenti finanziari). In particolare, questi adempimenti si concretizzano in dichiarazioni tecniche da rendere sui siti web sulla presa o mancata presa in considerazione dei principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità, in dettagliate informative sulla sostenibilità da riportare in Nota informativa e in apposito allegato al Bilancio.

In data 8 marzo 2023 il Consiglio di Amministrazione ha provveduto ad approvare la bozza di Bilancio per l'anno 2022 ed ha conseguentemente convocato l'Assemblea dei delegati per la data del 19 aprile 2023 in seduta ordinaria.

In pari data, il Consiglio di Amministrazione, ha avuto modo di deliberare in merito alla Nota Covip Prot. n. 640/23 del 2023 con la quale l'Autorità di Vigilanza ha effettuato delle osservazioni in merito ad alcuni articolati del vigente Statuto di Fon.Te., riformati a seguito della procedura di adeguamento agli schemi di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021. Nella suddetta seduta si è pertanto proceduto a riallineare le norme statutarie come da indicazione dell'Autorità di vigilanza al testo degli Schemi di statuto dettati dalla Covip. La Nota Covip sopra richiamata ha inoltre richiesto dei chiarimenti in ordine al principio di alternanza nel ruolo di Presidente del Fondo pensione. Il Consiglio di Amministrazione ha pertanto deliberato, da un lato la Nota di risposta da inviare alla Covip e, al contempo, ha convocato l'Assemblea dei delegati in seduta straordinaria per la data del 19 aprile 2023 al fine di rimettere al suddetto Organo la proposta di modifica statutaria inerente gli articoli 21 e 25 dello Statuto.

Sempre in riunione dell'8 marzo 2023 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto ad approvare lo schema del Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo – anno 2022.

Sempre nella seduta dell'8 marzo 2023, il Consiglio di Amministrazione è stato informato della necessità di pubblicazione entro il 28 febbraio 2023 della Politica di impegno e ha pertanto ratificato l'adozione e pubblicazione sul sito istituzionale del Fondo dell'informativa ai sensi della Delibera Covip del 22 dicembre 2020.

Nella seduta dell'8 marzo 2023, inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, a seguito di apposita procedura di selezione affidata a primaria società di head hunting, l'assunzione di una nuova risorsa nel ruolo di Financial Analyst da inserire presso l'Area Finanza e Controllo del Fondo.

Sempre in riunione dell'8 marzo 2023, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in merito all'approvazione del documento tecnico relativo alla procedura di selezione per Private Markets.

Nella seduta del 23 marzo 2023 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione della Nota informativa annuale redatta in conformità alle disposizioni di cui alla Deliberazione Covip del 22 dicembre 2020 nonché in conformità al Regolamento Delegato UE 2023/363.

In pari riunione, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di riconoscere ai dipendenti del Fondo il premio di risultato per l'anno 2022 in conformità al Regolamento Interno del Fondo.

Nella riunione del 23 marzo 2023 inoltre il Consiglio di Amministrazione, in considerazione delle novità intervenute nel corso del 2022 e dei primi mesi del 2023 nell'ambito della Governance, dello Statuto e dell'assetto organizzativo del Fondo, ha deliberato l'aggiornamento del Documento sul Sistema di Governo del Fondo.

Nella medesima data, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato il testo delle modifiche statutarie da sottoporre all'Assemblea straordinaria nella data sopra indicata.

Da ultimo nel medesimo Consiglio di Amministrazione è stata fornita informativa sull'andamento annuale delle attività di comunicazione del Fondo.

In data 19 aprile 2023 si è riunita dapprima l'Assemblea dei delegati in seduta straordinaria deliberando sulle proposte del Consiglio di amministrazione di modifica statutaria, ratificando altresì la delibera del Consiglio di Amministrazione del 18 ottobre 2022 come richiesto dall'Autorità di vigilanza con la Nota Prot. n. 640/23 del 2023.

In pari data si è riunita altresì l'Assemblea dei delegati in seduta ordinaria ed ha proceduto all'approvazione del Bilancio di esercizio per l'anno 2022 e ha individuato, ex art. 16 comma 2 dello Statuto del Fondo, su proposta motivata del Collegio dei Sindaci, la Società di Revisione Legale dei conti cui affidare l'incarico per gli esercizi 2023, 2024, 2025.

Nella seduta del 19 aprile 2023 il Consiglio di Amministrazione, valutata positivamente l'attività svolta dal Responsabile dell'Area Finanza e Controllo, dal Responsabile della Gestione del Rischio e dall'Advisor Finanziario, ha deliberato l'approvazione del Documento tecnico in relazione all'affidamento consuntivo di conferimenti relativo alla selezione per Private Markets e conseguente trasmissione all'Autorità di vigilanza di informativa sugli esiti del processo portato a compimento, corredata da opportuno aggiornamento della documentazione interna del Fondo.

In data 8 giugno 2023, il Presidente e il Vice Presidente hanno avuto modo di informare il Consiglio di Amministrazione in merito all'incontro avuto con l'Autorità di vigilanza rispetto alla Nota Prot. n. 640/23 del 2023 e al contempo si è deliberata l'ulteriore Nota di Risposta da inviare alla Covip.

In data 21 giugno 2023, il Consiglio di amministrazione ha deliberato, a conclusione del processo analitico e di selezione svolto, di affidare alla società BNP Paribas Securities Services l'incarico di nuovo Depositario del Fondo a far data dal 1° luglio 2023.

In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'aggiornamento del Manuale Operativo delle Procedure del Fondo con particolare riferimento alle procedure che regolano la trasmissione di documentazione alla Covip degli accordi sottoscritti dalle Parti Istitutive e al relativo sistema di controllo.

Sempre in data 21 giugno 2023 la Funzione di Revisione Interna ha presentato al Consiglio di Amministrazione la propria Relazione Annuale evidenziando un giudizio finale complessivo soddisfacente e confermando che il percorso di riorganizzazione finalizzato dal Fondo pensione ha portato ad una struttura adeguata sia in termini di sistema dei controlli interni che di attività che vengono esperite.

In data 21 giugno 2023, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato il nuovo Regolamento Aziendale sulla Sicurezza Informatica unitamente alle politiche e alle procedure di controllo in ambito IT.

Nella medesima riunione il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'aggiornamento di alcune Politiche di cui alla Direttiva europea IORP2. Nello specifico sono state aggiornate: Politica di Esternalizzazione, Politica sulla Gestione dei Conflitti di Interesse e Documento sulle Politiche di Governance.

Nella riunione del 21 giugno 2023 il Consiglio di Amministrazione, al fine di valutare eventuali soluzioni migliorative di mercato e gestionali, ha deliberato di prorogare la Convenzione per l'assicurazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita con UnipolSai Assicurazioni SpA al 24 luglio 2025.

Nella seduta di cui sopra, il Consiglio di Amministrazione è stato altresì informato che nell'ambito delle attività di verifica del Fondo sul livello di servizio del Service Amministrativo, sono state individuate alcune criticità con specifico riferimento alle procedure e ai flussi di dati scambiati con i Gestori del Comparto Conservativo nell'ambito del processo di erogazione della garanzia di restituzione del capitale. Ad esito della informativa resa dalla struttura del Fondo, il Consiglio di Amministrazione ha dato mandato agli uffici di superare le criticità rilevate con il pagamento immediato della Garanzia agli aderenti del Comparto Conservativo, individuati sulla base dei dati ricevuti dal Service Amministrativo. Al contempo, il Consiglio di Amministrazione ha dato mandato alla struttura del Fondo a compiere tutti gli atti necessari al fine del ripristino da parte del Service Amministrativo delle corrette procedure previste dai Contratti e dagli SLA.

In data 17 luglio 2023, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il testo di invito a presentare offerte per investimenti diretti in strumenti di Private Debt e Private Equity. In pari data il Consiglio di amministrazione ha deliberato una lista di nominativi per la partecipazione agli Advisor committee nei fondi infrastrutturali individuati con selezione conclusasi in data 19 aprile 2023.

Nella riunione di cui sopra il Consiglio di Amministrazione ha deliberato altresì di avviare il processo ricognitivo per l'individuazione di un soggetto cui affidare l'attività di analisi attuariale ai fini di una possibile internalizzazione delle rendite erogate dal Fondo.

In pari seduta, il Consiglio di Amministrazione ha ricevuto il consueto report semestrale sull'andamento dei reclami.

Nella medesima riunione, inoltre, sono state presentate al Consiglio di Amministrazione la Relazione Annuale della Funzione Gestione del Rischio e la Relazione Annuale del DPO.

Nella seduta del 21 settembre 2023 il Presidente ha informato il Consiglio di Amministrazione delle avvenute dimissioni della Responsabile dell'Area operativa e gestionale e del conseguente affidamento dell'incarico ad interim di tale Area all'attuale Responsabile dell'Area IT e CRM.

Il Presidente nella suddetta seduta ha altresì informato il Consiglio di Amministrazione della Nota Covip Prot. n. 0003721/23 del 4 agosto 2023 con la quale l'Autorità di vigilanza, alla luce degli elementi forniti dal Fondo, ha acconsentito alla deroga del principio di alternanza per un ulteriore mandato.

Da ultimo, nella seduta del 21 settembre 2023, è stata fornita apposita informativa in merito al processo di migrazione verso il nuovo Depositario del Fondo e allo stesso tempo è stato deliberato l'aggiornamento del Documento sulle Politiche di Governance del Fondo in relazione ai documenti relativi alla sicurezza informatica approvati dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21 giugno 2023.

Nella riunione del 21 settembre 2023, il Consiglio di Amministrazione, ad esito delle attività svolte dalla struttura del Fondo e, constatato il superamento delle criticità rilevate in ordine alla procedura di erogazione della garanzia in favore degli aderenti del Comparto Conservativo, ha deliberato l'applicazione delle penali nei confronti del Service Amministrativo. Al contempo, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto dell'impegno assunto dal Service in ottica di rafforzamento dei controlli relativi alla procedura di cui sopra.

Nella riunione del 26 ottobre 2023, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Documento tecnico definitivo con riferimento alla selezione diretta in strumenti di Private Equity e Private Debt. In pari data il Consiglio di Amministrazione ha preso atto degli step avviati dalla struttura interna del Fondo con il supporto dell'Advisor individuato per la selezione di un GEFIA per la gestione di strumenti alternativi.

Nella stessa seduta, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'aggiornamento della Metodologia di Individuazione e Valutazione dei Rischi, conformemente alla normativa di settore.

Nella seduta del 22 novembre 2023, il Consiglio di Amministrazione, ad esito della informativa resa in riunione dal legale di fiducia del Fondo in merito al contenzioso in essere con il precedente Service Amministrativo e preso atto delle istanze formulate dal Service medesimo, ha deliberato di dare mandato al legale del Fondo di ricercare una soluzione di definizione transattiva della controversia.

Sempre in data 22 novembre 2023, il Consiglio di Amministrazione a conclusione della procedura avviata nel mese di luglio 2023, ha individuato lo Studio Attuariale a cui affidare l'incarico di consulenza per la redazione di uno studio di fattibilità sul processo di internalizzazione delle attività per l'erogazione diretta delle rendite e connessa analisi della popolazione e degli obiettivi previdenziali del Fondo.

Il Consiglio di Amministrazione in data 22 novembre 2023 ha altresì deliberato in merito alla normativa sul Whistleblowing, individuando una società a cui affidare la creazione e l'aggiornamento di uno specifico canale di allerta aziendale nella piattaforma applicativa per la gestione delle segnalazioni. Nella stessa riunione il Consiglio di Amministrazione ha inoltre individuato un apposito Comitato Whistleblowing, cui affidare la gestione delle segnalazioni ricevute sul canale.

Nella seduta del 22 novembre 2023, il Consiglio di Amministrazione, preso atto e condivisa la Relazione sulla Struttura Organizzativa del Fondo, ha deliberato di dare mandato alla Direzione Generale di presentare una riforma del vigente Organigramma.

In pari riunione, il Consiglio di Amministrazione, conformemente alla normativa di settore, ha proceduto all'aggiornamento della Politica di Revisione Interna e all'approvazione di un apposito Manuale IT contenente tutte le Procedure di Sicurezza IT.

In data 20 dicembre 2023, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione del Preconsuntivo per l'anno 2023. In pari data, il Consiglio di Amministrazione, ha altresì rinnovato per un ulteriore anno gli accordi individuali di telelavoro per i dipendenti del Fondo.

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 dicembre 2023 ha inoltre deliberato l'aggiornamento del Piano di Emergenza del Fondo, in ragione dei mutamenti avvenuti all'interno del Fondo stesso.

Nella riunione del 20 dicembre 2023, il Consiglio di Amministrazione ha individuato, ad esito del processo selettivo svolto, il soggetto a cui affidare i mandati di gestione in FIA per i comparti Sviluppo, Crescita e Dinamico.

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 2023, si è riunito 12 volte e l'Assemblea 2 volte, una in seduta straordinaria ed una 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 2023 sono state svolte, nel rispetto della normativa GDPR, dallo Studio TLS & Associati (PWC).

1.5 Operatività del Fondo

Anche nell'anno 2023, le attività del Fondo sono state svolte in modalità mista consentendo a tutti i dipendenti del Fondo di optare tra la presenza in ufficio e lo svolgimento dell'attività lavorativa in modalità telelavoro per effetto degli accordi individuali sottoscritti.

La struttura interna del Fondo nel corso del 2023 ha registrato le dimissioni di n. 3 risorse: una risorsa dell'Area Operativa e Gestionale, una risorsa dell'Area IT e CRM, la Responsabile dell'Area Operativa e Gestionale.

Conseguentemente, si è proceduto all'assunzione di n. 2 risorse, una a termine e una a tempo indeterminato e al conferimento dell'incarico ad interim di Responsabile dell'Area Operativa e gestionale all'attuale Responsabile dell'Area IT e CRM.

In ottica di rafforzamento dell'Area Finanza e Controllo ed in considerazione della diversificazione operata nella gestione finanziaria del patrimonio del Fondo anche attraverso investimenti in asset illiquidi, è stata altresì individuata con apposita procedura selettiva affidata a primaria società di head hunting una risorsa con funzione di Financial Analyst. La suddetta risorsa è stata assunta con contratto a tempo indeterminato.

Il numero delle risorse addette è pertanto rimasto invariato nel corso dell'anno 2023 con un totale di n. 32 dipendenti, ivi compreso il Direttore Generale.

Le riunioni, tanto degli uffici quanto degli Organi, si sono svolte con il supporto di piattaforme web, garantendo elasticità e continuità amministrativa e gestionale.

Quanto alla struttura operativa e gestionale, la stessa ha proseguito un'interlocuzione continua e costante con i propri iscritti e con le aziende associate.

Al riguardo si segnala che nel corso del 2023 si è assistito ad una sostanziale stabilità rispetto al passato in ordine alle prestazioni erogate.

Nel corso del 2023 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 2023.

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.

L'informazione su eventuali buchi contributivi è stata fornita anche agli aderenti interessati a mezzo dell'annuale Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo.

Nel corso dell'esercizio 2023, in attuazione del disposto statutario, è stata altresì attivata la procedura di morosità per il ritardato versamento registrato nell'anno 2022.

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 2023 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 2023, si è attestato sugli stessi livelli degli anni precedenti.

Come da prassi ormai consolidata, anche nell'anno 2023, 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 2023, la stessa ha operato a supporto delle 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 di alcuni moduli 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 delle Politiche di cui alla normativa Iorp 2 e dell'aggiornamento della documentazione istituzionale del Fondo.

Nel corso del 2023, inoltre, la Funzione Legale e Compliance con il coinvolgimento del DPO del Fondo ha organizzato apposite sessioni formative in materia di privacy rivolte a tutto il personale del Fondo.

Quanto al servizio di assistenza telefonica, svolto interamente in forma diretta dalla struttura CRM del Fondo, anche nel corso del 2023, 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 2023 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 2023 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 2023 la Funzione di Gestione del Rischio oltre alla relazione annuale ha presentato al Consiglio di Amministrazione n.7 report sui rischi dei diversi processi sottoposti ad esame.

Quanto ai reclami, nel corso del 2023 si è registrata una sostanziale stabilità 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 2023 il Fondo ha riscontrato ai reclami pervenuti nel termine medio di 12 giorni.

Nel corso dell'anno 2023 il Fondo ha proseguito la propria attività promozionale nei confronti delle aziende e dei potenziali aderenti operanti nei settori di riferimento del Fondo. Tale attività ha sicuramente contribuito allo sviluppo del Fondo e al conseguimento di un risultato in termini di adesioni di gran lunga superiore alla media degli ultimi anni. Al contempo, particolare attenzione è stata data anche alla nuova platea di riferimento del Fondo attraverso una interlocuzione costante con la Parte istitutiva che aggrega i lavoratori autonomi e liberi professionisti. Anche in questo caso sono state svolte numerose sessioni formative ed è stato altresì realizzato un apposito video promozionale dedicato esclusivamente alla nuova platea. Si ritiene che l'efficacia di tali azioni, unitamente a quelle che verranno svolte nell'anno seguente, potrà essere misurata nel medio lungo periodo considerato che si tratta di una platea ancora poco consapevole dei vantaggi della previdenza complementare.

Quanto all'Area Finanza e Controllo, nel corso del 2023 la struttura dell'Area si è ulteriormente rafforzata ed ha portato a compimento la migrazione al nuovo Depositario, la selezione diretta di strumenti illiquidi con l'obiettivo di una maggiore diversificazione e redditività del patrimonio del Fondo nell'interesse esclusivo degli aderenti.

Tutte le attività sopra descritte sono state coordinate dalla Direzione Generale che ha esercitato le proprie funzioni nel rispetto del dettato statutario.

2. La gestione finanziaria

2.1 L'evoluzione della quota e dei patrimoni in gestione

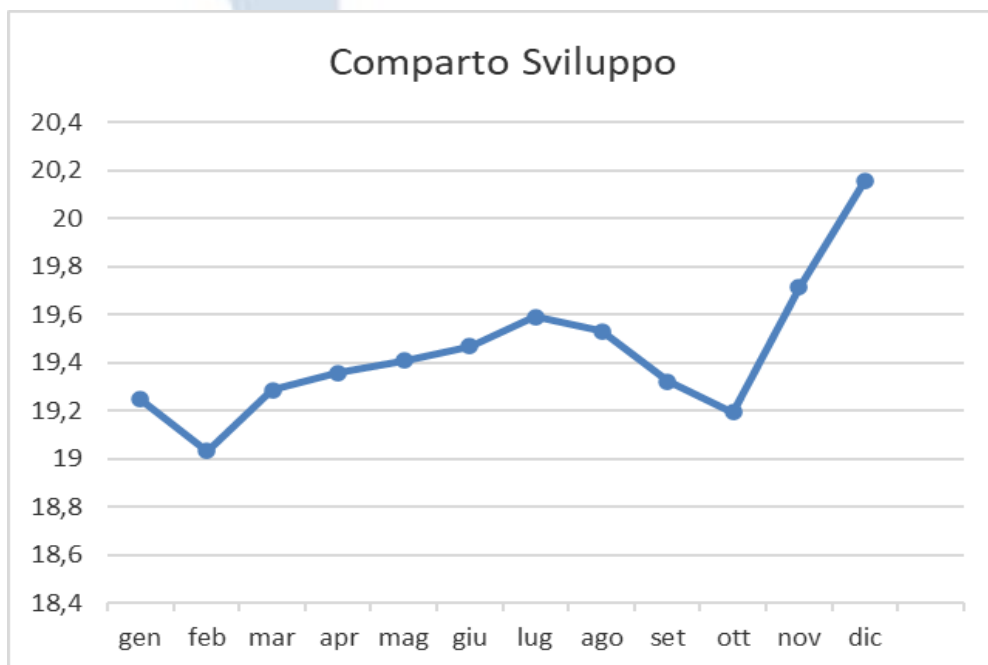
Nelle tabelle seguenti viene riportato l'andamento del valore della quota nel corso del 2023, il numero delle quote in essere e l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni relativo a ciascun Comparto. Si ricorda che l'evoluzione del valore unitario della quota riflette l'andamento degli investimenti al 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 2,76 miliardi di Euro a fine 2023, rappresentando il 51,9% del patrimonio totale del Fondo). Il comparto Sviluppo nel corso del 2023 ha registrato un rendimento netto, corrispondente alla variazione percentuale del Valore unitario della quota rispetto al 31/12/2022, pari al +6,92%.

COMPARTO SVILUPPO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo Netto Destinato alle Prestazioni
31 gennaio 2023	19,247	134.470.011,417	2.588.134.909
28 febbraio 2023	19,031	136.681.147,476	2.601.219.517
31 marzo 2023	19,285	136.057.126,284	2.623.837.431
28 aprile 2023	19,357	135.138.979,886	2.615.948.204
31 maggio 2023	19,407	136.655.347,091	2.652.129.817
30 giugno 2023	19,469	136.246.664,658	2.652.636.823
31 luglio 2023	19,589	135.703.167,478	2.658.299.754
31 agosto 2023	19,532	137.724.030,476	2.689.967.171
30 settembre 2023	19,322	137.578.869,593	2.658.289.495

31 ottobre 2023	19,194	137.004.703,929	2.629.690.095
30 novembre 2023	19,712	138.170.486,197	2.723.635.955
31 dicembre 2023	20,156	137.318.890,797	2.767.800.117

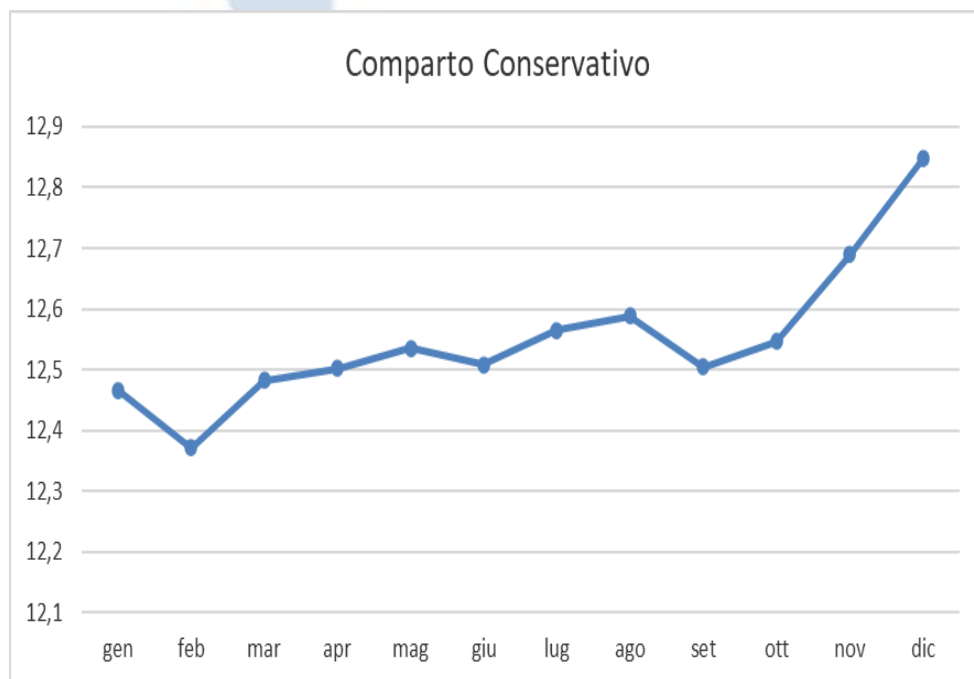


Il Comparto Conservativo, costituito nel 2007 (con la denominazione di “Comparto Garantito”) per accogliere, ai sensi della normativa vigente, il TFR dei lavoratori silenti, si conferma nel 2023 il primo del Fondo per numero di iscritti (circa 140 mila), con un aumento delle masse gestite di circa il 4% nell’ultimo biennio. Tale comparto nel corso del 2023 ha registrato un rendimento pari a +4,03% rispetto al Valore unitario della quota al 31/12/2022.

COMPARTO CONSERVATIVO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo Netto Destinato alle Prestazioni
31 gennaio 2023	12,466	126.343.653,779	1.575.011.918
28 febbraio 2023	12,371	129.206.888,553	1.598.377.895
31 marzo 2023	12,483	128.616.201,858	1.605.534.840
28 aprile 2023	12,502	127.832.036,907	1.598.209.710
31 maggio 2023	12,536	129.910.450,504	1.628.492.763
30 giugno 2023	12,508	129.561.819,191	1.620.543.581
31 luglio 2023	12,565	129.089.736,071	1.621.982.411
31 agosto 2023	12,588	131.748.865,526	1.658.426.914

30 settembre 2023	12,505	131.656.908,192	1.646.414.033
31 ottobre 2023	12,546	131.147.113,271	1.645.416.241
30 novembre 2023	12,690	132.790.313,168	1.685.097.078
31 dicembre 2023	12,848	131.898.085,256	1.694.564.896



Considerando, inoltre, le adesioni complessive dei Comparti Conservativo e Sviluppo, la percentuale sul totale degli iscritti continua a risultare elevata (oltre l'82%, con un aumento di circa il 2,8% rispetto a fine 2022). 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.

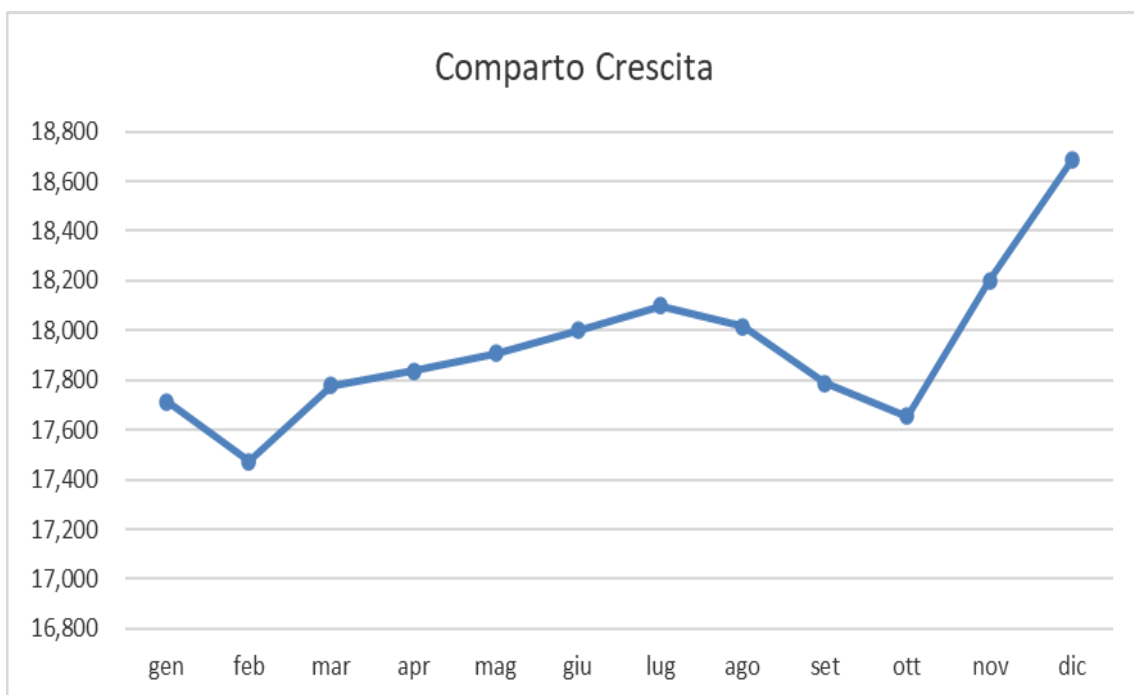
L'aumento dell'Andp dei due Comparti residuali, Crescita e Dinamico, è comunque significativo in termini relativi: le masse gestite rappresentano a fine esercizio il 16,3% del totale, con un incremento complessivo, rispetto a dicembre 2022, di oltre il 35%.

Il Comparto Crescita nel corso del 2023 ha registrato un rendimento pari al +7,89% rispetto al Valore unitario della quota al 31/12/2022.

COMPARTO CRESCITA

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo Netto Destinato alle Prestazioni
31 gennaio 2023	17,713	19.667.387,062	348.372.546
28 febbraio 2023	17,472	20.765.458,923	362.814.507
31 marzo 2023	17,779	20.899.474,324	371.579.766
30 aprile 2023	17,838	20.912.303,248	373.025.175

31 maggio 2023	17,908	21.821.316,176	390.781.278
30 giugno 2023	17,999	21.984.878,991	395.699.222
29 luglio 2023	18,100	22.012.197,118	398.425.843
31 agosto 2023	18,016	23.204.950,784	418.063.992
30 settembre 2023	17,788	23.331.095,604	415.023.534
31 ottobre 2023	17,656	23.412.412,472	413.358.025
30 novembre 2023	18,200	24.310.172,975	442.449.862
31 dicembre 2023	18,684	24.356.235,122	455.077.061

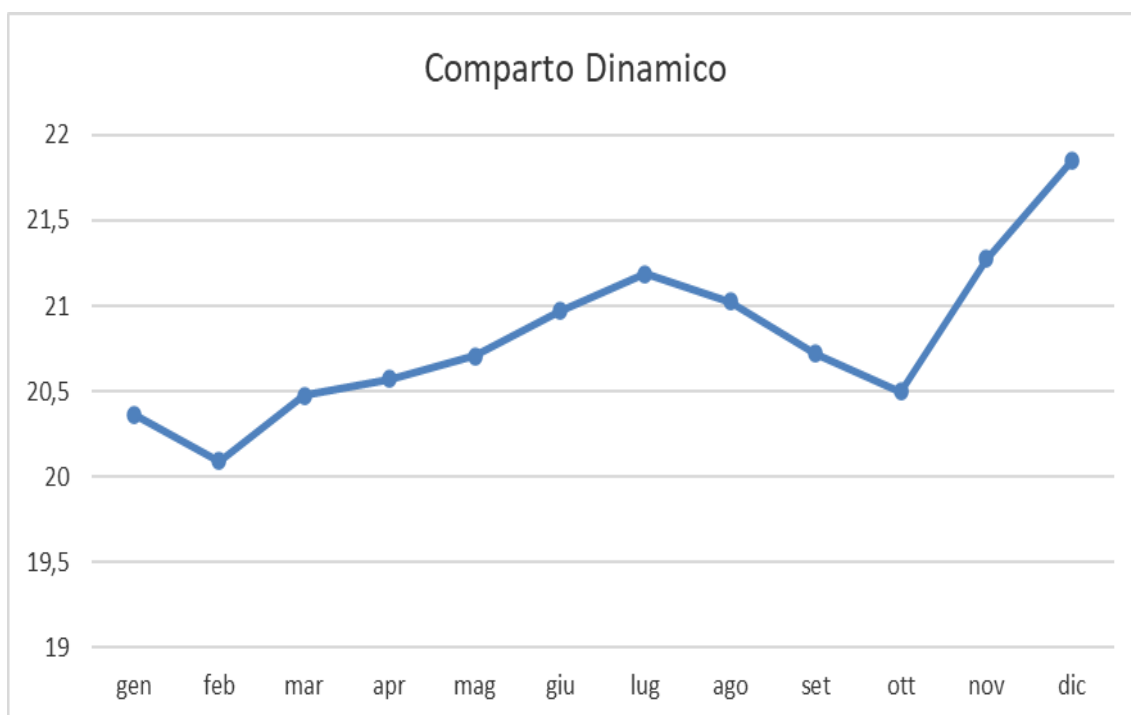


Il Comparto Dinamico nel corso del 2023 ha registrato altresì un rendimento pari a +10,19% rispetto al Valore unitario della quota al 31/12/2022.

COMPARTO DINAMICO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo Netto Destinato alle Prestazioni
31 gennaio 2023	20,363	15.489.228,052	315.411.004
28 febbraio 2023	20,093	16.300.256,167	327.518.844
31 marzo 2023	20,475	16.428.802,237	336.379.079
28 aprile 2023	20,574	16.478.311,563	339.028.526
31 maggio 2023	20,707	17.171.652,932	355.569.131

30 giugno 2023	20,97	17.308.898,423	362.969.614
31 luglio 2023	21,187	17.341.557,490	367.409.798
31 agosto 2023	21,027	18.150.337,357	381.650.569
30 settembre 2023	20,72	18.257.641,470	378.275.170
31 ottobre 2023	20,498	18.362.508,603	376.386.073
30 novembre 2023	21,276	19.022.316,736	404.713.883
31 dicembre 2023	21,850	19.072.407,515	416.731.402



2.2 La congiuntura finanziaria

Il 2023 dei mercati finanziari internazionali è stato caratterizzato da una generalizzata mitigazione delle tensioni macroeconomiche, facendo registrare significativi recuperi rispetto alle perdite maturate nel corso dell'annualità precedente.

Le banche centrali dei Mercati Sviluppati (ad eccezione della Bank of Japan) hanno continuato le proprie politiche monetarie restrittive, perseguendo con l'innalzamento dei tassi di interesse l'obiettivo di riassorbire i picchi di inflazione sviluppatasi dal 2022. L'economia si è tuttavia dimostrata più resiliente di quanto si prospettasse, specialmente negli Stati Uniti, dove fin dalla prima parte dell'anno è stato evitato lo scenario recessivo. Più complicata la situazione in Europa, che ha registrato la recessione tecnica della Germania (fra i paesi più penalizzati relativamente all'approvvigionamento energetico post-conflitto Russo-Ucraino) e per le quali si prospettano dei percorsi di crescita disomogenei sul 2024.

Gli Stati Uniti hanno dovuto inoltre affrontare un'importante crisi di liquidità fra marzo e aprile, derivante proprio dal repentino incremento dei tassi di riferimento da parte della FED (che hanno spinto a importanti riprezzamenti dei titoli obbligazionari statali, con connesso indebolimento dei bilanci bancari e culmine nei fallimenti delle Banche Regionali Commerciali Silicon Valley Bank, Signature Bank e First Republic Bank). Le autorità americane hanno immediatamente agito per contenerne gli effetti,

mettendo a disposizione fondi a garanzia dei depositanti e istituendo linee di credito speciali per tutte le Banche, col risultato di riuscire a rassicurare in tempi brevi i mercati sulla tenuta del sistema finanziario. Altra rilevante dinamica per il segmento creditizio internazionale si è registrata a marzo in Europa, quando è stata finalizzata l'acquisizione del gruppo Credit Suisse da parte di UBS per 3 miliardi di Franchi Svizzeri (dopo la perdita per il primo di oltre il 70% della propria capitalizzazione dall'inizio dell'anno). L'operazione di acquisizione, di rilevante impatto sistemico, ha comunque sollevato interrogativi da parte degli investitori, anche alla luce dell'azzeramento della valorizzazione di alcune categorie di Bond.

L'inflazione, che ha rappresentato il focus principale delle politiche monetarie delle Banche Centrali, ha mostrato un trend in netta discesa, permanendo però ancora al di sopra del target di lungo periodo delle Banche Centrali. La dinamica inflazionistica del 2023 è stata ancora una volta guidata dall'andamento dei prezzi energetici, pur in netta riduzione rispetto all'anno precedente, ma si è mostrata più resistente sul settore dei servizi, sostenuta da livelli di occupazione molto elevati; l'andamento anno su anno si è rivelato dunque in netto calo, con il tasso dell'Unione Monetaria Europea a dicembre 2023 attestatosi al 2,9% (contro il 9,2% di dicembre 2022). Ancora più marcata la riduzione in Italia, col tasso di inflazione di fine anno pari allo 0,6% (contro l'11,3% di dicembre 2022). Tale andamento delle dinamiche dei prezzi in Europa è stato però accompagnato da un indebolimento dell'economia, con la BCE che ha eseguito l'ultimo intervento sui tassi a settembre 2023, fissando il tasso di riferimento al 4,5%. I mercati prospettavano ulteriori interventi, considerando i livelli di inflazione ancora superiori ai target, ma il rallentamento economico ha iniziato a delineare uno scenario di interruzione degli inasprimenti di politica monetaria e che si possa anche arrivare a dei primi tagli dei tassi nella seconda metà del 2024.

Negli Stati Uniti il tasso di inflazione anno su anno si attesta altresì a dicembre 2023 sul 3,4%; superiore rispetto ai livelli europei e sostenuto da un'economia più forte, il trend Us è comunque in netta discesa (a dicembre 2022 il tasso di inflazione era pari al 6,5%, con picco di giugno del 9,1%) e la FED ha anch'essa terminato i suoi interventi sui tassi, in particolare a Luglio 2023, fissando il livello di riferimento al 5,5%. I mercati scontano già i primi tagli americani nella prima metà del 2024, ma la FED mantiene tuttavia il suo approccio orientato ai dati e comunica, per voce del proprio Presidente Jerome Powell, di non avere l'intenzione di effettuare un allentamento delle condizioni di liquidità con eccessivo anticipo. In evidenza sul versante asiatico lo specifico approccio della Bank of Japan, che ha mantenuto un livello di tassi negativi e una politica monetaria espansiva durante tutto il 2023, riuscendo a sostenere una crescita dell'economia superiore alla media degli ultimi anni. Anche i livelli di inflazione sono superiori alla propria media storica, ma tuttavia più contenuti rispetto ai picchi occidentali: a dicembre 2023 il dato si attesta al 2,6%, con i mercati finanziari a prospettare dunque un'inversione della politica monetaria nipponica nel breve periodo.

Fra i mercati emergenti è la Cina ad aver fatto registrare nel 2023 una crescita dell'economia inferiore alle attese, dovendo in particolare gestire la crisi del settore immobiliare (caratterizzata dalle difficoltà dei colossi Evergrande e Country Garden, impattanti su un settore bancario particolarmente esposto). Si è in effetti concretizzato uno scenario che vede bassi livelli di consumi e inflazione negativa, elementi anomali per un'economia abituata ad elevati livelli di crescita. Le politiche monetarie cinesi sono state orientate a sostenere il rafforzamento economico con iniezioni di nuova liquidità in circolo, sviluppandosi sia attraverso il taglio dei tassi di riferimento che con la riduzione del coefficiente di riserva obbligatorio del sistema bancario. Pesa tuttavia sull'economia cinese la riduzione degli investimenti occidentali, di cui hanno beneficiato invece gli altri emergenti (in particolare l'India).

I mercati obbligazionari europei hanno registrato altresì rendimenti molto positivi nel 2023, sostenuti dalla ritrovata forza relativa dell'Euro nei confronti del Dollaro Statunitense e dalle nuove emissioni con tassi cedolari elevati (indici governativi attorno a +7%; Corporate Investment Grade oltre +8% e High Yield vicino al +12%). I bond statunitensi ed extra europei hanno invece sofferto la forza relativa dell'Euro e un mercato azionario, con premi al rischio più appetibili, che rendeva relativamente poco attraente l'investimento. Rendimenti interessanti per il segmento "emerging", che ha beneficiato di politiche monetarie meno restrittive rispetto ai mercati sviluppati, con in primo piano la Cina, che ha

avviato una politica monetaria espansiva a sostegno dell'economia (governativi attorno al +7,5%, Corporate oltre +5,5%).

È però sui mercati azionari che si sono registrati i più forti recuperi, trasversali a tutte le aree e con limitate eccezioni: gli Stati Uniti hanno visto trainare le performance degli indici in particolare dai settori tecnologia e intelligenza artificiale (S&P 500 oltre il +21%), con le prime sette società per capitalizzazione (Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Alphabet, Tesla, Meta) a realizzare complessivamente un rendimento intorno al +75% e che sono arrivate a rappresentare fino al 30% della capitalizzazione del paniere. L'equity è rimasto solido anche in Europa, con performance di circa +15%, e nell'Area del Pacifico (sopra al +11%), con più sensibile traino dal Giappone, mentre gli emergenti, pur in un generalizzato recupero, sono risultati fortemente penalizzati dalla performance dell'azionario cinese, a riflettere la crisi economica e di investimenti (attorno al -14% il risultato annuo).

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

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

Per quanto concerne le strategie di investimento cosiddette "alternative", l'impiego in *infrastrutture* si è dimostrato il segmento con le migliori potenzialità di crescita, riuscendo a beneficiare di un'intrinseca indicizzazione all'inflazione e apportando un buon livello di diversificazione ai portafogli. Tuttavia alcuni segmenti infrastrutturali hanno in ogni caso sofferto il contesto economico a tassi elevati, specialmente nei settori più a leva come la produzione di energia rinnovabile. Il *private equity* ha anch'esso sofferto il maggior costo del debito definitosi fra il 2022 e il 2023, ma si è presentato come una valida alternativa all'azionario quotato grazie alla riduzione delle valutazioni (che hanno permesso la creazione di sacche di valori nei nuovi investimenti). Il *private debt* d'altro canto ha raggiunto livelli di redditività estremamente elevati, accompagnando l'allargamento degli spread spinto dalla dinamica dei tassi. Il livello di rischio è anch'esso in aumento a causa di un contesto economico più debole, specialmente per le aziende maggiormente indebitate, ma per gli operatori di mercato le valutazioni sono rimaste competitive rispetto al Corporate High Yield quotato. L'investimento nel settore immobiliare è risultato invece ancora condizionato negativamente dall'elevato costo del debito e da un premio di liquidità poco appetibile, che si è andato a riflettere in bassi livelli di redditività.

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 +4,03%, 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 di circa la metà 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 -0,52%, al di sotto del benchmark di riferimento (+2,13%) 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 (2013-2023), con dato che volge in positivo

(+0,4%) 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
2019	+1,60%	+1,75%	-0,15%
2020	+0,25%	+1,02%	-0,77%
2021	-0,50%	+1,92%	-0,77%
2022	-7,59%	+3,37%	-10,96%
2023	4,03%	+2,61%	1,42%
Media semplice	-0,44%	2,13%	-2,19%

* 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 +6,92% contro il +7,08% del benchmark (differenziale negativo di -16 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 2019-2023 si attesta al 2,3% contro 2,1%).

Comparto Sviluppo e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

Anno	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2019	+7,42%	+7,15%	+0,27%
2020	+3,32%	+3,60%	-0,28%
2021	+5,40%	+4,15%	+1,25%
2022	-10,54%	-10,52%	-0,03%
2023	+6,92%	+7,08%	-0,16%
Media semplice	+2,50%	+2,29%	+0,21%

* 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 2023 ha visto premiata, in discontinuità rispetto all'esercizio precedente, la maggiore esposizione azionaria rispetto alle linee di investimento più prudentiali, con

rendimenti netti superiori in termini assoluti. La performance del Crescita si è attestata a 7,89%, mentre il rendimento netto del Dinamico è stato pari a 10,19% (rendimenti medi annui composti rispettivamente del 3,4% e del 5,2% nel quinquennio 2019-2023).

Comparto Crescita e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

Anno	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2019	+10,54%	+10,82%	-0,28%
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%
Media semplice	+3,70%	+3,75%	-0,05%

* 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
2019	+12,79%	+15,55%	-2,76%
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%
Media semplice	+5,61%	+6,41%	-0,80%

* 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 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 2023 comunicate dai gestori, in continuità con l'informativa fornita nei precedenti esercizi.

2.5 Informazioni sulle caratteristiche ambientali o sociali/investimenti sostenibili

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 e non prevede altresì politiche di esclusione o altre restrizioni per i Gestori Finanziari in tema di 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

I primi mesi dell'anno 2024 fanno registrare il perdurare di tensioni geopolitiche internazionali ma sul piano finanziario continua la sostanziale positività delle performance dei mandati di gestione finanziaria rispetto alla fine del 2023.

Allo stato, pertanto, non si registrano elementi che possano impattare sulla capacità del Fondi 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 2024, che registra, rispetto allo stesso periodo del 2023, una crescita pari al 7,78%; parallelamente si registra rispetto alla data del 31/12/2023 un saldo positivo in termini di adesione e di aziende associate.

Tali circostanze, unitamente alle previsioni di spesa definite nel budget 2024, ed alla dotazione di risorse rappresentata dall'ammontare del risconto derivante dalla gestione amministrativa dell'esercizio 2023, permette di concludere positivamente in merito alla sussistenza del presupposto della continuità aziendale nel prevedibile futuro.

Da ultimo si rappresenta che in data 12 gennaio 2024 è pervenuta al Fondo, a mezzo mail, una richiesta relativa a verifiche di vigilanza in materia di trasparenza da Covip. Il Fondo ha fornito pronta risposta in data 31/01/2024 conformandosi alle richieste pervenute.

4. Evoluzione prevedibile della gestione 2024

Nel 2024 gli investitori istituzionali si troveranno a raccogliere nuove sfide: da un lato quella di tutelare le prospettive di rendimento (che allo stato sembrerebbero essersi consolidate nel corso dell'ultimo trimestre del 2023) rafforzando al contempo le basi per mitigare rischi correnti ed emergenti, promuovendo una maggiore cultura previdenziale di lungo periodo tra nuove coorti di iscritti, mantenendo sempre un approccio prudente che favorisca la diversificazione dei portafogli con un occhio a sostenibilità, a politiche di engagement unitamente alle nuove strategie legate all'utilizzo dell'AI.

Ma alcuni fondi pensione probabilmente avranno una vocazione in più: quella di assumere la veste di attore istituzionale capace di "contaminare" positivamente anche le scelte politiche in materia di previdenza di primo e secondo pilastro anche alla luce della recente Delega conferita al Governo per una riforma della disciplina complessiva delle forme pensionistiche complementari.

Tutto ciò nel contesto di uno scenario macroeconomico ancora volatile, della persistenza di un calo demografico senza precedenti e di un quadro geopolitico che si può definire critico sia a seguito del protrarsi del conflitto tra Russia e Ucraina sia per il perdurare delle tensioni in Medioriente.

Vicende che hanno impatti rispettivamente sui mercati finanziari (in particolare sui prezzi delle fonti energetiche), sulla sostenibilità del sistema pensionistico, sul clima di incertezza generale. Ognuno di questi elementi ha di fatto un ruolo sul rallentamento delle prospettive di crescita economica.

Alla luce del quadro delineato, il Fondo Fon.Te. ha tuttavia dimostrato di essere ancora una volta non solo resiliente ma anche proattivo. Sotto il profilo degli investimenti, il 2024 vedrà impegnato il fondo nella finalizzazione del progetto di implementazione del portafoglio illiquido con un focus particolare sull'innovazione tecnologica. Ulteriore step di questo progetto, avviato come noto dalla prima metà del 2022, sarà proprio quello dedicato, mediante la rivisitazione dell'asset allocation strategica, alla selezione di FIA afferenti al segmento Venture Capital, ovvero a quella porzione di Private Equity più focalizzata su investimenti a favore di piccole imprese e di start-up strettamente collegate al mondo dell'innovazione tecnologica.

Il 2024 sarà inoltre l'anno in cui arriveranno a scadenza le deleghe di mandato relative alla gestione tradizionale (ad esclusione dei mandati del Comparto Conservativo) e, pertanto, entro il secondo semestre del 2024 verrà avviato l'iter selettivo degli asset manager specializzati negli investimenti in strumenti liquidi. Dopo un biennio di interventi "anti-inflazione", per i mercati finanziari appare più vicina la prospettiva di una riduzione dei tassi di riferimento. Ed è probabile che ciò abbia implicazioni positive per tutte le asset class, in controtendenza quindi rispetto ad un 2023 che ha visto il mercato "obbligazionario" come protagonista indiscusso nelle scelte di risparmiatori istituzionali e non.

Sotto un profilo strettamente organizzativo e dimensionale, nel corso del 2024 il Fondo continuerà a essere focalizzato sulla realizzazione di quanto emergerà dall'aggiornamento dell'organigramma, mediante l'avvio di un progetto che prevede investimenti in termini di risorse umane, di attività formative e di efficientamento dei processi operativi con il ricorso alle tecnologie rese disponibili e fruibili dall'intelligenza artificiale.

Nel corso del 2024, con il supporto dell'advisor specializzato, verrà poi discussa ed implementata la prima politica ESG di Fon.Te. che comprenderà, oltre alle linee guida per la progressiva partecipazione al voto nelle assemblee degli emittenti in cui è investito il patrimonio del Fondo, anche eventuali politiche di esclusione.

Attraverso accordi con le parti istitutive e con l'attivazione di una piattaforma informatica ad hoc verrà inoltre nel corso del 2024 potenziata la promozione sui territori in particolare per favorire lo sviluppo

delle adesioni con una particolare attenzione anche alla nuova platea di lavoratori autonomi e liberi professionisti del terziario.

Nel corso del 2023 il Fondo ha valutato l'opportunità di avviare uno studio di fattibilità relativo all'erogazione diretta delle rendite da Fondo Pensione Negoziale in favore dei propri associati, che si concluderà entro il 2024.

Roma, 14 Marzo 2024

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

Maurizio Grifoni



1 – STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE	TOTALE	TOTALE
	2023	2022
	Euro	Euro
ATTIVITA' Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	84.235.829	5.414.212
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	82.975.627	5.356.100
d) Depositi bancari	1.260.202	58.112
20 Investimenti in gestione	5.334.948.725	4.759.949.035
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	6.274.029	19.702.542
40 Attività della gestione amministrativa	5.641.221	3.425.584
50 Crediti di imposta	38.120.745	102.828.877
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.469.220.549	4.891.320.250
	2023	2022
PASSIVITA' Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	-69.394.020	-66.217.008
20 Passività della gestione finanziaria	-52.852.505	-55.559.596
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-6.274.029	-19.702.542
40 Passività della gestione amministrativa	-5.641.221	-3.425.584
50 Debiti di imposta	-885.299	0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-135.047.074	-144.904.730
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	5.334.173.475	4.746.415.520

2 – CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO	TOTALE	TOTALE
	2023 Euro	2022 Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	278.919.537	233.814.219
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-4.706.212	-568.118
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	394.699.623	-587.005.493
40 Oneri di gestione	-15.561.563	-14.915.270
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	374.431.848	-602.488.881
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
l) investimento avanzo copertura oneri	0	0
70		
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	653.351.385	-368.674.662
80 Imposta sostitutiva	-65.593.430	102.828.877
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	587.757.955	-265.845.785

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 ai 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 Gestionale (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)
- 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 Comunicazione e Promozione (Gestione della comunicazione e della promozione del Fondo, favorendo l'accesso alle informazioni alla platea di riferimento).
- 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);
- Funzione IT & CRM: 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.

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 2023 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 31/12/2023 è affidato a UnipolSai Assicurazioni S.p.A ed a Credit Suisse (Italy) S.p.A. (con società fornitrice della garanzia di capitale Credit Suisse Securities, Sociedad de Valores); il patrimonio del comparto Crescita è affidato a Groupama Asset Management S.A. e a Candriam; il patrimonio del comparto Dinamico è affidato a Eurizon Capital SGR S.p.A , ad Anima SGR S.p.A., mentre il patrimonio del Comparto Sviluppo è affidato ai seguenti soggetti:

- Credit Suisse (Italy) S.p.A.;
- 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.

Il Fondo alloca in via diretta una quota minoritaria delle risorse del Comparto Sviluppo in strumenti illiquidi. In particolare, il Fondo ha sottoscritto due FIA, aventi come target investimenti in Private Equity e Private Debt, entrambi gestiti da Fondo Italiano di Investimento SGR SPA. Si aggiungono 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. e Green Arrow Capital SGR S.p.A..

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).

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.

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;
- 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.

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 BofAML 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 5% 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 e Private Debt).

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;
- 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 (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.

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.

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	G0Q0 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 5% 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 e Private Debt).

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;
- 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.

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.

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.

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 5% 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 e Private Debt)..

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;
- 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.

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.

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 piazza Lino Bo Bardi 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, ai sensi della normativa vigente, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto, od in parte, il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

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 convezione sottoscritta in data 25 luglio 2018, a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con sede legale in Bologna, Via Stalingrado, 45 - Italia. Nel corso del 2023 vi sono state 38 nuove accensioni di rendita che portano ad un totale di 333 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 41.703 unità, per un totale di 271.175 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2023	ANNO 2022
Aderenti attivi	271.175	255.489
Aziende	41.703	39.833

Fase di accumulo

Comparto Conservativo

⇒ Iscritti attivi: 139.839

Comparto Sviluppo

⇒ Iscritti attivi: 84.907

Comparto Crescita

⇒ Iscritti attivi: 25.086

Comparto Dinamico

⇒ Iscritti attivi: 21.406

Fase di erogazione

Pensionati: 348

	ANNO 2023	ANNO 2022
Pensionati	348	313

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (271.238) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo (271.175) 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 2023, comparati con l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a € 1.611 e a € 11.625) ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2023	COMPENSI 2022
Amministratori	252.021	327.797
Sindaci	56.000	56.000

Compensi spettanti alla società di revisione

	COMPENSI 2023	COMPENSI 2022
Ria Grant Thornton S.p.A.	26.840	24.705

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	
	2023	2022	2023	2022
Direttore	1	1	1	1
Personale dipendente				
Quadri	4,58	4,84	4	5

Impiegati	26,50	25,54	27	25,5
Totale	32,08	31,38	32	31,5

Il personale dipendente alla data di redazione del presente documento è composto da 32 unità.

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
	2023	2022
	Euro	Euro
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	84.235.829	5.414.212
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	82.975.627	5.356.100
d) Depositi bancari	1.260.202	58.112
20 Investimenti in gestione	5.334.948.725	4.759.949.035
a) Depositi bancari	742.381.112	783.688.175
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.248.101.349	2.007.643.652
d) Titoli di debito quotati	840.384.062	669.953.166
e) Titoli di capitale quotati	1.170.502.084	979.917.836
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	276.357.068	244.498.829
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	23.687.949	16.774.573
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	33.535.101	57.472.804
p) margini e crediti su operazioni forward/future	0	0
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	6.274.029	19.702.542
40 Attività della gestione amministrativa	5.641.221	3.425.584
50 Crediti di imposta	38.120.745	102.828.877
a) Imposta sostitutiva	38.120.745	102.828.877
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.469.220.549	4.891.320.250

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	-69.394.020	-66.217.008
a) Debiti della gestione previdenziale	-69.332.363	-65.895.076
b) Altre passività della gestione previdenziale	-61.657	-321.932
20 Passività della gestione finanziaria	-52.852.505	-55.559.596
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	-52.852.505	-55.559.596
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-6.274.029	-19.702.542
40 Passività della gestione amministrativa	-5.641.221	-3.425.584
a) TFR	-4.027	-8.331
b) Altre passività della gestione amministrativa	-625.324	-799.526
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-5.011.870	-2.617.727
50 Debiti di imposta	-885.299	0
a) Imposta sostitutiva	-885.299	0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-135.047.074	-144.904.730
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	5.334.173.475	4.746.415.520
CONTI D'ORDINE	1.158.604.715	856.989.916
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	195.321.712	128.020.860
Contributi da Ricevere	-195.321.712	-128.020.860
Contratti futures	963.283.003	728.969.056
Controparte c/contratti futures	-963.283.003	-728.969.056

3.1.2 – Conto Economico

CONTO ECONOMICO	TOTALE	TOTALE
	2023	2022
	Euro	Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	278.919.537	233.814.219
a) Contributi per le prestazioni	656.656.815	594.529.428
b) Anticipazioni	-58.115.083	-61.426.871
c) Trasferimenti e riscatti	-234.093.934	-212.026.018
d) Trasformazioni in rendita	-2.578.559	-4.233.489
e) Erogazioni in forma capitale	-80.769.579	-81.307.184
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-2.180.123	-1.721.647
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-4.735.896	-568.118
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	-4.782.054	-280.779
c) Plusvalenza/Minusvalenze	46.158	-287.339
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	394.729.307	-587.005.493
a) Dividendi e interessi	104.297.327	81.464.856
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	290.431.980	-668.470.349
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	-15.561.563	-14.915.270
a) Società di gestione	-15.045.804	-14.393.625
b) Banca depositaria	-515.759	-521.645
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	374.431.848	-602.488.881
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	8.817.726	7.331.792
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-990.429	-917.221
c) Spese generali ed amministrative	-2.345.092	-2.415.260
d) Spese per il personale	-1.813.233	-1.581.893
e) Ammortamenti	-29.361	-57.082
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	1.372.259	257.391
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-5.011.870	-2.617.727
l) investimento avanzo copertura oneri	0	0
70		
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	653.351.385	-368.674.662
80 Imposta sostitutiva	-65.593.430	102.828.877
a) Imposta sostitutiva	-65.593.430	102.828.877
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	587.757.955	-265.845.785

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Il bilancio del Fondo al 31 dicembre 2023 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 sono le seguenti:

Comparto	Quote associative	% di riparto
CONSERVATIVO	2.855.443	48,95%
SVILUPPO	1.909.224	32,73%
CRESCITA	585.524	10,04%
DINAMICO	483.100	8,28%
Totale	5.833.291	100%

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

Attività

10 - Investimenti diretti	€ 84.235.829
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	€ 82.975.627
d) Depositi bancari	€ 1.260.202
20 - Investimenti in gestione	€ 5.334.948.725
a) Depositi bancari	€ 742.381.112
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	€ 2.248.101.349
d) Titoli di debito quotati	€ 840.384.062
e) Titoli di capitale quotati	€ 1.170.502.084
h) Quote di O.I.C.R.	€ 276.357.068
l) Ratei e risconti attivi	€ 23.687.949
n) Altre attività della gestione finanziaria	€ 33.535.101
30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	€ 6.274.029

40 - Attività della gestione amministrativa € 5.641.221

a) Cassa e depositi bancari € 5.350.689

Al 31/12/2023, la voce cassa e depositi bancari, pari a € 5.350.689, 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 2023	Anno 2022
Disponibilità liquide - Conto spese	5.350.015	2.913.662
Depositi Postali - Conto di credito speciale	-	-
Disponibilità liquide - Carta di credito 2	1.836	1.438
Denaro e altri valori in cassa	483	1.304
Disponibilità liquide - Carta di credito	-1.645	-2.663
Totale	5.350.689	2.913.741

b) Immobilizzazioni immateriali € 3.211

La voce è costituita da:

- spese su Immobili di terzi, pari a € 3.211

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2023.

c) Immobilizzazioni materiali € 45.406

La voce è costituita da:

- macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 15.787
- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 29.619

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2023 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	6.810	53.366
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	-	17.803
Riattribuzione	-	-
<u>DECREMENTI DA</u>		
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	-3.599	-25.763
Rimanenze finali	3.211	45.406

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 191.127**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Crediti v/gest.previdenziale	-	217.710
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	5.943
Crediti verso Erario	998	998
Crediti diversi	33	33
Anticipo a Fornitori	4.362	-
Totale	191.127	402.843

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

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.

I Crediti verso Gestori si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario, che si sistemeranno nel corso del 2024.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2024 dei costi addebitati nel 2023 riportati nella seguente tabella:

e) Risconti attivi non finanziari **€ 50.788**

Al 31/12/2023, la voce ratei e risconti attivi è pari a € 50.788 e si riferisce alla quota di costi principalmente per assicurazioni e consulenze non di competenza del 2023 e quindi rinviati all'esercizio successivo.

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Risconti Attivi	50.788	48.824
Totale	50.788	48.824

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Assicurazioni	26.483	26.483
Consulenze tecniche (Bloomberg)	6.515	6.807
Servizi vari (Cribis)	5.473	5.582
Advisor finanziario (MangustaRisk)	4.588	4.588
Servizi vari (Mefop)	2.330	2.156
Quota associativa (PRI)	937	2.000
Servizio Mail UP	-	1.171
Mensa personale dipendente (BLU)	49	37
Canoni licenze (Paddle.com)	1.899	-
Servizi vari (Compliance)	1.834	-
Noleggio copiatrice (Diario)	680	-
Totale	50.788	48.824

50 - Crediti di imposta	€ 38.120.745
<u>Passività</u>	
10 - Passività della gestione previdenziale	€- 69.394.020
a) Debiti della gestione previdenziale	€- 69.332.363
b) Altre passività della gestione previdenziale	€- 61.657
20 - Passività della gestione finanziaria	€- 52.852.505
d) Altre passività della gestione finanziaria	€- 52.852.505
30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	€ -6.274.029
40 - Passività della gestione amministrativa	€ -5.641.221
a) TFR	€ 4.027

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2023 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ -625.324**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Fatture da ricevere	-234.813	-401.240
Personale conto ferie	-121.119	-133.350
Fornitori	-70.288	-72.834
Personale conto 14 [^] esima	-49.641	-49.679
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	-46.502	-48.381
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	-36.562	-38.559
Debiti verso Fondi Pensione	-33.707	-33.605
Altri debiti	-12.238	-908
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	-7.232	-7.410
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-4.264	-3.692
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-3.662	-3.110
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	-1.800	-3.193
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	-1.677	-1.625
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	-1.038	-1.142
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	-598	-575
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	-167	-166
Debiti per Imposta Sostitutiva	-16	-57
Totale	-625.324	-799.526

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2023
Service amministrativo (Previnet)	-67.002
spese viaggi	-1.558
Spese telefoniche	-1.728
Totale	-70.288

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2023
Spese promozionali	-66.666
Società di Revisione	-26.840
Compensi Collegio Sindacale	-24.400
Accenture gestione aderenti	-23.200
Oneri di funzionamento SPID (AGID)	-17.500
spese stampa e imbustamento ad aderenti	-15.000
Spese promozionali	-12.200
Spese telefoniche	-6.774
Spese condominiali	-6.000
Servizi vari	-5.460
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-5.159
Consulenze diverse	-4.837
Mensa personale dipendente	-4.612
Spese per advisor finanziario e consulenza attuari	-3.355
Spese presidente del C.D.A.	-3.000
Canoni licenze software	-2.915
Spese per gestione dei locali	-2.600
Compensi ai membri del C.D.A.	-2.538
Spese viaggi	-1.212
Spese per organi sociali	-240
Rimborsi spese altri Consiglieri	-200
Spese di cancelleria	-105
Totale	-234.813

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 2023.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2024.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FON.TE relativi al quarto trimestre 2023 e regolarizzati nel mese di gennaio 2024.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € - 5.011.870

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

50 - Debiti di imposta € -885.299

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 5.334.173.475

Conti d'ordine € 1.158.604.715

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 278.919.537

a) Contributi per le prestazioni € 656.656.815

b) Anticipazioni € - 58.115.083

c) Trasferimenti e riscatti € -234.093.934

d) Trasformazione in rendita € - 2.578.559

e) Erogazioni in forma di capitale € - 80.769.579

g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	€ - 2.180.123
20 - Risultato della gestione finanziaria diretta	€ -4.706.212
b) Utili e perdite da realizzo	€ -4.782.054
c) Plusvalenza/Minusvalenze	€ 75.842
30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta	€ 394.699.623
a) Dividendi e interessi	€ 104.297.327
b) Profitti e predate da operazioni finanziarie	€ 290.402.296
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	€ -
40 - Oneri di gestione	€ -15.561.563
a) Società di gestione	€ -15.045.804
b) Depositario	€ -515.759
50 - Margine della gestione finanziaria	€ 374.431.848

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero, in quanto l'avanzo di € 5.011.870 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

€ 8.817.726

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 2023	Anno 2022
Quote associative da contribuzione	5.558.923	4.552.039
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate anno precedente	2.617.727	2.207.964
Quote trattenute su prestazioni liquidate per copertura oneri	366.708	337.049
Quote di iscrizione	274.368	234.740
Totale	8.817.726	7.331.792
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	€ -990.429	

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

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Servizi amministrativi	990.429	917.221
Totale	990.429	917.221

c) Spese generali ed amministrative

€ -2.345.092

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Compensi altri consiglieri	192.021	267.797

Contributo annuale Covip	259.354	244.018
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	218.532	168.880
Costi godimento beni terzi - Affitto	178.608	178.608
Spese per funzione finanza	0	75.030
Spese legali e notarili	188.785	279.080
Servizi vari	88.701	38.815
Consulenze tecniche	53.067	63.575
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	60.000	60.000
Spese promozionali	247.469	322.865
Spese consulenza	67.886	77.715
Compensi Società di Revisione	26.840	24.705
Compensi altri sindaci	44.836	46.286
Spese telefoniche	103.548	73.150
Revisione interna	34.000	39.610
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	38.237	52.859
Assicurazioni	31.780	31.780
Contratto fornitura servizi	37.689	35.525
Contributo INPS amministratori	27.589	32.291
Compensi Presidente Collegio Sindacale	24.400	25.376
Comunicazione	49.971	48.800
Spese hardware e software	11.318	5.835
Spese per gestione dei locali	32.534	37.048
Canoni licenze software	34.189	32.626
Marche da bollo per libri sociali	4.544	8.064

Quota associazioni di categoria	20.811	24.131
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	29.144	30.682
Costi godimento. beni terzi - beni strumentali	4.479	12.079
Viaggi, trasferte e alloggi vari	21.738	14.190
Rimborsi spese altri Consiglieri	4.244	2.230
Spese di rappresentanza	4.214	3.666
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	8.248	7.967
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	3.143	1.798
Spese di assistenza e manutenzione	1.234	1.342
Spese per organi sociali	3.444	6.378
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	7.526	400
Spese per spedizioni e consegne	3.742	8.616
Imposte e Tasse diverse	10.684	6.171
Spese varie	15.518	6.377
Spese per CDA	0	26
Spese grafiche e tipografiche	1.635	5.156
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	9.265	13.244
Spese per advisor finanziario e consulenza attuari	113.359	0
Oneri di funzionamento SPID (AGID)	17.500	0
Corsi, incontri di formazione	4.026	0
Rimborso spese delegati	0	381
Rimborsi spese altri sindaci	1.717	0
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	3.523	88
Totale complessivo	2.345.092	2.415.260

d) Spese per il personale**€- 1.813.233**

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 2023	Anno 2022
Retribuzioni lorde	1.079.089	939.500
Contributi previdenziali dipendenti	344.730	284.176
Retribuzioni Direttore	136.042	130.000
Contributi fondi pensione	115.765	99.724
Mensa personale dipendente	49.801	43.134
Contributi INPS Direttore	27.208	25.596
Contributi previdenziali Mario Negri	18.935	19.043
Contributi assistenziali dipendenti	8.570	8.190
Contributi assistenziali dirigenti	4.758	4.875
INAIL	4.855	5.597
Contributi previdenziali dirigenti	3.742	3.954
Rimborsi spese dipendenti	0	38
Altri costi del personale	9.512	15.355
Viaggi e trasferte dipendenti	809	0
Arrotondamento attuale	2	3
Rimborsi spese trasferte Direttore	0	885
Contributi ex Art 257 CCNL	11.330	0
T.F.R.	-1.915	1.823
Totale	1.813.233	1.581.893

Al 31/12/2023 il personale è composto da 32 unità.

e) Ammortamenti**€ -29.361**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	2.932	30.902
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	13.185	12.892
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	9.031	7.836
Ammortamento beni strumentali	3.547	699
Ammortamento Sito Internet	0	4.106
Ammortamento Software	666	647
Totale	29.361	57.082

g) Oneri e proventi diversi**1.372.259**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Interessi attivi conto ordinario	1.268.482	237.244
Sopravvenienze attive	82.366	65.315
Arrotondamenti attivi	3	4
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	61.486	-2.775
Totale	1.412.337	299.788

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 2023	Anno 2022
Oneri bancari	-773	-951
Sopravvenienze passive	-39.305	-41.446
Totale	-40.078	-42.397

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 € -5.011.870

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** € 653.351.385

80 - Imposta sostitutiva € -65.593.430

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 587.757.955

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	31/12/2023	31/12/2022
Divisa	Euro	Euro
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	69.119.019	5.414.212
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	68.050.707	5.356.100
d) Depositi bancari	1.068.312	58.112
20 Investimenti in gestione	2.714.661.635	2.508.318.560
a) Depositi bancari	94.810.654	125.410.450
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.299.917.666	1.229.992.209
d) Titoli di debito quotati	556.042.550	448.031.562
e) Titoli di capitale quotati	722.081.644	668.385.591
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	10.957.937	7.248.786
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	16.420.542	12.981.115
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	14.430.642	16.268.847
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	1.942.979	1.266.593
a) Cassa e depositi bancari	1.847.889	1.084.363
b) Immobilizzazioni immateriali	1.051	2.424
c) Immobilizzazioni materiali	14.861	19.000
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	62.555	143.423
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	16.623	17.383
50 Crediti di imposta	22.261.448	60.790.541
a) Imposta sostitutiva	22.261.448	60.790.541
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.807.985.081	2.575.789.906

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Passività della gestione previdenziale		-26.436.542	-24.260.065
a) Debiti della gestione previdenziale	-26.374.885		-24.078.333
b) Altre passività della gestione previdenziale	-61.657		-181.732
20 Passività della gestione finanziaria		-11.805.443	-9.158.644
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	-11.805.443		-9.158.644
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0	0
40 Passività della gestione amministrativa		-1.942.979	-1.266.593
a) TFR	-1.318		-2.966
b) Altre passività della gestione amministrativa	-204.667		-284.652
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.736.994		-978.975
50 Debiti di imposta		0	0
a) Imposta sostitutiva	0		0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-40.184.964	-34.685.302
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		2.767.800.117	2.541.104.604

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2023</i>	<i>31/12/2022</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	795.513.633	643.151.776
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	79.449.569	56.941.044
Contributi da Ricevere	-79.449.569	-56.941.044
Contratti futures	716.064.064	586.210.732
Controparte c/contratti futures	-716.064.064	-586.210.732

3.2.2 – Conto Economico

Esercizio Divisa	2023 Euro	2022 Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	48.984.647	45.597.844
a) Contributi per le prestazioni	244.410.568	239.942.831
b) Anticipazioni	-32.272.040	-34.153.744
c) Trasferimenti e riscatti	-108.483.964	-101.354.471
d) Trasformazioni in rendita	-1.753.389	-3.285.402
e) Erogazioni in forma di capitale	-52.018.139	-54.898.619
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-898.389	-652.751
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-3.734.292	-568.118
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	-3.839.818	-280.779
c) Plusvalenze/Minusvalenze	105.526	-287.339
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	222.125.582	-354.775.595
a) Dividendi e interessi	58.536.091	54.666.829
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	163.589.491	-409.442.424
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 rilasiate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-2.151.331	-2.084.986
a) Società di gestione	-1.880.037	-1.799.853
b) Banca depositaria	-271.294	-285.133
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	216.239.959	-357.428.699
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.013.276	2.685.451
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-324.165	-326.554
c) Spese generali ed amministrative	-798.177	-888.043
d) Spese per il personale	-593.468	-563.194
e) Ammortamenti	-9.610	-20.323
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	449.138	91.638
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.736.994	-978.975
i) Investimento avanzo copertura oneri	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	265.224.606	-311.830.855
80 Imposta sostitutiva	-38.529.093	60.790.541
a) Imposta sostitutiva	-38.529.093	60.790.541
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	226.695.513	-251.040.314

3.2.3. – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	134.792.384,308		2.541.104.604
a) Quote emesse	12.631.547,313	244.410.920	
b) Quote annullate	-10.105.040,824	-195.426.273	
c) Variazione del valore quota		177.710.866	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			226.695.513
Quote in essere alla fine dell'esercizio	137.318.890,797		2.767.800.117

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 18,852.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 48.984.647 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

€ 69.119.019

Gli investimenti diretti sono dati da investimenti nei prodotti FIA denominati "FOF Private Debt Italia" e "FOF Private Equity Italia" investiti dal Fondo pensione tramite il gestore Fondo Italiano d'investimento SGR SpA, e negli ulteriori prodotti infrastrutturali gestiti da Azimut, Green Arrow ed F2I. La suddivisione degli investimenti diretti è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Anno 2023	Anno 2022
---------	-----------	-----------

Fondo Italiano d'investimento	7.816.533	5.414.212
Azimut Libera Impresa SGR S.p.A.	30.013.422	0
Green Arrow Infrastructure of the Future Fund S.C.A. SICAV-RAIF	10.287.978	0
F2I – Fondi italiani per le infrastrutture Sgr	20.165.844	0
Totale	68.283.777	5.414.212

20 – Investimenti in gestione**€ 2.714.661.635**

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 2023	Anno 2022
Groupama Asset Management S.A.	422.048.895	391.177.752
Credit Suisse (Italy) S.p.A	415.718.520	387.874.910
AXA Investment Managers	413.765.132	383.342.164
ANIMA sgr S.p.A	411.450.137	412.010.964
Payden Global SIM S.p.A.	252.595.293	224.234.971
Eurizon Capital SGR S.p.A.	254.300.147	225.164.921
Amundi Asset Management	262.351.452	223.328.671
PIMCO Europe GmbH	252.687.004	220.080.069
Totale	2.684.916.580	2.467.214.422

a) Depositi bancari**€ 94.810.654**

La voce, di importo pari a € 94.810.654, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario per € 83.147.156 e per € 11.663.498 relativi alla quota parte del comparto dei conti raccolta e liquidazioni.

Gestore	Anno 2023	Anno 2022
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	12.281.420	20.341.816
Groupama Asset Management S.A.	10.513.761	19.802.591
Eurizon Capital SGR S.p.A.	20.299.686	19.779.177
Attribuzione cc previdenziali	11.663.498	17.864.194
Payden & Rygel Global Ltd	9.001.333	13.286.593
ANIMA sgr S.p.A	6.426.689	10.719.774
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	5.686.934	9.508.983
Amundi Asset Management	9.684.794	7.335.596
PIMCO Europe Ltd	9.252.539	6.771.726
Totale depositi bancari	94.810.654	125.410.450

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	€ 1.299.917.666
d) Titoli di debito quotati	€ 556.042.550
e) Titoli di capitale quotati	€ 722.081.644
h) Quote di O.I.C.R.	€ 10.957.937

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 € 2.807.985.081:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - az.quotate	60.909.632	2,17%
2	US TREASURY N/B	US91282CBJ99	I.G - tit.stato	41.506.869	1,48%
3	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - az.quotate	40.390.637	1,44%
4	Fond Infrast. Crescita ESG C	INFRASTA0000	I.G - quote fondo	30.000.000	1,07%
5	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - az.quotate	26.066.697	0,93%
6	US TREASURY N/B	US91282CDY49	I.G - tit.stato	24.749.838	0,88%
7	US TREASURY N/B	US91282CJL63	I.G - tit.stato	21.930.663	0,78%
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE000BU2Z007	I.G - tit.stato	21.028.490	0,75%
9	Anchor A - f2i fondo infr so	IT0005424129	I.G - quote fondo	19.637.446	0,70%
10	FRANCE (GOVT OF)	FR0013407236	I.G - tit.stato	19.030.000	0,68%
11	SALESFORCE INC	US79466L3024	I.G - az.quotate	19.027.284	0,68%
12	ADOBE INC	US00724F1012	I.G - az.quotate	18.880.635	0,67%
13	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - az.quotate	18.738.071	0,67%
14	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102499	I.G - tit.stato	18.401.992	0,66%
15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012G34	I.G - tit.stato	16.417.432	0,58%
16	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005390874	I.G - tit.stato	15.488.801	0,55%
17	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - az.quotate	15.306.210	0,55%
18	UNITED KINGDOM GILT	GB00BJMHB534	I.G - tit.stato	14.974.410	0,53%
19	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - az.quotate	14.821.163	0,53%
20	BUNDESOBLIGATION	DE0001141851	I.G - tit.stato	14.042.850	0,50%
21	US TREASURY N/B	US912828ZT04	I.G - tit.stato	13.253.532	0,47%
22	US TREASURY N/B	US912828YB05	I.G - tit.stato	12.316.399	0,44%
23	FRANCE (GOVT OF)	FR0013516549	I.G - tit.stato	12.184.035	0,43%
24	US TREASURY N/B	US91282CAL54	I.G - tit.stato	11.911.765	0,42%
25	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000126Z1	I.G - tit.stato	11.591.376	0,41%
26	FRANCE (GOVT OF)	FR0013200813	I.G - tit.stato	11.402.100	0,41%
27	LINDE PLC	IE000S9YS762	I.G - tit.stato	11.360.833	0,40%
28	CSIF LX EQ EM ESG BLUE-DBEUR	LU1587908077	I.G - quote fondo	10.957.937	0,39%
29	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - az.quotate	10.878.138	0,39%
30	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102408	I.G - tit.stato	10.523.968	0,37%
31	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - az.quotate	10.410.929	0,37%

32	FRANCE (GOVT OF)	FR001400BKZ3	I.G - tit.stato	10.267.149	0,37%
33	Green Arrow Infra future fun	LU2183129183	I.G - quote fondo	10.050.412	0,36%
34	ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - az.quotate	9.881.827	0,35%
35	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - az.quotate	9.521.443	0,34%
36	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005436693	I.G - tit.stato	9.507.087	0,34%
37	FRANCE (GOVT OF)	FR0011317783	I.G - tit.stato	9.306.594	0,33%
38	S&P GLOBAL INC	US78409V1044	I.G - az.quotate	9.146.471	0,33%
39	FRANCE (GOVT OF)	FR0013451507	I.G - tit.stato	9.038.540	0,32%
40	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135176	I.G - tit.stato	9.013.717	0,32%
41	FRANCE (GOVT OF)	FR0000571150	I.G - tit.stato	8.939.164	0,32%
42	FRANCE (GOVT OF)	FR0012993103	I.G - tit.stato	8.923.359	0,32%
43	FRANCE (GOVT OF)	FR001400H7V7	I.G - tit.stato	8.841.785	0,31%
44	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005408502	I.G - tit.stato	8.841.600	0,31%
45	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005416570	I.G - tit.stato	8.696.895	0,31%
46	US TREASURY N/B	US91282CBM29	I.G - tit.stato	8.581.380	0,31%
47	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE000BU2Z015	I.G - tit.stato	8.480.284	0,30%
48	TOTALENERGIES SE	FR0000120271	I.G - az.quotate	8.467.413	0,30%
49	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102606	I.G - tit.stato	8.442.150	0,30%
50	UNITED KINGDOM GILT	GB00BMGR2809	I.G - tit.stato	8.363.949	0,30%
51	Altri			1.886.599.153	66,19%
	Totale			2.657.050.504	94,63%

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 €
LINDE PLC	IE000S9YS762	28/12/2023	02/01/2024	1150	HKD	-663.711
ERG SPA	IT0001157020	28/12/2023	02/01/2024	15000	USD	654.146
FINMECCANICA SPA	IT0003856405	28/12/2023	02/01/2024	60000	EUR	897.139
BANCO BPM SPA	IT0005218380	28/12/2023	02/01/2024	70000	EUR	332.285
ORIENTAL LAND CO LTD	JP3198900007	28/12/2023	02/01/2024	9900	EUR	-432.715
6861	JP3236200006	28/12/2023	02/01/2024	700	EUR	-142.809
SYSMEX CORP	JP3351100007	28/12/2023	02/01/2024	3600	USD	635.374
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JP3519400000	28/12/2023	02/01/2024	19200	USD	-713.924

.AST RETAILING CO LTD	JP3802300008	28/12/2023	02/01/2024	3900	USD	-493.665
7267	JP3854600008	28/12/2023	02/01/2024	36700	USD	667.370
NETSCOUT SYSTEMS LTD	JP3893600001	28/12/2023	02/01/2024	14100	USD	424.134
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	JP3900000005	28/12/2023	02/01/2024	2400	USD	-495.981
JD.COM INC - CL A	KYG8208B1014	28/12/2023	02/01/2024	39800	USD	669.309
TENCENT HOLDINGS LTD	KYG875721634	28/12/2023	02/01/2024	19800	USD	-233.108
TENCENT HOLDINGS LTD	KYG875721634	28/12/2023	02/01/2024	28700	USD	-593.063
MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL A	NL0015001011	29/12/2023	03/01/2024	60000	HKD	-518.302
ANTHEM INC	US0367521038	29/12/2023	03/01/2024	1694	HKD	-976.464
CHENIERE ENERGY INC	US16411R2085	28/12/2023	04/01/2024	4256	JPY	-280.177
XOM	US30231G1022	28/12/2023	04/01/2024	6993	JPY	-479.473
FORTINET INC	US34959E1091	28/12/2023	04/01/2024	12547	JPY	-180.189
MSFT	US5949181045	28/12/2023	04/01/2024	690	JPY	-126.184
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	US6934751057	28/12/2023	04/01/2024	3519	JPY	-660.875
PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	US71654V4086	28/12/2023	04/01/2024	46287	JPY	882.136
REGENERON PHARMACEUTICALS	US75886F1075	28/12/2023	04/01/2024	623	JPY	339.676
SMSN	US7960508882	29/12/2023	05/01/2024	435	JPY	332.334
FOF DEBT	FOFDEBT00000	06/10/2023	30/01/2024	-	EUR	-63.254
FOF DEBT	FOFDEBT00000	19/10/2023	30/01/2024	-	EUR	-142.344
FOF DEBT	FOFDEBT00000	02/11/2023	30/01/2024	0	EUR	-51.913
FOF EQUITY	FOFEQUITY000	22/11/2023	30/01/2024	0	EUR	-242.261
FOF EQUITY	FOFEQUITY000	21/11/2023	30/01/2024	0	EUR	-88.269
FOF EQUITY	FOFEQUITY000	11/12/2023	30/01/2024	0	EUR	-214.300
FOF EQUITY	FOFEQUITY000	13/12/2023	30/01/2024	0	EUR	-32.902
Totale						-1.991.980

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2023 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo Operazione	Divisa	Valore posizione
Futures	MAR24 EURX BOBL OEH4	CORTA	EUR	-2.266.320
Futures	UBH4 EURO BUXL 30Y MAR24	CORTA	EUR	-1.275.480
Futures	MAR24 EURX EURO BUND RXH4	CORTA	EUR	-5.626.020
Futures	MAR24 CME EURO CANADIAN CAH4	LUNGA	CAD	1.000.205
Futures	RPH4 IMM FUT FX GBP MAR24	LUNGA	GBP	2.873.346
Futures	RFH3 IMM EURO FX SF MAR24	LUNGA	CHF	4.118.318
Futures	RYH4 IMM FUT FX JYP MAR24	LUNGA	JPY	2.097.814
Futures	EAH4 IMM AUD EUR MAR24 EAH4	LUNGA	AUD	1.246.234
Futures	ECH4 EURO CUR UNIT MAR24	LUNGA	USD	43.974.265
Futures	RPH4 IMM FUT FX GBP MAR24	LUNGA	GBP	33.980.438
Futures	ECH4 EURO CUR UNIT MAR24	LUNGA	USD	21.799.208
Futures	EWH4 SWEDISH KRONA MAR24 EWH4	LUNGA	SEK	878.154
Futures	RYH4 IMM FUT FX JYP MAR24	LUNGA	JPY	987.207
Futures	RPH4 IMM FUT FX GBP MAR24	LUNGA	GBP	10.868.743
Futures	CANADIAN GOVT MAR 23	LUNGA	CAD	750.154
Futures	ECM2 EURO CUR UNIT MAR23	LUNGA	USD	125.909.219
Futures	RPM2 IMM FUT FX GBP MAR23	LUNGA	GBP	15.241.226
Futures	ECH4 EURO CUR UNIT MAR24	LUNGA	USD	44.099.548
Futures	RPH4 IMM FUT FX GBP MAR24	LUNGA	GBP	35.604.503
Futures	MAR24 CME EURO CANADIAN CAH4	LUNGA	CAD	500.102
Futures	MAR24 EURX SHATS DUH4	CORTA	EUR	-319.635
Futures	MAR24 EURX BOBL OEH4	CORTA	EUR	-477.120
Futures	ECH4 EURO CUR UNIT MAR24	LUNGA	USD	126.159.785
Futures	RFH3 IMM EURO FX SF MAR24	LUNGA	CHF	623.988
Futures	RPH4 IMM FUT FX GBP MAR24	LUNGA	GBP	14.241.801
Futures	MAR24 EURX EURO BUND RXH4	CORTA	EUR	-1.783.860
Futures	BPH4 IMM NEW BPOUND BPH4	CORTA	USD	-937.574
Futures	ECH4 EURO CUR UNIT MAR24	LUNGA	USD	241.795.815
Totale				716.064.064

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Al 31 dicembre 2023 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	32.257.852	-	-	-	32.257.852
Obbligazione quotate UE	-	261.570.348	-	-	261.570.348
Obbligazione quotate Ocse	-	-	247.041.394	-	247.041.394
Obbligazione quotate Non Ocse	-	-	-	15.172.956	15.172.956
Titoli di Stato Italia	208.937.070	-	-	-	208.937.070
Titoli di Stato UE	-	727.782.764	-	-	727.782.764
Titoli di Stato Ocse	-	-	308.873.088	-	308.873.088
Titoli di Stato Non Ocse	-	-	-	54.324.744	54.324.744
Azioni quotate Italia	93.464.256	-	-	-	93.464.256
Azioni quotate UE	-	144.983.639	-	-	144.983.639
Azioni quotate Ocse	-	-	454.587.055	-	454.587.055
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	29.046.694	29.046.694
Quote Oicr Italia	3.404.018	-	-	-	3.404.018
Quote Oicr UE	-	75.604.626	-	-	75.604.626
Totale	338.063.196	1.209.941.377	1.010.501.537	98.544.394	2.657.050.504

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	836.151.186	321.709.127	275.870.900	1.433.731.213
USD	348.680.375	231.761.926	391.019.450	971.461.751
JPY	-	-	34.558.960	34.558.960
GBP	109.689.293	1.656.986	36.642.053	147.988.332
CHF	869.685	-	29.703.388	30.573.073
SEK	1.296.771	-	1.685.500	2.982.271
DKK	2.005.160	194.783	1.213.082	3.413.025

NOK	-	-	272.967	272.967
CAD	1.225.197	719.728	13.032.670	14.977.595
AUD	-	-	14.735.392	14.735.392
HKD	-	-	2.168.489	2.168.489
THB	-	-	187.436	187.436
Totale	1.299.917.667	556.042.550	801.090.287	2.657.050.504

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	3,56	4,96	5,35	10,20
Titoli di Debito quotati	3,28	5,08	6,49	6,21

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 2023 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
INTESA SANPAOLO SPA	XS2179037697	1.100.000	EUR	1.092.196
ABBOTT LABORATORIES INC.	US0028241000	21.783	USD	2.170.511
ADOBE INC.	US00724F1012	5.055	USD	2.730.107
Allianz SE	DE0008404005	6.493	EUR	1.570.981
ALPHABET INC.	US02079K3059	45.701	USD	5.779.181
ALPHABET INC.	US02079K1079	8.445	USD	1.077.404
AMGEN INC.	US0311621009	8.420	USD	2.195.382
APPLE INC.	US0378331005	7.319	USD	1.275.632
ASML Holding N.V.	NL0010273215	4.857	EUR	3.311.017

Banco Santander, S.A.	ES0113900J37	328.507	EUR	1.241.592
BNP PARIBAS SA	FR0000131104	27.132	EUR	1.698.192
CISCO SYSTEMS, INC.	US17275R1023	55.409	USD	2.534.072
ENEL - SPA	IT0003128367	71.357	EUR	480.233
KERING SA	FR0000121485	2.252	EUR	898.548
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GB00B0SWJX34	5.434	GBP	581.558
MICROSOFT CORPORATION	US5949181045	44.221	USD	15.053.514
Nestle S.A.	CH0038863350	7.714	CHF	809.070
Nintendo Co., Ltd.	JP3756600007	22.000	JPY	1.039.579
SALESFORCE, INC.	US79466L3024	9.906	USD	2.359.720
Samsung Electronics Co., Ltd.	US7960508882	921	USD	1.248.955
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	9.034	EUR	1.642.201
SMC CORPORATION	JP3162600005	1.400	JPY	681.058
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	29.401	GBP	1.289.294
Aktiebolaget Volvo	SE0000115446	15.452	SEK	363.241
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR SR UNSEC	US03523TBT43	700.000	USD	655.110
APPLE INC SR UNSEC	US037833CD08	1.200.000	USD	1.067.052
BOEING CO	US097023CJ22	900.000	USD	802.757
BOEING CO SR UNSEC	US097023CV59	1.700.000	USD	1.781.870
BOEING CO SR UNSEC	US097023CX16	300.000	USD	315.436
EQUINIX INC SR UNSEC	US29444UBH86	500.000	USD	429.307
EQUINIX INC SR UNSEC	US29444UBJ43	500.000	USD	348.338
INTESA SANPAOLO SPA SUB 144A	US46115HAT41	400.000	USD	396.203
MITSUBISHI UFJ FIN GRP SR UNSEC	US606822BY90	1.600.000	USD	1.474.298
MOODY'S CORPORATION SR UNSEC	US615369AY18	1.000.000	USD	835.755
EXPEDIA GROUP INC SR UNSEC	US30212PAR64	300.000	USD	279.252
EXPEDIA GROUP INC SR UNSEC 144A	US30212PAS48	226.000	USD	230.653
EXPEDIA GROUP INC SR UNSEC	US30212PBH73	41.000	USD	36.517
FRESENIUS MED CARE III SR UNSEC 144A	US35805BAC28	700.000	USD	634.096
HYUNDAI CAPITAL AMERICA SR UNSEC 144A	US44891ABW62	400.000	USD	365.840
ILLUMINA INC SR UNSEC	US452327AN93	600.000	USD	604.321
MICROSOFT CORP SR UNSEC	US594918CD48	885.000	USD	595.943
MOTOROLA SOLUTIONS INC SR UNSEC	US620076BL24	500.000	USD	506.169
NISSAN MOTOR CO SR UNSEC 144A	US654744AC50	200.000	USD	194.112
AMGEN INC SR UNSEC	US031162CD02	550.000	USD	499.724
AMGEN INC SR UNSEC	US031162CF59	1.000.000	USD	915.909
ARCELORMITTAL SA SR UNSEC	US03938LBF04	500.000	USD	544.938

BNP PARIBAS 144A TSFR3M	US09659W2J22	400.000	USD	391.232
BNP PARIBAS SR NON PREF 144A TSFR3M	US09659W2P81	1.100.000	USD	939.145
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE SR UNSEC 144A	US654740BT54	600.000	USD	535.421
SOCIETE GENERALE 144A	US83368RAZ55	800.000	USD	737.732
SOUTHERN CAL EDISON	US842400HD82	500.000	USD	430.588
NISSAN MOTOR ACC CO SE UNSEC 144A	US65480CAC91	400.000	USD	362.329
SERVICENOW INC SR UNSEC	US81762PAE25	200.000	USD	165.773
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSEC	US92343VFW90	839.000	USD	562.057
DELL INT LLC / EMC CORP	US24703TAD81	339.000	USD	347.969
DELL INT LLC / EMC CORP	US24703TAH95	200.000	USD	220.739
EBAY INC SR UNSEC	US278642AY97	400.000	USD	350.840
DELL INT LLC / EMC CORP	US24703TAE64	600.000	USD	608.638
DISCOVERY COMMUNICATIONS SR UNSEC	US25470DBL29	243.000	USD	176.752
VMWARE INC SR UNSEC	US928563AC98	500.000	USD	491.566
VMWARE INC SR UNSEC	US928563AF20	600.000	USD	596.552
VODAFONE GROUP PLC SR UNSEC	US92857WBS89	500.000	USD	455.770
BNP VAR PERP(4.032%)	FR0012329845	1.500.000	EUR	1.482.840
ACAFP VAR PERP(4.25%)	FR0012444750	400.000	EUR	397.520
ENFP 1.375% 07/06/27	FR0013222494	1.000.000	EUR	952.250
TELEFO VAR PERP .	XS1795406658	500.000	EUR	485.255
REPSM VAR PERP	XS2185997884	1.000.000	EUR	981.330
XOM 0.835% 06/32	XS2196322403	5.000.000	EUR	4.149.700
XOM 0.524% 06/28	XS2196322312	2.000.000	EUR	1.813.580
DB VAR 09/26 EMTN	DE000DL19VP0	1.000.000	EUR	958.460
ADENVX VAR 03/82	XS2388141892	900.000	EUR	783.900
UBS VAR 11/26	CH1142231682	1.200.000	EUR	1.125.960
ENELIM 0.875% 01/31 EMTN	XS2432293756	1.000.000	EUR	845.660
DB VAR 06/32 EMTN	DE000DL19WN3	1.500.000	EUR	1.446.510
BNP VAR 03/32 EMTN	FR0014009HA0	1.000.000	EUR	947.630
DBOERS 1.5% 04/32	DE000A3MQXZ2	3.000.000	EUR	2.729.760
ACAFP VAR 04/27	FR0014009UH8	800.000	EUR	772.072
BAC VAR 10/26 EMTN	XS2462324232	1.000.000	EUR	971.190
DGFP 2.75% 09/32 EMTN	FR001400CH94	2.000.000	EUR	1.944.020
DB VAR 09/30	DE000A30VT06	1.000.000	EUR	1.034.030
ALVGR VAR 09/38 EMTN	DE000A30VTT8	500.000	EUR	513.055
BBVASM 3.375% 09/27 GMTN	XS2534785865	500.000	EUR	505.035
BBVASM 4.375% 10/29 GMTN	XS2545206166	1.500.000	EUR	1.595.535

ISPIM 5.25% 01/30 EMTN	XS2545759099	1.000.000	EUR	1.073.200
RBIASV 5.75% 01/28 EMTN	XS2547936984	600.000	EUR	642.780
VZ 4.25% 10/30	XS2550881143	1.000.000	EUR	1.061.490
UCGIM VAR 11/27 EMTN	XS2555420103	840.000	EUR	890.602
BBVASM VAR 01/31	XS2573712044	1.700.000	EUR	1.787.397
AXASA 3.625% 01/33 EMTN	XS2573807778	500.000	EUR	530.825
ENGIFP 4.25% 01/43 EMTN	FR001400F1M1	2.000.000	EUR	2.100.020
ENELIM VAR PERP EMTN	XS2576550243	800.000	EUR	852.704
ARVASL 4.125% 04/26 EMTN	FR001400F606	1.300.000	EUR	1.316.536
RBIASV VAR 01/27	XS2579606927	900.000	EUR	909.873
PLD 4.25% 01/43 EMTN	XS2580271752	1.000.000	EUR	1.009.140
IBM 4% 02/43	XS2583742668	400.000	EUR	417.040
BRITEL 3.75% 05/31 EMTN	XS2582814039	250.000	EUR	257.150
VOD 4% 02/43 EMTN	XS2586851300	2.000.000	EUR	2.030.580
UCGIM VAR 02/29 EMTN	XS2588885025	1.000.000	EUR	1.023.890
ARCAD 4.875% 02/28	XS2594025814	800.000	EUR	829.384
VFC 4.25% 03/29 EMTN	XS2592659671	1.000.000	EUR	963.420
ISPIM VAR 03/28 EMTN	XS2592650373	800.000	EUR	828.552
UBS VAR 03/32 EMTN	CH1255915014	1.200.000	EUR	1.266.108
AXASA VAR 07/43 EMTN	XS2610457967	1.000.000	EUR	1.073.360
CAFP 3.75% 10/30 EMTN	FR001400HU68	500.000	EUR	510.970
AT&T 4.3% 11/34	XS2590758822	2.000.000	EUR	2.117.660
ISPIM 4.875% 05/30 EMTN	XS2625196352	1.300.000	EUR	1.369.056
JCI 4.25% 05/35	XS2626007939	2.000.000	EUR	2.123.780
WPPLN 4.125% 05/28 EMTN	XS2626022573	700.000	EUR	722.834
VOD VAR 08/84 EMTN	XS2630490717	1.000.000	EUR	1.070.970
CONGR 4% 06/28 EMTN	XS2630117328	700.000	EUR	723.422
CAABNK 4.375% 06/26 EMTN	XS2633552026	550.000	EUR	559.086
BAC 4.134% 06/28 EMTN	XS2634687912	1.300.000	EUR	1.341.795
BBVASM VAR 09/33 GMTN	XS2636592102	2.000.000	EUR	2.105.400
HNDA 3.75% 10/27	XS2657613720	1.000.000	EUR	1.027.220
ACAFP VAR 08/33 EMTN	FR001400KDS4	1.000.000	EUR	1.051.320
ASSGEN 5.272% 09/33 EMTN	XS2678749990	1.000.000	EUR	1.057.400
RENAUL 4.875% 10/29 EMTN	FR001400KY69	500.000	EUR	526.465
CARDFP 5.5% 10/28 EMTN	FR001400L1E0	1.100.000	EUR	1.141.756
CAABNK 4.75% 01/27 EMTN	XS2708354811	1.100.000	EUR	1.137.642
SRGIM 4% 11/29 EMTN	XS2725959683	900.000	EUR	927.396

BAMIIM 4.625% 11/27 EMTN	IT0005572166	1.200.000	EUR	1.238.496
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	16.222	USD	1.615.887
ADOBE INC	US00724F1012	5.566	USD	3.005.136
ADVANCED MICRO DEVICES INC	US0079031078	2.339	USD	312.029
ALPHABET INC CLASS A	US02079K3059	56.617	USD	7.157.311
ANSYS INC	US03662Q1058	1.964	USD	644.974
CIGNA	US1255231003	3.708	USD	1.004.851
DANAHER CORP	US2358511028	5.682	USD	1.189.569
GENERAL ELECTRIC	US3696043013	10.307	USD	1.190.482
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	12.744	USD	1.807.687
KLA CORP	US4824801009	1.127	USD	592.873
ESTEE LAUDER INC CLASS A	US5184391044	3.212	USD	425.118
MICROSOFT CORP	US5949181045	34.335	USD	11.684.465
MOODYS CORPORATION	XS2010038227	450.000	EUR	399.965
NIKE INC CLASS B	US6541061031	2.670	USD	262.337
NVIDIA CORP	US67066G1040	1.336	USD	598.746
PROCTER & GAMBLE	US7427181091	4.785	USD	634.565
PROLOGIS REIT INC	US74340W1036	16.089	USD	1.940.872
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	5.122	USD	2.041.940
SALESFORCE INC	US79466L3024	11.018	USD	2.623.780
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	3.107	USD	1.492.457
MCDONALDS CORPORATION	XS1963744260	500.000	EUR	476.280
BNP PARIBAS SA	FR0013431277	700.000	EUR	599.501
ESSILORLUXOTTICA SA	FR0013463668	600.000	EUR	549.834
AMPLIFON SPA	XS2116503546	100.000	EUR	92.392
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	XS2010032451	200.000	EUR	190.078
STORA ENSO OYJ	XS2265360359	108.000	EUR	88.119
EPIROC CLASS A	SE0015658109	25.962	SEK	473.100
STRAUMANN HOLDING AG	CH1175448666	377	CHF	55.206
NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD	XS2555198089	700.000	EUR	721.245
SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ	XS2526839761	700.000	EUR	697.690
BNP PARIBAS SA	XS1637277572	250.000	EUR	246.413
ASML HOLDING NV	NL0010273215	3.231	EUR	2.202.573
INTESA SANPAOLO SPA	XS1551306951	1.000.000	EUR	998.790
CSIF (LUX) EQ EM ESG BLUE DB EUR	LU1587908077	10.229	EUR	10.957.937
LINDE PLC	IE000S9YS762	6.110	USD	2.265.345
SMITH AND NEPHEW PLC	GB0009223206	13.025	GBP	161.642

BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	3.808	GBP	62.046
LOREAL SA	FR0000120321	404	EUR	182.063
LVMH	FR0000121014	427	EUR	313.247
SAP	DE0007164600	6.862	EUR	957.112
SAMSUNG ELECTRONICS GDS REPRESENT	US7960508882	617	USD	836.440
E.ON N	DE000ENAG999	54.819	EUR	666.051
ALLIANZ	DE0008404005	4.145	EUR	1.002.883
SANOFI SA	FR0000120578	1.969	EUR	176.737
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	12.864	EUR	581.581
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JP3481800005	500	JPY	73.514
FUJITSU LTD	JP3818000006	3.100	JPY	421.880
HITACHI LTD	JP3788600009	1.900	JPY	123.604
HONDA MOTOR LTD	JP3854600008	60.000	JPY	562.656
KAO CORP	JP3205800000	7.600	JPY	281.968
MITSUI LTD	JP3893600001	13.500	JPY	457.513
NINTENDO LTD	JP3756600007	3.000	JPY	141.220
OMRON CORP	JP3197800000	1.700	JPY	71.586
SHISEIDO LTD	JP3351600006	600	JPY	16.319
TOKYO ELECTRON LTD	JP3571400005	900	JPY	145.394
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	5.500	JPY	91.139
YASKAWA ELECTRIC CORP	JP3932000007	2.200	JPY	82.889
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	JP3955000009	7.000	JPY	120.406
NESTLE SA	CH0038863350	18.158	CHF	1.912.081
SONOVA HOLDING AG	CH0012549785	678	CHF	200.911
ESSILORLUXOTTICA SA	FR0000121667	995	EUR	180.692
BNP PARIBAS SA	FR0000131104	16.407	EUR	1.026.914
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	28.024	GBP	1.225.375
EXPERIAN PLC	GB00B19NLV48	2.194	GBP	80.838
DANONE SA	FR0000120644	3.332	EUR	195.522
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	5.607	EUR	363.782
FERRARI NV	NL0011585146	755	EUR	230.426
COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	3.420	GBP	84.452
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	GB00BHJYC057	1.707	GBP	139.263
CRODA INTERNATIONAL PLC	GB00BJFFLV09	2.449	GBP	142.310
ATLAS COPCO CLASS A	SE0017486889	28.601	SEK	447.342
AUTODESK INC	US0527691069	1.906	USD	454.717
SGS SA-REG	CH1256740924	1.175	CHF	104.565

ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	15.083	USD	1.653.604
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	6.825	EUR	73.983
SUMITOMO FORESTRY CO LTD	JP3409800004	2.800	JPY	73.974
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	151.078	EUR	580.970
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	37.023	USD	1.654.856
MITSUBISHI CHEMICAL GROUP CO	JP3897700005	16.900	JPY	89.579
SAP SE	DE0007164600	8.259	EUR	1.427.816
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	250	USD	314.189
TRANE TECHNOLOGIES PLC	IE00BK9ZQ967	1.212	USD	315.804
ACCIONA SA	ES0125220311	1.144	EUR	118.347
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	153.421	EUR	450.751
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	15.158	USD	1.167.649
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	15.805	EUR	346.446
WH SMITH PLC	GB00B2PDGW16	1.465	GBP	21.166
SHISEIDO CO LTD	JP3351600006	3.600	JPY	89.953
ILLUMINA INC	US4523271090	984	USD	127.148
SYSMEX CORP	JP3351100007	2.500	JPY	129.966
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	44.800	JPY	492.905
FORTINET INC	US34959E1091	6.052	USD	386.503
EBAY INC	US2786421030	3.799	USD	165.981
SAMSUNG SDI CO-144A REGS GDR	US7960542030	4.481	EUR	291.265
MICROSOFT CORP	US5949181045	30.866	USD	11.798.191
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	US42824C1099	12.042	USD	169.477
SANOFI	FR0000120578	10.353	EUR	909.925
SONOVA HOLDING AG-REG	CH0012549785	403	CHF	115.161
HERA SPA	IT0001250932	35.836	EUR	114.532
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	17.193	GBP	777.051
BNP PARIBAS	FR0000131104	15.631	EUR	865.645
OMRON CORP	JP3197800000	1.800	JPY	61.702
SALESFORCE INC	US79466L3024	8.231	USD	2.348.933
BUREAU VERITAS SA	FR0006174348	815	EUR	21.899
OLYMPUS CORP	JP3201200007	16.900	JPY	222.460
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	JP3955000009	3.800	JPY	74.233
TERADATA CORP	US88076W1036	1.054	USD	36.641
LG ELECTRONICS INC-GDR REGS	US50186Q2021	11.976	USD	181.496
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	3.304	EUR	838.720
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	31.527	EUR	693.121

HENNES & MAURITZ AB-B SHS	SE0000106270	6.996	SEK	87.757
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CH0024608827	108	CHF	143.826
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	4.696	EUR	985.221
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	4.548	EUR	247.320
DASSAULT SYSTEMES SE	FR0014003TT8	5.976	EUR	258.074
UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	11.269	EUR	348.550
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	US01609W1027	5.555	USD	380.018
PROLOGIS INC	US74340W1036	8.286	USD	1.020.446
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	59.789	USD	7.649.942
ENGIE	FR0010208488	25.121	EUR	372.695
ASML HOLDING NV	NL0010273215	3.683	EUR	3.206.052
THE CIGNA GROUP	US1255231003	2.891	USD	898.009
HP INC	US40434L1052	8.401	USD	219.933
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	3.089	USD	1.222.812
ADOBE INC	US00724F1012	4.338	USD	2.245.987
LINDE PLC	IE000S9YS762	1.939	USD	804.197
AXA SA	FR0000120628	17.215	EUR	566.029
RANDSTAD NV	NL0000379121	1.097	EUR	55.881
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	5.196	EUR	950.556
AGILENT TECHNOLOGIES INC	US00846U1016	2.645	USD	335.736
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	US43300A2033	2.248	USD	424.443
VLVY 3 1/8 02/08/29	XS2760217880	500.000	EUR	493.237
VLVY 3 1/2 11/17/25	XS2583352443	500.000	EUR	503.484
SANTAN 5 3/4 08/23/33	XS2626699982	500.000	EUR	534.329
SRTGR 4 1/4 09/14/26	XS2678111050	100.000	EUR	102.878
BNP 4 3/8 01/13/29	FR001400DCZ6	500.000	EUR	512.863
HOFP 3 5/8 06/14/29	FR001400IIO6	700.000	EUR	723.945
BDX 3.553 09/13/29	XS2585932275	600.000	EUR	609.609
ABESM 4 1/8 08/07/29	XS2582860909	500.000	EUR	526.139
BSTLAF 3 7/8 01/19/26	FR001400F6V1	500.000	EUR	502.142
ARVASL 4 1/8 04/13/26	FR001400F6O6	500.000	EUR	520.051
STLA 4 1/4 06/16/31	XS2634690114	400.000	EUR	421.293
EXOIM 3 3/4 02/14/33	XS2764405432	200.000	EUR	197.737
SIEGR 3 3/8 08/24/31	XS2589790109	500.000	EUR	510.969
HMBSS 4 7/8 10/25/31	XS2704918478	500.000	EUR	531.709
RAGB 0 3/4 02/20/28	AT0000A1ZGE4	1.000.000	EUR	926.716
FRTR 0 11/25/30	FR0013516549	3.500.000	EUR	2.921.240

BTPS 4 1/2 03/01/24	IT0004953417	5.000.000	EUR	5.000.000
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	1.500.000	EUR	1.669.543
UKT 1 1/4 07/22/27	GB00BDRHNP05	2.000.000	GBP	2.131.056
UKT 0 3/8 10/22/30	GB00BL68HH02	1.500.000	GBP	1.391.085
SIEMENS AG	DE0007236101	12.969	EUR	2.203.692
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	IT0000062072	30.510	EUR	582.894
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	584.902	EUR	1.546.188
A2A SPA	IT0001233417	1.542.369	EUR	2.867.264
ALLIANZ SE	DE0008404005	13.858	EUR	3.352.943
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	141.800	JPY	1.334.836
ENEL SPA	ES0130670112	30.092	EUR	555.498
MICROSOFT CORP	US5949181045	59.779	USD	20.349.699
LVMH MOET HENNESSY LOUIS SE	FR0000121014	3.124	EUR	2.291.766
BCO SANTANDER SA	ES0113900J37	786.106	EUR	2.971.088
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	115.826	USD	5.297.180
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	15.829	EUR	2.877.396
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	10.798	EUR	907.032
SAP AG	DE0007164600	33.819	EUR	4.717.074
BOSTON SCIENTIFIC CORP	US1011371077	9.661	USD	505.592
ENEL SPA	IT0003128367	268.126	EUR	1.804.488
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	14.806	EUR	669.379
ADOBE INC	US00724F1012	20.011	USD	10.807.552
AMAZON COM INC	US0231351067	3.485	USD	479.347
SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	33.055	EUR	2.967.017
SHS DEUT.TELEKOM ORD REG	DE0005557508	124.714	EUR	2.712.530
HERA SPA	IT0001250932	892.097	EUR	2.651.312
NVIDIA CORPORATION	US67066G1040	1.809	USD	810.984
SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	50.746	USD	12.088.265
AZIMUT HOLDING SPA	IT0003261697	156.712	EUR	3.704.672
SONOVA HOLDING AG	CH0012549785	1.947	CHF	574.638
MARR SPA	IT0003428445	27.898	EUR	320.269
ESPRINET SPA	IT0003850929	34.687	EUR	190.605
ENGIE	FR0010208488	100.741	EUR	1.603.595
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS SP	IT0003153621	88.838	EUR	826.193
ILLUMINA INC	US4523271090	6.223	USD	784.403
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	IT0001031084	53.060	EUR	1.784.938
GRUPPO MOL SPA	IT0004195308	20.605	EUR	657.300

NESTLE AG	CH0038863350	6.440	CHF	675.428
FORTINET INC	US34959E1091	12.254	USD	649.280
PROLOGIS INC	US74340W1036	27.463	USD	3.314.007
BRUNELLO CUCINELLI SPA	IT0004764699	31.842	EUR	2.821.201
PALO ALTO NETWORKS INC	US6974351057	5.982	USD	1.596.861
ASML HOLDING NV	NL0010273215	10.682	EUR	7.281.919
SESA SPA	IT0004729759	10.139	EUR	1.247.097
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	46.418	USD	3.461.653
OVS SPA	IT0005043507	205.733	EUR	467.014
ALPHABET INC	US02079K3059	158.982	USD	20.104.282
HEWLETT PACKARD CO	US40434L1052	59.634	USD	1.624.394
GIOVANNI AGNELLI BV	NL0011585146	1.117	EUR	340.908
TINEXTA SPA	IT0005037210	32.261	EUR	654.253
THE MCGRAW-HILL COMPANIES INC	US78409V1044	12.375	USD	4.934.988
BANCO BPM SPA	IT0005218380	315.279	EUR	1.507.349
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	US43300A2033	12.511	USD	2.062.308
REPLY SPA	IT0005282865	27.620	EUR	3.300.590
CIGNA CORP	US1255231003	7.747	USD	2.100.067
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GB00BHJYC057	5.015	GBP	410.331
DIGITAL VALUE SPA	IT0005347429	2.736	EUR	169.085
ORSERO SPA	IT0005138703	35.083	EUR	595.008
INGERSOLL-RAND PLC	IE00BK9ZQ967	5.778	USD	1.275.747
DASSAULT SYSTEMES SA	FR0014003TT8	21.906	EUR	969.012
GENERAL ELECTRIC	US3696043013	8.786	USD	1.015.124
SAMSUNG SDI CO LTD	US7960542030	6.568	EUR	532.008
GIOVANNI AGNELLI BV	NL0015000LU4	172.773	EUR	1.407.409
ROYAL DUCTH SHELL PLC	GB00BP6MXD84	25.673	GBP	761.869
TECHNOPROBE SPA	IT0005482333	69.745	EUR	602.946
NEW LINDE PLC	IE000S9YS762	15.031	USD	5.588.541
BNP PARIBAS SA	FR0000131104	29.984	EUR	1.876.699
AXA SA	FR0000120628	58.570	EUR	1.727.229
SHISEIDO CO LTD	JP3351600006	12.400	JPY	338.558
MITSUI CO LTD	JP3893600001	38.800	JPY	1.319.962
ABBOTT LABORATORIES CORP	US0028241000	50.386	USD	5.020.583
AGILENT TECHNOLOGIES INC	US00846U1016	5.125	USD	645.027
SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	29.744	GBP	370.200
FUJITSU LIMITED	JP3818000006	5.000	EUR	683.058

SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	US7960508882	435	USD	589.897
Totale				471.815.651

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-699.655.443	663.754.671	-35.900.772	1.363.410.114
Titoli di Debito quotati	-410.716.901	323.543.444	-87.173.457	734.260.345
Titoli di capitale quotati	-537.025.503	596.130.004	59.104.501	1.133.155.507
Quote di OICR	-66.877.216	-702.051	-67.579.267	66.175.165
Totale	-1.714.275.063	1.582.726.068	-131.548.995	3.297.001.131

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 2023 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

	2023	
	TOTALE	% sui volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	4.462.682	0,1354

l) Ratei e risconti attivi

€ 16.420.542

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

€ 14.430.642

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Crediti per operazioni stipulate e non ancora regolate	5.839.824	616.490

Crediti Previdenziali	8.126.159	15.408.776
Crediti per dividendi da incassare	457.004	242.845
Crediti per reintegro CSDR	7.655	736
Totale	14.430.642	16.268.847

La voce crediti previdenziali rappresenta la quota parte del comparto dei crediti verso erario per € 879, dal credito per switch IN per € 1.141.070, dai crediti per contributi da conferire € 3.923.305 e dal credito per giroconto da elaborazione prestazioni per € 3.060.905. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.942.979**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.847.889**

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 2023	Anno 2022
Cassa e depositi bancari amministrativi	1.847.889	1.084.363
Totale	1.847.889	1.084.363

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 1.051**

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 2023 e nei precedenti.

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Immobilizzazioni immateriali	1.051	2.424
Totale	1.051	2.424

c) Immobilizzazioni materiali**€ 14.861**

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 2023 e nei precedenti.

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Immobilizzazioni materiali	14.861	19.000
Totale	14.861	19.000

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 62.555**

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

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Altre attività della gestione amministrativa	62.555	143.423
Totale	62.555	143.423

e) Risconti attivi**€ 16.623**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei risconti attivi i quali consistono nella quota di competenza dell'anno 2024 dei costi addebitati nel 2023; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Risconti attivi	16.623	17.383
Totale	16.623	17.383

50 - Crediti di imposta**€ 22.261.448**

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	€ 26.436.542
a) Debiti della gestione previdenziale	€ 26.374.885

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Passività della gestione previdenziale	14774449	10605328
giroconto da elaborazione prestazioni	5851498	8874728
Contributi da riconciliare	2103643	2426769
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1819662	1374273
Erario ritenute su redditi da capitale	1789220	776810
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	35499	19839
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	623	372
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	291	214
Totale	26.374.885	24.078.333

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 a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2023. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2024.

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

Le passività della gestione previdenziale si riferiscono ai debiti per switch out per € 1.874.800 e alla quota parte del comparto dei contributi incassati ma in attesa di essere riconciliati per € -12.899.649.

b) Altre passività della gestione previdenziale **€ 61.657**

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Attr.Debiti diversi vs multicomparto	-	77.510
Giroconti v/altri comparti per Rita	61.657	104.222
Totale	61.657	181.732

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 11.805.443**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 11.805.443**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Debiti per operazioni da regolare (acquisto titoli a contanti)	7.825.883	5.336.843
Debiti per commissioni di overperformance	2.342.096	2.924.556
Debiti diversi vs monocomparto	991.936	163.777
Debiti per commissione di gestione	622.661	593.736
Debiti per commissioni Depositario	22.867	139.732
Totale	11.805.443	9.158.644

La voce "Debiti diversi vs monocomparto" riguarda i pagamenti delle commissioni banca per €. 115.147, dei contributi spesi €. 377.640, del richiamo investimento Green Arrow €. 494.662 e dei rimborsi ad aziende €. 4.487, anticipati dalla gestione transitoria.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 1.942.979**

a) TFR **€ 1.318**

Tale voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della somma maturata al 31 dicembre 2023 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 204.667**

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 2023	Anno 2022
Altre passività della gestione amministrativa	204.667	284.652
Totale	204.667	284.652

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 1.736.994**

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

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 79.449.569. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 19.270.664: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 60.178.905: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2024.

Alla data del 31 gennaio 2024 in corrispondenza di tale voce si registra un importo pari ad € 21.636.163.

Sono presenti, inoltre, contratti futures per € 716.064.064 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale****€ 48.984.647****a) Contributi per le prestazioni****€ 244.410.568**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Contributi	219.141.466	217.056.292
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	12.616.510	15.569.358
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione comparto	10.729.008	6.397.116
TFR Progresso	1.886.062	862.749
Contributi da reintegro anticipi	37.522	57.316
Totale	244.410.568	239.942.831

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Contributi da datore lavoro	33.913.374	33.779.622
Contributi da lavoratori	39.664.891	39.245.497
T.F.R.	145.563.201	144.031.173
Totale	219.141.466	217.056.292

b) Anticipazioni**€ -32.272.040**

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**€ -108.483.964**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	40.870.934	41.495.812
Trasferimento posizione individuale in uscita	36.781.619	37.071.296
Riscatto per conversione comparto	23.304.034	19.160.488
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.098.646	1.020.582
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	1.503.828	958.587
Adeguamento Valorizzazione Prestazioni	-353	-102
Rimborsi quote	372.621	185.825
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	1.741.273	1.461.983
Totale	108.483.964	101.354.471

La voce Rimborsi quote si compone per € 38.867 relativi a storni di quote per rimborsi alle aziende per versamenti non dovute e per € 333.754 per contributi quiescente relativi alla spesatura degli aderenti non versanti.

d) Trasformazioni in rendita**€ -1.753.389**

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

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -52.018.139**

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

g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata**€ -898.389**

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**€ -3.734.292**

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 € -3.839.818, ed plusvalenze e minusvalenze (voce 20c), per € 105.526.

30 Saldo della gestione finanziaria indiretta**€ 222.125.582**

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 € 58.536.091, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per € 163.589.491.

Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	21.834.028	44.895.603
Titoli di Debito quotati	18.606.142	25.672.359
Titoli di Capitale quotati	16.796.248	127.559.856
Quote di OICR	-	123.067
Depositi bancari	1.299.673	-
Futures	-	-2.072.290
Risultato della gestione cambi	-	-30.465.046
Retrocessione commissioni	-	-
Commissioni di negoziazione	-	-621.800
Altri costi	-	-1.094
Altri ricavi	-	-1.501.164
Sopravvenienze attive	-	-
Totale	58.536.091	163.589.491

Si specifica quanto segue:

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

40 - Oneri di gestione € -2.151.331

a) Società di gestione € -1.880.037

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € -1.880.037 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
ANIMA sgr S.p.A	405.386	-211.997	193.389
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	318.933	-5.289	313.644
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	361.920	-328.990	32.930
PIMCO Europe Ltd	567.139	0	567.139
Eurizon Capital SGR S.p.A.	149.916	-43.956	105.960
Groupama Asset Management S.A.	264.736	-19.903	244.833
Payden & Rygel Global Ltd	183.805	-135.406	48.399
Amundi Asset Management	210.660	163.083	373.743
Totale	2.462.495	-582.458	1.880.037

b) Depositario € -271.294

La voce risulta composta dalle commissioni di Depositario per € -271.294

50 - Margine della gestione finanziaria € 216.239.959

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto l'avanzo (€ 1.736.994) 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 € 3.013.276

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 2023	Anno 2022
Quote associative	1.841.202	1.640.256
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate anno precedente	978.975	857.688
Trattenute per copertura oneri funzionamento	125.077	123.548
Quote iscrizione	68.022	63.959
Totale	3.013.276	2.685.451

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -324.165**

La voce pari ad Euro 324.165 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 **€ -798.177**

La voce pari ad euro 798.177 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 **€ -593.468**

La voce pari ad euro 593.468 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 31/12/2023 il personale è composto da 32 unità.

e) Ammortamenti **€ -9.610**

La voce pari ad euro 9.610 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 **€ 449.138**

La voce pari ad euro 449.138 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 **€ -1.736.994**

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

€ 265.224.606

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni 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 **€ -38.529.093**

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2023, 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 2023 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	2.806.329.210
Controvalore quote annullate per riscatti e trasferimenti	195.426.273
Controvalore contributi incassati	246.320.145
redditi esenti	-
Patrimonio iniziale	2.541.104.604
Rendimento imponibile	214.330.734
Rendimenti da Titoli di Stato	57.827.383
Base imponibile dei rendimenti su Titoli di Stato	36.142.114
Deduzione imposta per Titoli di Stato	21.685.269
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni	192.645.465
Imposta 20% anno 2023	38.529.093
Risparmio d'imposta 20% anno 2022	-60.790.541
Imposta 20% a credito	22.261.448

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 **€ 226.695.513**

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>31/12/2023</i>	<i>31/12/2022</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	1.743.486.414	1.593.620.964
a) Depositi bancari	614.328.019	621.621.945
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	651.856.855	570.859.692
d) Titoli di debito quotati	185.775.088	151.483.095
e) Titoli di capitale quotati	39.377.745	27.183.371
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	240.454.649	217.139.174
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	3.737.818	1.759.350
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	7.956.240	3.574.337
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	6.274.029	19.702.542
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.981.071	1.820.900
a) Cassa e depositi bancari	2.838.853	1.578.761
b) Immobilizzazioni immateriali	1.572	3.222
c) Immobilizzazioni materiali	22.227	25.246
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	93.558	190.574
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	24.861	23.097
50 Crediti di imposta	14.409.928	26.492.597
a) Imposta sostitutiva	14.409.928	26.492.597
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.767.151.442	1.641.637.003

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Passività della gestione previdenziale		-25.399.953	-27.301.167
a) Debiti della gestione previdenziale	-25.399.953		-27.198.174
b) Altre passività della gestione previdenziale	0		-102.993
20 Passività della gestione finanziaria		-37.931.493	-29.701.612
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	-37.931.493		-29.701.612
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-6.274.029	-19.702.542
40 Passività della gestione amministrativa		-2.981.071	-1.820.900
a) TFR	-1.971		-3.941
b) Altre passività della gestione amministrativa	-306.101		-378.234
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.672.999		-1.438.725
50 Debiti di imposta		0	0
a) Imposta sostitutiva	0		0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-72.586.546	-78.526.221
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		1.694.564.896	1.563.110.782
<hr/>			
	<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2023</i>	<i>31/12/2022</i>
	<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE		99.771.913	45.547.752
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	64.237.335		43.894.054
Contributi da Ricevere	-64.237.335		-43.894.054
Contratti futures	35.534.578		1.653.698
Controparte c/contratti futures	-35.534.578		-1.653.698

3.3.2 – Conto Economico

<i>Esercizio</i> <i>Divisa</i>	<i>2023</i> <i>Euro</i>	<i>2022</i> <i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	66.702.861	60.704.342
a) Contributi per le prestazioni	198.313.183	184.821.610
b) Anticipazioni	-19.746.812	-21.567.128
c) Trasferimenti e riscatti	-83.312.805	-75.691.402
d) Trasformazioni in rendita	-600.613	-771.515
e) Erogazioni in forma di capitale	-26.845.530	-25.194.321
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-1.104.562	-892.902
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	89.478.106	-140.562.365
a) Dividendi e interessi	30.938.710	16.398.134
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	58.539.396	-156.960.499
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	-12.644.184	-12.353.554
a) Società di gestione	-12.476.802	-12.180.367
b) Banca depositaria	-167.382	-173.187
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	76.833.922	-152.915.919
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.494.077	3.637.666
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-484.823	-433.912
c) Spese generali ed amministrative	-1.106.023	-1.111.439
d) Spese per il personale	-887.592	-748.350
e) Ammortamenti	-14.372	-27.004
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	671.732	121.764
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.672.999	-1.438.725
l) Investimento avanzo copertura oneri	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	143.536.783	-92.211.577
80 Imposta sostitutiva	-12.082.669	26.492.597
a) Imposta sostitutiva	-12.082.669	26.492.597
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	131.454.114	-65.718.980

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	126.568.428,639		1.563.110.782
a) Quote emesse	15.843.697,443	198.313.184	
b) Quote annullate	-10.514.040,82	-131.610.322	
c) Variazione del valore quota		64.751.253	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			131.454.114
Quote in essere alla fine dell'esercizio	131.898.085,256		1.694.564.896

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 12,350.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 66.702.861 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

€ 1.743.486.414

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 2023	Anno 2022
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	843.652.028	759.669.246
Credit Suisse S.p.A.	836.536.503	777.041.309

Totale	1.680.188.531	1.536.710.555
---------------	----------------------	----------------------

a) Depositi bancari**€ 614.328.019**

La voce, di importo pari a € 614.328.019, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario (€ 596.884.047) ed € 17.443.972 relativi alla quota parte del comparto dei conti Raccolta e liquidazioni

Gestore	Anno 2023	Anno 2022
Credit Suisse S.p.A.	578.407.681	574.269.491
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	18.476.366	23.615.221
Attribuzione cc previdenziali	17.443.972	23.737.233
Totale depositi bancari	614.328.019	621.621.945

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 651.856.855****d) Titoli di debito quotati****€ 185.775.088****e) Titoli di capitale quotati****€ 39.377.745****h) Quote di O.I.C.R.****€ 240.454.649****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 € 1.767.151.442.

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEHA	IE00B80G9288	I.G - altri eu	79.908.500	4,52%
2	BUONI POLIENNALI TESORO	IT0005413171	I.G - italia	37.783.200	2,14%
3	BUONI POLIENNALI TESORO	IT0005332835	I.G - italia	37.534.974	2,12%

4	PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	IE00B87KCF77	I.G - altri eu	35.717.647	2,02%
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012G34	I.G - altri eu	32.955.032	1,86%
6	BUONI POLIENNALI TESORO	IT0005419848	I.G - italia	26.740.065	1,51%
7	BUONI POLIENNALI TESORO	IT0005386245	I.G - italia	24.246.500	1,37%
8	EUROPEAN UNION	EU000A283859	I.G - altri eu	23.786.280	1,35%
9	BUONI POLIENNALI TESORO	IT0005561888	I.G - italia	22.930.600	1,30%
10	BUONI POLIENNALI TESORO	IT0005403396	I.G - italia	19.885.800	1,13%
11	TIKEHAU DIRECT LENDING V TDL	LU2178692773	I.G - altri eu	18.523.586	1,05%
12	BUONI POLIENNALI TESORO	IT0005519787	I.G - italia	17.627.300	1%
13	FRANCE (GOVT OF)	FR0013516549	I.G - altri eu	17.100.400	0,97%
14	Macquarie Super Core SCSp	MSCIF0000000	I.G - altri eu	16.400.824	0,93%
15	BUONI POLIENNALI TESORO	IT0005345183	I.G - italia	14.910.300	0,84%
16	EUROP DIVERS INFRA FUNDS III	EDIFIII00000	I.G - altri eu	14.905.224	0,84%
17	CORE INFRASTRUCTURE FUND III	COREINFRA300	I.G - altri eu	14.330.181	0,81%
18	FRANCE (GOVT OF)	FR0014007TY9	I.G - altri eu	13.545.000	0,77%
19	JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	IE0000UW95D6	I.G - altri eu	13.540.465	0,77%
20	BUONI POLIENNALI TESORO	IT0005452989	I.G - italia	10.777.360	0,61%
21	BUONI POLIENNALI TESORO	IT0005090318	I.G - italia	10.764.710	0,61%
22	BUONI POLIENNALI TESORO	IT0005544082	I.G - italia	10.599.000	0,60%
23	BUONI POLIENNALI TESORO	IT0005542797	I.G - italia	10.261.000	0,58%
24	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE000BU2Z007	I.G - altri eu	10.257.800	0,58%
25	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	DE0001104909	I.G - altri eu	9.922.000	0,56%
26	FRANCE (GOVT OF)	FR0011008705	I.G - altri eu	9.798.713	0,55%
27	BUONI POLIENNALI TESORO	IT0005410912	I.G - italia	8.843.594	0,50%
28	OBRIGACOES DO TESOURO	PTOTELOE0028	I.G - altri eu	8.800.800	0,50%
29	PAN EUROPEAN INFRA FUND III	PEIFIII00000	I.G - altri eu	8.551.466	0,48%
30	REPUBLIC OF AUSTRIA	AT0000A2CQD2	I.G - altri eu	8.275.000	0,47%
31	AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	LU1861134382	I.G - altri eu	8.124.666	0,46%
32	BUONI POLIENNALI TESORO	IT0005370306	I.G - italia	7.872.640	0,45%
33	CCTS EU	IT0005428617	I.G - italia	7.534.500	0,43%
34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012K53	I.G - altri eu	7.257.200	0,41%
35	FRANCE (GOVT OF)	FR001400AIN5	I.G - altri eu	7.066.800	0,40%
36	CCTS EU	IT0005491250	I.G - italia	5.910.000	0,33%
37	CS LUX DIG HEALTH EQY-EBHEUR	LU1683287889	I.G - altri eu	5.282.280	0,30%
38	CCTS EU	IT0005451361	I.G - italia	5.220.600	0,30%
39	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012L52	I.G - altri eu	5.084.400	0,29%
40	JPM USD EM SOV BD ETF EURHDG	IE00BDDRDRY39	I.G - altri eu	5.079.102	0,29%
41	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	DE000BU22015	I.G - altri eu	5.008.000	0,28%

42	TREASURY CERTIFICATES	BE0312792642	I.G - altri eu	4.996.050	0,28%
43	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	DE000BU22007	I.G - altri eu	4.983.100	0,28%
44	ESM TBILL	EU000A3JZSC2	I.G - altri eu	4.981.300	0,28%
45	EUROPEAN UNION BILL	EU000A3K4EB0	I.G - altri eu	4.980.700	0,28%
46	BUONI POLIENNALI TESORO	IT0005127086	I.G - italia	4.923.100	0,28%
47	FRENCH DISCOUNT T-BILL	FR0127921080	I.G - altri eu	4.922.550	0,28%
48	BUONI ORDINARI TESORO	IT0005555963	I.G - italia	4.909.650	0,28%
49	FRENCH DISCOUNT T-BILL	FR0127921312	I.G - altri eu	4.909.100	0,28%
50	GERMAN TREASURY BILL	DE000BU0E089	I.G - altri eu	4.891.100	0,28%
51	Altri			414.304.178	23,44%
	Totale			1.117.464.337	63,24%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2023 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 2023 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo Operazione	Divisa	Valore posizione
Futures	MAR24 CME EURO CANADIAN CAH4	LUNGA	CAD	1.125.230
Futures	ECH4 EURO CUR UNIT MAR24	LUNGA	USD	30.443.722
Futures	RPH4 IMM FUT FX GBP MAR24	LUNGA	GBP	1.374.209
Futures	RYH4 IMM FUT FX JYP MAR24	LUNGA	JPY	2.591.417
Totale				35.534.578

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	2.901.800	-	-	-	2.901.800
Obbligazione quotate UE	-	141.246.960	-	-	141.246.960
Obbligazione quotate Ocse	-	-	40.590.947	-	40.590.947
Obbligazione quotate Non Ocse	-	-	-	1.035.381	1.035.381

Titoli di Stato Italia	310.032.016	-	-	-	310.032.016
Titoli di Stato UE	-	316.651.574	-	-	316.651.574
Titoli di Stato Ocse	-	-	21.361.005	-	21.361.005
Titoli di Stato Non Ocse	-	-	-	3.812.260	3.812.260
Azioni quotate Italia	413.935	-	-	-	413.935
Azioni quotate UE	-	4.821.242	-	-	4.821.242
Azioni quotate Ocse	-	-	34.142.568	-	34.142.568
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	-	-
Quote Oicr UE	-	240.454.649	-	-	240.454.649
Totale	313.347.751	703.174.425	96.094.520	4.847.641	1.117.464.337

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	631.427.393	185.383.571	203.667.587	1.020.478.552
USD	20.429.462	391.517	72.822.280	93.643.259
GBP	-	-	1.643.556	1.643.556
CHF	-	-	1.124.436	1.124.436
DKK	-	-	265.100	265.100
SEK	-	-	215.461	215.461
NOK	-	-	93.973	93.973
Totale	651.856.855	185.775.088	279.832.393	1.117.464.337

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	3,403	3,975	4,055	4,235

Titoli di Debito quotati	2,482	3,41	3,15	2,658
--------------------------	-------	------	------	-------

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 2023 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
LOREAL SA	FR0000120321	255	EUR	114.916
LVMH	FR0000121014	280	EUR	205.408
E.ON N	DE000ENAG999	11480	EUR	139.482
ALLIANZ	DE0008404005	406	EUR	98.232
SANOFI SA	FR0000120578	1154	EUR	103.583
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	2053	EUR	92.816
NESTLE SA	CH0038863350	2503	CHF	263.572
ESSILORLUXOTTICA SA	FR0000121667	514	EUR	93.342
BNP PARIBAS SA	FR0000131104	2725	EUR	170.558
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	1177	GBP	51.465
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CH0024608827	26	CHF	34.058
SCHINDLER HOLDING PAR AG	CH0024638196	151	CHF	34.293
KUEHNE UND NAGEL INTERNATIONAL AG	CH0025238863	59	CHF	18.465
EXPERIAN PLC	GB00B19NLV48	1820	GBP	67.058
GEBERIT AG	CH0030170408	53	CHF	30.850
DANONE SA	FR0000120644	1275	EUR	74.817
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	1721	EUR	111.658
JULIUS BAER GRUPPE AG	CH0102484968	823	CHF	41.905
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CH0210483332	447	CHF	55.875
FERRARI NV	NL0011585146	372	EUR	113.534
COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	2491	GBP	61.512
CRODA INTERNATIONAL PLC	GB00BJFFLV09	389	GBP	22.605
ATLAS COPCO CLASS A	SE0017486889	8210	SEK	128.411
AON GLOBAL LTD	XS1062493934	400000	EUR	392.720

ADOBE INC	US00724F1012	1171	USD	632.234
ADVANCED MICRO DEVICES INC	US0079031078	2862	USD	381.799
ALPHABET INC CLASS A	US02079K3059	15689	USD	1.983.345
AMAZON COM INC	US0231351067	12461	USD	1.713.416
ANSYS INC	US03662Q1058	1643	USD	539.558
APPLE INC	US0378331005	12964	USD	2.258.786
DANAHER CORP	US2358511028	3778	USD	790.953
GENERAL ELECTRIC	US3696043013	5939	USD	685.968
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	6494	USD	921.149
KLA CORP	US4824801009	1014	USD	533.428
ESTEE LAUDER INC CLASS A	US5184391044	2432	USD	321.882
MICROSOFT CORP	US5949181045	8460	USD	2.879.003
NIKE INC CLASS B	US6541061031	2348	USD	230.699
NVIDIA CORP	US67066G1040	2129	USD	954.139
PROCTER & GAMBLE	US7427181091	5948	USD	788.796
PROLOGIS REIT INC	US74340W1036	8003	USD	965.430
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	2289	USD	912.534
SALESFORCE INC	US79466L3024	1565	USD	372.682
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	1969	USD	945.815
RENAULT SA	FR0013299435	550000	EUR	522.709
MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL FINANC	DE000A2R9ZU9	225000	EUR	209.655
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	XS2010032022	225000	EUR	217.278
MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL FINANC	DE000A289XJ2	300000	EUR	294.084
INTESA SANPAOLO SPA	XS2179037697	225000	EUR	220.541
BNP PARIBAS SA	FR0014000UL9	200000	EUR	156.156
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC	XS2307768734	400000	EUR	366.036
INTESA SANPAOLO SPA	XS2317069685	300000	EUR	270.375
EPIROC CLASS A	SE0015658109	4777	SEK	87.050
VOLVO TREASURY AB	XS2440678915	600000	EUR	580.866
BMW FINANCE NV	XS2447561403	400000	EUR	386.964
BASF SE	XS2456247605	200000	EUR	190.208
STRAUMANN HOLDING AG	CH1175448666	175	CHF	25.626
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N	XS2491738949	500000	EUR	507.905
JOHN DEERE BANK SA	XS2531438351	400000	EUR	395.980
ADIDAS AG	XS2555178644	400000	EUR	400.644
E.ON SE	XS2574873266	500000	EUR	512.175
BNP PARIBAS SA	FR001400DCZ6	400000	EUR	414.612

ARVAL SERVICE LEASE SA	FR001400F606	500000	EUR	1.012.720
PROLOGIS EURO FINANCE LLC	XS2580271596	500000	EUR	509.600
DAIMLER TRUCK INTERNATIONAL FINANC	XS2623129256	600000	EUR	610.596
LOREAL SA	FR001400HX81	500000	EUR	503.170
ROBERT BOSCH GMBH	XS2629470506	500000	EUR	510.995
STORA ENSO OYJ	XS2629062568	300000	EUR	303.663
SOCIETE GENERALE SA	FR001400IDW0	200000	EUR	205.254
SOCIETE GENERALE SA	XS1195574881	400000	EUR	393.980
BNP PARIBAS SA	XS1637277572	225000	EUR	221.771
ASML HOLDING NV	NL0010273215	415	EUR	282.906
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	XS1062900912	300000	EUR	303.768
CSIF (LUX) EQUITY JAPAN DB EUR	LU0985871796	1285,505	EUR	2.628.421
CSIF (LUX) EQ PAC EX JAPAN DB EUR	LU0985871440	1115,496	EUR	1.471.083
MCDONALDS CORPORATION	XS1237271421	400000	EUR	384.080
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	XS1642590480	225000	EUR	219.465
CSIF (LUX) EQUITY CANADA DB EUR	LU1419778573	883,078	EUR	1.375.235
CSIF (LUX) EQ EM ESG BLUE DB EUR	LU1587908077	696,4	EUR	746.025
LINDE PLC	IE000S9YS762	1857	USD	688.502
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	3357	GBP	99.333
SMITH AND NEPHEW PLC	GB0009223206	2334	GBP	28.965
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	1444	GBP	23.528
CS LUX GL INFL LIN BF EBH EUR	LU0324196400	25700	EUR	3.723.930
CS LUX DIG HLT EQ FD EBH EUR	LU1683287889	4500	EUR	5.282.280
JPM USD EM SOV BD ETF EURHDG	IE00BDDRDY39	58100	EUR	5.079.102
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF EURHDG	IE0000UW95D6	367.000	EUR	13.540.465
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	IE00BF4G6Y48	96.000	EUR	3.701.760
EURIZON ITER - FONDI PENSIONE	IT0005398471FP	5000000	EUR	2.127.964
MCDONALD'S 0,25% 04/10/2028 MWC-CBLE	XS2393236000	2.980.000	EUR	2.631.251
ARVAL SERVICE LEASE 0,00% 01/10/2025 MWC-CBLE	FR00140050L1	2400000	EUR	2.260.128
Totale				77.961.555

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-306.238.013	251.733.755	-54.504.258	557.971.768
Titoli di Debito quotati	-47.724.530	24.133.437	-23.591.093	71.857.967

Quote di OICR	-221.006.911	212.731.393	-8.275.518	433.738.304
Titoli di capitale quotati	-44.748.821	36.835.741	-7.913.080	81.584.562
Totale	-619.718.275	525.434.326	-94.283.949	1.145.152.601

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 2023 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

	2023	
	TOTALE	% sui volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	216.014	0,01886

l) Ratei e risconti attivi

€ 3.737.818

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

€ 7.956.240

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Crediti Previdenziali	7.949.746	3.557.772
Dividendi da regolare	6.105	15.102
Crediti per reintegro CSDR	389	1.463
Totale	7.956.240	3.574.337

La voce crediti previdenziali rappresenta la quota parte del comparto dei crediti verso erario per € 1.315, dal credito per giroconto da elaborazione prestazioni per € 4.577.900 e dai crediti per contributi da conferire per €. 3.370.531 Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 6.274.029

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 € 2.981.071**a) Cassa e depositi bancari** € 2.838.853

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 2023	Anno 2022
Cassa e depositi bancari amministrativi	2.838.853	1.578.761
Totale	2.838.853	1.578.761

b) Immobilizzazioni immateriali € 1.572

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

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Immobilizzazioni immateriali	1.572	3.222
Totale	1.572	3.222

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2023 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali € 22.227

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

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Immobilizzazioni materiali	22.227	25.246
Totale	22.227	25.246

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2023 e nei precedenti.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 93.558

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

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Altre attività della gestione amministrativa	93.558	190.574
Totale	93.558	190.574

e) Risconti attivi € 24.861

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei risconti attivi, i quali consistono nella quota di competenza dell'anno 2024 dei costi addebitati nel 2023; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Risconti attivi	24.861	23.097
Totale	24.861	23.097

50 - Crediti di imposta € 14.409.928

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** € -25.399.953**a) Debiti della gestione previdenziale** € -25.399.953

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
giroconto da elaborazione prestazioni	6.235	11.798.548
Contributi da riconciliare	2.358.364	2.560.484
Passività della gestione previdenziale	19.292.763	10.786.722
Erario ritenute su redditi da capitale	2.675.964	1.032.193

Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	53.093	26.361
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	932	495
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	435	284
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.012.167	993.087
Totale	25.399.953	27.198.174

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 per pagamenti ritornati fanno riferimento a pagamenti a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine perché rigettati dalla controparte.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2023. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2024.

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

Le passività della gestione previdenziale si riferiscono alla quota parte del comparto dei contributi incassati ma in attesa di essere riconciliati.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ -37.931.493

c) Ratei e risconti passivi

€ -

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Ratei e risconti passivi	-	-
Totale	-	-

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ -37.931.493

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Valorizzazioni differenziale operazioni SWAP	34.699.687	26.623.639
Debiti per commissioni di garanzia	2.883.803	2.692.252
Debiti per commissione di gestione	320.675	299.511
Debiti per commissioni Depositario	13.943	86.210
Debiti diversi vs monocomparto	13.385	-
Totale	-37.931.493	29.701.612

La voce "Debiti diversi vs monocomparto" riguarda il pagamento delle commissioni banca competenza novembre 2023 anticipato dalla gestione transitoria.

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € -6.274.029

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 € -2.981.071

a) TFR € -1.971

Tale voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della somma maturata al 31 dicembre 2023 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € -306.101

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 2023	Anno 2022
Altre passività della gestione amministrativa	-306.101	-378.234
Totale	-306.101	-378.234

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -2.672.999

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

Conti d'ordine € -99.771.913

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 64.237.335. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 15.874.634: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 48.362.701: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2024.

Alla data 31 gennaio 2024, in corrispondenza di tale voce si registra un importo pari ad € 17.490.423

Sono presenti, inoltre, contratti futures per € 35.534.578 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 66.702.861**a) Contributi per le prestazioni** € 198.313.183

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Contributi	178.992.920	168.895.305
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione comparto	9.527.833	7.928.144
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	8.132.014	7.657.628
Contributi per reintegro anticipi	6.523	8.039
TFR Progresso	1.653.893	332.494
Totale	198.313.183	184.821.610

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Contributi da datore lavoro	18.250.212	17.965.378
Contributi da lavoratori	19.369.665	17.142.584
T.F.R.	141.373.044	133.787.343
Totale	178.992.920	168.895.305

b) Anticipazioni**€ -19.746.812**

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**€ -83.312.805**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
riscatto immediato	42.478.617	42.428.681
Trasferimento posizione individuale in uscita	21.494.736	20.474.428
Riscatto per conversione comparto	16.358.481	10.133.485
Rimborsi quote	1.054.898	538.554
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	973.683	641.849
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	626.714	481.397
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	325.676	993.008
Totale	83.312.805	75.691.402

La voce Rimborsi quote risulta così composta: € 177.716 relativi a storni di quote per rimborsi alle aziende relativi a versamenti non dovuti e € 877.182 per contributi quiescenti relativi alla spesatura degli aderenti non versanti.

d) Trasformazioni in rendita**€ -600.613**

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

e) Erogazioni in forma di capitale € -26.845.530

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

g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata € -1.104.562

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 € 89.478.106

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 € 30.938.710, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 58.539.396. Il dettaglio della posta è rappresentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	9.679.407	26.987.757
Titoli di Debito quotati	2.197.596	10.767.466
Titoli di Capitale quotati	3.245.534	5.068.392
Quote di OICR	-	14.637.653
Depositi bancari	15.816.173	-
Futures	-	351.615
Risultato della gestione cambi	-	-946.214
Retrocessione commissioni	-	116.462
Commissioni di negoziazione	-	-216.014
Altri costi	-	-93.492
Altri ricavi	-	-2.006.350
Utili e perdite presunte su SWAP	-	3.872.121

Totale	30.938.710	58.539.396
---------------	-------------------	-------------------

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 **€ -12.644.184**

a) Società di gestione **€ -12.476.802**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € -12.476.802 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Commissioni di Overperformance	Totale
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	440.090	4.189.243	-	4.629.333
Credit Suisse S.p.A.	809.017	7.038.452	-	7.847.469
Totale	1.249.107	11.227.695	-	12.476.802

b) Depositario **€ -167.382**

La voce risulta composta dalle commissioni del Depositario per € -167.382.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ 76.833.922**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto l'avanzo (€ 2.672.999) 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 € 4.494.077

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 2023	Anno 2022
Quote associative	2.727.480	2.164.072
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate anno precedente	1.438.725	1.187.249
Trattenute per copertura oneri funzionamento	199.909	185.924
Quote iscrizione	127.963	100.421
Totale	4.494.077	3.637.666

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -484.823

La voce pari ad euro 484.823 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 € -1.106.023

La voce pari ad euro 1.106.023 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 € -887.592

La voce pari ad euro 887.592 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 31/12/2023 il personale è composto da 32 unità.

e) Ammortamenti € -14.372

La voce pari ad Euro 14.372 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 € 671.732

La voce pari ad Euro 671.732 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 € -2.672.999

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 € 143.536.783

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 € -12.082.669

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2023, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente per Euro -12.082.669. La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2023 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	1.706.647.565
Controvalore quote annullate per riscatti e trasferimenti	131.610.485
Controvalore contributi incassati	201.168.790
redditi esenti	-
Patrimonio iniziale	1.563.110.782
Rendimento imponibile	73.978.478
Rendimenti da Titoli di Stato	36.173.687
Base imponibile dei rendimenti su Titoli di Stato	22.608.554
Deduzione imposta per Titoli di Stato	13.565.133

Rendimento imponibile al netto delle deduzioni	60.413.345
Imposta 20% anno 2023	12.082.669
Risparmio d'imposta 20% anno 2022	-26.492.597
Imposta 20% a credito	- 14.409.928

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 **€ 131.454.114**

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>31/12/2023</i>	<i>31/12/2022</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	7.558.405	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	7.462.460	0
d) Depositi bancari	95.945	0
20 Investimenti in gestione	456.192.434	338.818.120
a) Depositi bancari	17.269.201	19.414.960
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	191.502.511	129.765.448
d) Titoli di debito quotati	71.763.378	54.486.635
e) Titoli di capitale quotati	159.532.079	115.048.541
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	8.657.603	8.042.726
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	2.702.915	1.424.168
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.764.747	10.635.642
p) margini e crediti su operazioni forward/future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	395.796	189.520
a) Cassa e depositi bancari	366.633	140.739
b) Immobilizzazioni immateriali	322	649
c) Immobilizzazioni materiali	4.558	5.086
d) Altre attività della gestione amministrativa	19.185	38.393
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	5.098	4.653
50 Crediti di imposta	1.449.369	8.150.405
a) Imposta sostitutiva	1.449.369	8.150.405
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	465.596.004	347.158.045

3.4.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Passività della gestione previdenziale		-9.852.515	-8.404.457
a) Debiti della gestione previdenziale	-9.852.515		-8.383.708
b) Altre passività della gestione previdenziale	0		-20.749
20 Passività della gestione finanziaria		-270.632	-254.766
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	-270.632		-254.766
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0	0
40 Passività della gestione amministrativa		-395.796	-189.520
a) TFR	-404		-794
b) Altre passività della gestione amministrativa	-62.768		-76.199
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-332.624		-112.527
50 Debiti di imposta		0	0
a) Imposta sostitutiva	0		0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-10.518.943	-8.848.743
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		455.077.061	338.309.302
<hr/>			
	<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2023</i>	<i>31/12/2022</i>
	<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE		114.925.808	65.206.595
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	27.561.134		14.842.879
Contributi da Ricevere	-27.561.134		-14.842.879
Contratti futures	87.364.674		50.363.716
Controparte c/contratti futures	-87.364.674		-50.363.716

3.4.2 – Conto Economico

<i>Esercizio</i>	<i>2023</i>	<i>2022</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	85.934.477	68.706.526
a) Contributi per le prestazioni	116.458.799	92.812.911
b) Anticipazioni	-3.259.965	-2.720.136
c) Trasferimenti e riscatti	-25.608.022	-20.482.652
d) Trasformazioni in rendita	-224.557	-74.465
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.313.371	-687.295
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-118.407	-141.837
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-500.802	0
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	-471.118	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-29.684	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	38.345.889	-49.424.706
a) Dividendi e interessi	8.164.262	5.376.280
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	30.181.627	-54.800.986
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale e su garanzie e di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-310.770	-307.172
a) Società di gestione	-270.362	-273.559
b) Banca depositaria	-40.408	-33.613
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	37.534.317	-49.731.878
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	720.752	563.089
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-99.416	-87.417
c) Spese generali ed amministrative	-241.502	-231.472
d) Spese per il personale	-182.005	-150.764
e) Ammortamenti	-2.947	-5.440
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	137.742	24.531
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-332.624	-112.527
l) investimento avanzo copertura oneri	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	123.468.794	18.974.648
80 Imposta sostitutiva	-6.701.035	8.150.405
a) Imposta sostitutiva	-6.701.035	8.150.405
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	116.767.759	27.125.053

3.4.3 - Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	19.535.624,362		338.309.302
a) Quote emesse	6.533.690,651	116.458.799	-
b) Quote annullate	-1.713.079,891	-30.524.322	-
c) Variazione del valore quota	-	30.833.282	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		116.767.759
Quote in essere alla fine dell'esercizio	24.356.235,122		455.077.061

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 17,318.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 85.934.477 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 € **7.558.405**

Gli investimenti diretti sono dati da investimenti nei prodotti FIA investiti dal Fondo pensione tramite i gestori Azimut, Green Arrow ed F2I. La suddivisione degli investimenti diretti è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Anno 2023	Anno 2022
Azimut Libera Impresa SGR S.p.A.	3.751.677	-
Green Arrow Infrastructure of the Future Fund S.C.A. SICAV-RAIF	1.285.997	-
F2I - Fondi italiani per le infrastrutture Sgr	2.520.731	-
Totale	7.558.405	-

20 - Investimenti in gestione € **456.192.434**

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 2023	Anno 2022
Candriam	226.045.573	159.469.734
Groupama Asset Management S.A.	221.790.643	163.768.861
Totale	447.836.216	323.238.595

a) Depositi bancari € **17.269.201**

La voce, di importo pari a € 17.269.201, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario per € 13.692.223 ed € 3.576.978 relativi alla quota parte del comparto dei conti Raccolta e Liquidazioni.

Gestore	Anno 2023	Anno 2022
Groupama Asset Management S.A.	10.636.186	10.088.187
Candriam	3.056.037	4.544.614
Attribuzione cc previdenziali	3.576.978	4.782.159
Totale depositi bancari	17.269.201	19.414.960

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 191.502.511

d) Titoli di debito quotati € 71.763.378

e) Titoli di capitale quotati € 159.532.079

h) Quote di O.I.C.R. € 8.657.603

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 € 465.596.004:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - az.quotate ocse	19.155.239	4,11%
2	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - az.quotate ocse	11.993.619	2,58%
3	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - quo.oicr a altri eu	8.657.603	1,86%
4	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - az.quotate ocse	6.937.493	1,49%
5	UNITED KINGDOM GILT	GB00BMV7TC88	I.G - tit.stato altri eu	6.529.930	1,40%
6	US TREASURY N/B	US912810QA97	I.G - tit.stato ocse	6.093.029	1,31%
7	FRANCE (GOVT OF)	FR0013519253	I.G - tit.stato altri eu	4.094.222	0,88%
8	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - az.quotate altri eu	4.075.884	0,88%
9	UNITED KINGDOM GILT	GB00B84Z9V04	I.G - tit.stato altri eu	4.024.270	0,86%

10	FRANCE (GOVT OF)	FR0012993103	I.G - tit.stato altri eu	3.940.245	0,85%
11	US TREASURY N/B	US91282CDJ71	I.G - tit.stato ocse	3.759.545	0,81%
12	Fond Infrast. Crescita ESG C	INFRASTA0000	I.G - quo.oicr a altri eu	3.749.999	0,81%
13	FRANCE (GOVT OF)	FR0013313582	I.G - tit.stato altri eu	3.495.750	0,75%
14	ADOBE INC	US00724F1012	I.G - az.quotate ocse	3.473.238	0,75%
15	US TREASURY N/B	US912810FM54	I.G - tit.stato ocse	3.327.436	0,71%
16	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - az.quotate ocse	3.149.202	0,68%
17	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - az.quotate ocse	2.986.808	0,64%
18	UNEDIC	FR0013020450	I.G - obbl.quota altri eu	2.959.260	0,64%
19	DEUTSCHLAND I/L BOND	DE0001030559	I.G - tit.stato altri eu	2.953.556	0,63%
20	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - az.quotate ocse	2.933.771	0,63%
21	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102549	I.G - tit.stato altri eu	2.914.942	0,63%
22	LINDE PLC	IE000S9YS762	I.G - az.quotate ocse	2.894.525	0,62%
23	SALESFORCE INC	US79466L3024	I.G - az.quotate ocse	2.846.437	0,61%
24	US TREASURY N/B	US91282CFU09	I.G - tit.stato ocse	2.732.855	0,59%
25	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012108	I.G - tit.stato altri eu	2.709.450	0,58%
26	UNITED KINGDOM GILT	GB00BZB26Y51	I.G - tit.stato altri eu	2.705.540	0,58%
27	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000127A2	I.G - tit.stato altri eu	2.487.862	0,53%
28	Anchor A - f2i fondo infr so	IT0005424129	I.G - quo.oicr a italia	2.454.681	0,53%
29	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012932	I.G - tit.stato altri eu	2.434.938	0,52%
30	US TREASURY N/B	US912828K742	I.G - tit.stato ocse	2.413.077	0,52%
31	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005560948	I.G - tit.stato italia	2.406.490	0,52%
32	NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - az.quotate ocse	2.398.815	0,52%
33	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005024234	I.G - tit.stato italia	2.386.800	0,51%
34	EUROPEAN UNION	EU000A3K4C42	I.G - tit.stato altri eu	2.332.701	0,50%
35	ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - az.quotate altri eu	2.250.022	0,48%
36	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - az.quotate non ocse	2.208.188	0,47%
37	SAP SE	DE0007164600	I.G - az.quotate altri eu	2.034.874	0,44%
38	REPUBLIC OF AUSTRIA	AT0000A1VGK0	I.G - tit.stato altri eu	1.982.631	0,43%
39	REPUBLIC OF AUSTRIA	AT0000A10683	I.G - tit.stato altri eu	1.959.180	0,42%

40	NETHERLANDS GOVERNMENT	NL0010071189	I.G - tit.stato altri eu	1.954.387	0,42%
41	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000128P8	I.G - tit.stato altri eu	1.887.132	0,41%
42	FRANCE (GOVT OF)	FR001400AIN5	I.G - tit.stato altri eu	1.884.480	0,40%
43	TOTALENERGIES SE	FR0000120271	I.G - az.quotate altri eu	1.873.379	0,40%
44	BELGIUM KINGDOM	BE0000344532	I.G - tit.stato altri eu	1.866.809	0,40%
45	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - az.quotate ocse	1.813.316	0,39%
46	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - az.quotate altri eu	1.809.818	0,39%
47	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005542359	I.G - tit.stato italia	1.773.100	0,38%
48	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE000BU2Z015	I.G - tit.stato altri eu	1.733.028	0,37%
49	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005422891	I.G - tit.stato italia	1.649.700	0,35%
50	FRANCE (GOVT OF)	FR0013234333	I.G - tit.stato altri eu	1.608.797	0,35%
51	Altri			264.219.978	56,75%
	Totale			438.918.031	94,28%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2023 non risultano operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2023 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo operazione	Divisa	Valore posizione
Futures	ECH4 EURO CUR UNIT MAR24	LUNGA	USD	29.566.742
Futures	RPH4 IMM FUT FX GBP MAR24	LUNGA	GBP	15.241.226
Futures	ECH4 EURO CUR UNIT MAR24	LUNGA	EUR	28.940.328
Futures	RFH3 IMM EURO FX SF MAR24	LUNGA	USD	748.785
Futures	RPH4 IMM FUT FX GBP MAR24	LUNGA	USD	12.867.593
Totale				87.364.674

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Al 31 dicembre 2023 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	3.260.128	-	-	-	3.260.128
Obbligazione quotate UE	-	54.256.934	-	-	54.256.934
Obbligazione quotate Ocse	-	-	14.246.316	-	14.246.316
Obbligazione quotate Non Ocse	-	-	-	-	-
Titoli di Stato Italia	22.499.498	-	-	-	22.499.498
Titoli di Stato UE	-	128.419.550	-	-	128.419.550
Titoli di Stato Ocse	-	-	40.583.463	-	40.583.463
Titoli di Stato Non Ocse	-	-	-	-	-
Azioni quotate Italia	2.691.702	-	-	-	2.691.702
Azioni quotate UE	-	41.579.895	-	-	41.579.895
Azioni quotate Ocse	-	-	111.292.407	-	111.292.407
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	3.968.075	3.968.075
Quote Oicr UE	-	16.120.063	-	-	16.120.063
Totale	28.451.328	240.376.442	166.122.186	3.968.075	438.918.031

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	122.943.776	71.322.396	50.245.047	244.511.219
USD	40.245.764	440.982	91.184.679	131.871.425
JPY	-	-	8.918.209	8.918.209
GBP	27.516.979	-	8.684.300	36.201.279
CHF	-	-	8.348.201	8.348.201

SEK	126.081	-	239.926	366.007
DKK	669.912	-	309.855	979.767
NOK	-	-	-	-
CAD	-	-	4.103.138	4.103.138
AUD	-	-	3.395.197	3.395.197
HKD	-	-	57.117	57.117
SGD	-	-	166.472	166.472
Totale	191.502.512	71.763.378	175.652.141	438.918.031

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	7,09	7,56	8,91	-
Titoli di Debito quotati	5,14	5,30	4,20	-

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 2023 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	3.061	EUR	740.609,00
ALSTOM	FR0010220475	2.994	EUR	36.467,00
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	3.276	EUR	212.547,00
ASM INTERNATIONAL NV	NL0000334118	398	EUR	187.040,00
ASML HOLDING NV	NL0010273215	3.066	EUR	2.090.092,00
AXA SA	FR0000120628	19.636	EUR	579.066,00

BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	64.956	EUR	245.501,00
BNP PARIBAS	FR0000131104	7.958	EUR	498.091,00
CAPGEMINI SE	FR0000125338	678	EUR	127.973,00
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	2.537	EUR	169.116,00
DASSAULT SYSTEMES SE	FR0014003TT8	6.161	EUR	272.532,00
DSM-FIRMENICH AG	CH1216478797	674	EUR	62.008,00
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	PTEDP0AM0009	24.329	EUR	110.819,00
ESSILORLUXOTTICA	FR0000121667	773	EUR	140.377,00
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	59	EUR	113.209,00
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	189.753	EUR	501.612,00
L'OREAL	FR0000120321	341	EUR	153.672,00
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	252	EUR	184.867,00
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	11.390	EUR	117.032,00
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	1.811	EUR	152.124,00
SANOFI	FR0000120578	5.509	EUR	494.488,00
SAP SE	DE0007164600	7.749	EUR	1.080.831,00
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	4.761	EUR	865.455,00
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	5.217	EUR	886.473,00
SODEXO SA	FR0000121220	1.129	EUR	112.471,00
UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	3.913	EUR	133.277,00
ADMIRAL GROUP PLC	GB00B02J6398	4.836	GBP	149.787,00
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0017486889	9.231	SEK	143.907,00
NESTLE SA-REG	CH0038863350	4.743	CHF	497.461,00
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CH0024608827	193	CHF	251.811,00
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	4.688	EUR	139.702,00
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	8.751	EUR	383.775,00
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	4.982	USD	496.419,00
ADOBE INC	US00724F1012	3.370	USD	1.820.072,00
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	US00971T1016	4.259	USD	456.301,00
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	46.565	USD	5.888.440,00
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	4.886	USD	623.350,00
AMGEN INC	US0311621009	1.635	USD	426.300,00
APPLE INC	US0378331005	840	USD	146.404,00
CARDINAL HEALTH INC	US14149Y1082	5.529	USD	504.525,00
CENTENE CORP	US15135B1017	6.846	USD	459.912,00
CGI INC	CA12532H1047	2.407	CAD	234.569,00
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	42.869	USD	1.960.568,00

COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	1.221	USD	48.469,00
CVS HEALTH CORP	US1266501006	1.844	USD	131.808,00
FAIR ISAAC CORP	US3032501047	361	USD	380.399,00
GENERAL MOTORS CO	US37045V1008	25.817	USD	839.494,00
IDEXX LABORATORIES INC	US45168D1046	465	USD	233.647,00
LINDE PLC	IE000S9YS762	4.270	USD	1.587.590,00
MEDPACE HOLDINGS INC	US58506Q1094	59	USD	16.372,00
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	3.037	USD	226.486,00
MICROSOFT CORP	US5949181045	27.534	USD	9.373.001,00
PROLOGIS INC	US74340W1036	2.361	USD	284.906,00
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	127	USD	50.646,00
SALESFORCE INC	US79466L3024	5.782	USD	1.377.337,00
SERVICENOW INC	US81762P1021	796	USD	509.090,00
SPLUNK INC	US8486371045	1.761	USD	242.872,00
TEXAS INSTRUMENTS INC	US8825081040	2.378	USD	366.952,00
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	3.147	USD	741.702,00
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	42.600	JPY	401.016,00
MITSUBISHI CHEMICAL GROUP CO	JP3897700005	17.000	JPY	94.315,00
mitsui & co ltd	JP3893600001	17.800	JPY	605.550,00
NEC CORP	JP3733000008	2.600	JPY	139.405,00
NIKON CORP	JP3657400002	4.100	JPY	36.753,00
NIPPON PROLOGIS REIT INC	JP3047550003	27	JPY	47.053,00
NTT DATA GROUP CORP	JP3165700000	6.500	JPY	83.434,00
OLYMPUS CORP	JP3201200007	10.800	JPY	141.507,00
OMRON CORP	JP3197800000	2.000	JPY	84.542,00
RAKUTEN GROUP INC	JP3967200001	13.100	JPY	52.826,00
RICOH CO LTD	JP3973400009	5.300	JPY	36.857,00
SHISEIDO CO LTD	JP3351600006	4.000	JPY	109.212,00
SOJITZ CORP	JP3663900003	3.000	JPY	61.355,00
SUMITOMO FORESTRY CO LTD	JP3409800004	2.100	JPY	56.676,00
SYSMEX CORP	JP3351100007	1.400	JPY	70.641,00
TOTO LTD	JP3596200000	1.900	JPY	45.300,00
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	JP3955000009	2.700	JPY	46.620,00
CANDRIAM EQ L EMERG MKT	LU0240980523	7.166	EUR	8.657.603,00
ALLIANZ 0.5% 14/01/31	DE000A28RSR6	400.000	EUR	347.609,00
ARVAL SERV 0.875% 17/02/25	FR0014008FH1	200.000	EUR	195.001,00
ASML HOLDI 2.25% 17/05/32	XS2473687106	139.000	EUR	136.695,00

AXA SA 1.375% 07/10/41 FtF	XS2314312179	200.000	EUR	166.262,00
AXA SA 3.75% 12/10/30	XS2537251170	464.000	EUR	494.248,00
BELFIUS 0% 28/08/26	BE6315719490	300.000	EUR	275.076,00
BELFIUS 3.875% 12/06/28	BE6344187966	500.000	EUR	523.041,00
BNPP 0.875% 11/07/30 FtF	FR0014007LK5	500.000	EUR	433.760,00
BNPP 2.1% 07/04/32	FR0014009LQ8	800.000	EUR	728.292,00
BNPP 2.75% 27/01/26	XS1325645825	300.000	EUR	305.313,00
CARREFOUR 0.107% 14/06/25	FR0014003Z81	100.000	EUR	95.355,00
DAIMLER TR 1.625% 06/04/27	XS2466172363	100.000	EUR	96.997,00
EDENRED SE 1.875% 06/03/26	FR0013385655	300.000	EUR	297.033,00
ENERGIAS D 1.625% 15/04/27	PTEDPNOM0015	400.000	EUR	387.807,00
GENERALI 5.5% 27/10/47 FtF	XS1311440082	200.000	EUR	210.408,00
INTESA SP 1.75% 04/07/29	XS2022424993	650.000	EUR	598.789,00
KLEPIERRE 1.625% 13/12/32	FR0013300605	400.000	EUR	343.457,00
MERCEDES 0.75% 08/02/30	DE000A2YNZX6	800.000	EUR	708.319,00
SANTANDER 1.125% 23/06/27	XS2194370727	100.000	EUR	94.052,00
SANTANDER 1.375% 05/01/26	XS2168647357	200.000	EUR	194.618,00
SAP SE 0.375% 18/05/29	XS2176715667	300.000	EUR	267.950,00
SHELL INTL FIN 1.5% 07/04/28	XS2154418730	500.000	EUR	479.102,00
ST GOBAIN 2.375% 04/10/27	XS2150054372	500.000	EUR	493.703,00
ST GOBAIN 2.625% 10/08/32	XS2517103334	100.000	EUR	97.283,00
TENNET HOL 0.125% 30/11/32	XS2262065159	171.000	EUR	151.231,00
TENNET HOL 1.75% 04/06/27	XS1241581096	400.000	EUR	391.456,00
UNICREDIT 1.8% 20/01/30	XS2104968404	500.000	EUR	458.327,00
UNICREDIT 4.45% 16/02/29 FtF	XS2588885025	400.000	EUR	425.113,00
VOLKSWAGEN 4.375% 15/05/30	XS2554489513	400.000	EUR	432.021,00
WOLTERS KL 3.75% 03/04/31	XS2592516210	400.000	EUR	426.677,00
RBS PLC 4.25% 13/01/28	XS2576255249	600.000	EUR	645.626,00
BOOKING HO 0.5% 08/03/28	XS2308322002	414.000	EUR	377.777,00
EQUINIX IN 2.625% 18/11/24	US29444UBC99	500.000	USD	442.541,00
MEDTRONIC 3.125% 15/10/31	XS2535308634	500.000	EUR	506.005,00
PROLOGIS E 0.375% 06/02/28	XS2112475509	560.000	EUR	502.348,00
SCHNEIDER 3.125% 13/10/29	FR001400F703	100.000	EUR	102.624,00
STRYKER CO 0.75% 01/03/29	XS2087639626	500.000	EUR	448.345,00
TOYOTA MOT 4.05% 13/09/29	XS2597093009	300.000	EUR	318.793,00
VERIZON 0.875% 08/04/27	XS1979280853	600.000	EUR	565.360,00
SOJITZ CORP	JP3663900003	20	JPY	469

SGS SA-REG	CH1256740924	837	CHF	74.486
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	13.288	USD	1.456.811
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	6.770	EUR	73.387
SONOVA HOLDING AG-REG	CH0012549785	296	CHF	84.585
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	29.028	USD	1.297.495
SYSMEX CORP	JP3351100007	2.200	JPY	114.370
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	123.156	EUR	473.596
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	JP3955000009	3.300	JPY	64.466
SAP SE	DE0007164600	7.633	EUR	1.319.593
HP INC	US40434L1052	6.572	USD	172.051
TRANE TECHNOLOGIES PLC	IE00BK9ZQ967	880	USD	229.297
ACCIONA SA	ES0125220311	1.008	EUR	104.278
RENTOKIL INITIAL PLC	GB00B082RF11	5.122	GBP	26.242
OLYMPUS CORP	JP3201200007	14.900	JPY	196.133
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	118.060	EUR	346.860
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	11.659	USD	898.114
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	US42824C1099	8.771	USD	123.442
MITSUBISHI CHEMICAL GROUP CO	JP3897700005	14.100	JPY	74.737
ILLUMINA INC	US4523271090	691	USD	89.288
MICROSOFT CORP	US5949181045	26.644	USD	10.184.378
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	2.505	USD	991.630
HERA SPA	IT0001250932	31.639	EUR	101.118
SANOFI	FR0000120578	9.028	EUR	793.471
SHISEIDO CO LTD	JP3351600006	3.200	JPY	79.958
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	15.381	GBP	695.156
BNP PARIBAS	FR0000131104	13.453	EUR	745.027
FORTINET INC	US34959E1091	4.697	USD	299.967
SALESFORCE INC	US79466L3024	6.886	USD	1.965.101
OMRON CORP	JP3197800000	1.600	JPY	54.846
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	179	USD	224.960
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	US01609W1027	3.036	USD	207.693
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	3.041	EUR	771.958
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	4.229	EUR	887.244
EBAY INC	US2786421030	3.352	USD	146.452
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	2.755	EUR	149.817
DASSAULT SYSTEMES SE	FR0014003TT8	6.860	EUR	296.249
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	35.249	EUR	774.949

SUMITOMO FORESTRY CO LTD	JP3409800004	2.400	JPY	63.406
PROLOGIS INC	US74340W1036	7.301	USD	899.140
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	53.910	USD	6.897.730
ENGIE	FR0010208488	19.321	EUR	286.646
ASML HOLDING NV	NL0010273215	3.251	EUR	2.829.996
THE CIGNA GROUP	US1255231003	2.551	USD	792.398
TERADATA CORP	US88076W1036	552	USD	19.190
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	1.936	EUR	189.302
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	39.500	JPY	434.593
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	SE0000106270	5.643	SEK	70.785
UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	8.669	EUR	268.132
AUTODESK INC	US0527691069	1.330	USD	317.300
ADOBE INC	US00724F1012	3.418	USD	1.769.660
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	US43300A2033	1.682	USD	317.577
LINDE PLC	IE000S9YS762	3.537	USD	1.466.965
AXA SA	FR0000120628	15.746	EUR	517.728
RANDSTAD NV	NL0000379121	1.046	EUR	53.283
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	6.064	EUR	1.109.348
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	11.323	EUR	248.200
AGILENT TECHNOLOGIES INC	US00846U1016	1.888	USD	239.649
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CH0024608827	95	CHF	126.514
SAMSUNG SDI CO-144A REGS GDR	US7960542030	3.155	EUR	205.075
WH SMITH PLC	GB00B2PDGW16	695	GBP	10.041
LG ELECTRONICS INC-GDR REGS	US50186Q2021	7.652	USD	115.966
ENGIFP 3 5/8 01/11/30	FR001400F1G3	100.000	EUR	100.575
SANTAN 5 3/4 08/23/33	XS2626699982	300.000	EUR	320.597
SIENFI 4 04/05/26	XS2601458602	300.000	EUR	307.381
SIENFI 4 1/4 04/05/29	XS2601459162	200.000	EUR	204.647
UNANA 1 1/4 03/25/25	XS2147133495	442.000	EUR	436.145
VW 4 1/8 11/16/38	XS1910948675	100.000	EUR	101.705
BDX 3.553 09/13/29	XS2585932275	400.000	EUR	406.406
BSTLAF 3 7/8 01/19/26	FR001400F6V1	200.000	EUR	200.857
ISPIM 1 11/19/26	XS2081018629	100.000	EUR	93.567
BKNG 2 3/8 09/23/24	XS1112850125	100.000	EUR	100.192
VLVY 3 1/8 02/08/29	XS2760217880	100.000	USD	98.647
PG 4 7/8 05/11/27	XS0300113254	100.000	EUR	109.109
SANFP 1 1/4 03/21/34	FR0013409851	100.000	EUR	85.465

STERV 0 5/8 12/02/30	XS2265360359	357.000	EUR	287.259
AAPL 2 09/17/27	XS1292389415	100.000	EUR	97.296
ABIBB 2 3/4 03/17/36	BE6285457519	141.000	EUR	134.434
BNP 2 1/8 01/23/27	FR0013398070	200.000	EUR	194.118
MDT 1 1/8 03/07/27	XS1960678255	100.000	EUR	94.379
DT 2 1/4 03/29/39	DE000A2LQRS3	100.000	EUR	90.759
BMW 0 3/8 09/24/27	XS2055728054	100.000	EUR	90.809
GM 1.694 03/26/25	XS1792505866	407.000	EUR	403.846
SYK 3 3/8 12/11/28	XS2732952838	100.000	EUR	100.328
CFRVX 1 03/26/26	XS1789751531	100.000	EUR	96.093
BNP 1 1/8 04/17/29	FR0013508710	400.000	EUR	362.435
BNP 0 7/8 08/31/33	FR00140057U9	400.000	EUR	342.787
BNP 1 1/4 03/19/25	XS1793252419	200.000	EUR	197.427
BNP 2 3/8 11/20/30	FR0013381704	300.000	EUR	292.771
BNP 1 5/8 07/02/31	FR0013431277	200.000	EUR	169.784
HON 2 1/4 02/22/28	XS1366026919	200.000	EUR	192.653
NK 1 07/15/31	FR0014003GX7	200.000	EUR	161.513
EDENFP 1 7/8 03/06/26	FR0013385655	100.000	EUR	98.240
ENGIFP 1 3/4 03/27/28	FR0013504677	400.000	EUR	378.992
HOFP 3 5/8 06/14/29	FR001400II06	300.000	EUR	310.262
CAPFP 1 5/8 04/15/26	FR0013507852	400.000	EUR	390.058
RENAUL 2 1/2 06/02/27	FR0014006W65	800.000	EUR	775.890
UCGIM 4.8 01/17/29	XS2577053825	200.000	EUR	207.763
AXASA 1 7/8 07/10/42	XS2431029441	200.000	USD	165.667
AXASA 3.941 PERP	XS1134541306	314.000	EUR	316.534
MBGGR 1 11/11/25	DE000A190NE4	349.000	EUR	335.855
RENAUL 4 7/8 10/02/29	FR001400KY69	400000	EUR	422.797
ARVASL 4 1/8 04/13/26	FR001400F606	200000	EUR	208.020
STLA 4 1/4 06/16/31	XS2634690114	300000	EUR	315.970
STLA 0 3/4 01/18/29	XS2356040357	369.000	EUR	323.774
ENGIFP 1 3/8 02/28/29	FR0013284254	400.000	EUR	361.247
ENGIFP 2 1/8 03/30/32	FR0013504693	200.000	EUR	181.542
ASML 1 3/8 07/07/26	XS1405780963	437.000	EUR	421.619
HMBSS 4 7/8 10/25/31	XS2704918478	200.000	EUR	212.684
AXASA 3 1/4 05/28/49	XS1799611642	400.000	EUR	387.721
DGFP 1 3/4 09/26/30	FR0013367638	400000	EUR	363.464
VW 0 7/8 09/22/28	XS2234567233	300.000	EUR	265.593

SIEGR 3 3/8 08/24/31	XS2589790109	300000	EUR	306.581
ASSGEN 4 1/8 05/04/26	XS1062900912	300.000	EUR	312.953
BKIR 4 7/8 07/16/28	XS2576362839	200.000	EUR	212.829
BTPS 3.85 09/01/49	IT0005363111	200.000	EUR	187.705
BRITEL 3 3/4 05/13/31	XS2582814039	200000	EUR	205.934
ABBNVX 3 3/8 01/16/31	XS2575556589	200.000	EUR	201.395
UKT 4 1/4 09/07/39	GB00B3KJDS62	250.000	GBP	293.422
BTPS 3.35 03/01/35	IT0005358806	200.000	EUR	190.303
BTPS 3 1/4 03/01/38	IT0005496770	200.000	EUR	182.351
FLUVIU 0 1/4 12/02/30	BE0002755362	100.000	EUR	81.460
MWDP 1 3/8 01/18/34	FR0014006VH2	200.000	EUR	159.452
BAWAG 4 1/8 01/18/27	XS2531479462	100.000	EUR	100.376
EDF 4 1/4 01/25/32	FR001400FDB0	100.000	EUR	103.509
SGOFP 1 7/8 03/15/31	XS1962571011	200000	EUR	182.671
IBESM 4 7/8 PERP	XS2580221658	100.000	EUR	103.773
ORAFP 8 1/8 01/28/33	FR0000471930	191000	EUR	258.651
T 3 3/8 05/15/33	US91282CHC82	500.000	USD	435.728
RIFP 0 1/2 10/24/27	FR0013456431	100.000	EUR	90.727
IRISH 0.35 10/18/32	IE00BMD03L28	500.000	EUR	411.800
SPGB 0.85 07/30/37	ES0000012I24	250.000	EUR	180.871
FRTR 0 05/25/32	FR0014007L00	500.000	EUR	398.960
FRTR 0 11/25/31	FR0014002WK3	500.000	EUR	405.160
FRTR 0.1 03/01/26	FR0013519253	5000000	EUR	5.798.859
PGB 3 7/8 02/15/30	PTOTEROE0014	500.000	EUR	532.843
BTPS 4 3/4 09/01/28	IT0004889033	516.000	EUR	547.423
BTPS 3.4 04/01/28	IT0005521981	500.000	EUR	509.809
SPGB 1.4 07/30/28	ES0000012B88	500.000	EUR	473.014
BKO 3.1 12/12/25	DE000BU22031	500000	EUR	506.563
RAGB 4.15 03/15/37	AT0000A04967	250.000	EUR	289.828
RAGB 2.9 02/20/33	AT0000A324S8	500.000	EUR	501.695
NRW 0.9 11/15/28	DE000NRW0LF2	449.000	EUR	411.767
T 0 5/8 08/15/30	US91282CAE12	650.000	USD	478.392
Totale				139.894.531

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-164.294.799	108.243.744	-56.051.055	272.538.543
Titoli di Debito quotati	-30.189.602	16.372.182	-13.817.420	46.561.784
Quote di OICR	-9.445.063	1.573.866	-7.871.197	11.018.929
Titoli di capitale quotati	-72.863.164	49.551.810	-23.311.354	122.414.974
TOTALI	-276.792.628	175.741.602	-101.051.026	452.534.230

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 2023 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

	2023	
	TOTALE	% sui volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	487.363	0,1077

l) Ratei e risconti attivi**€ 2.702.915**

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**€ 4.764.747**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Crediti previdenziali	3.725.042	4.024.519
Crediti per operazioni da regolare	100.914	59.781
Crediti per reintegro CSDR	68	163

Crediti da elaborazione prestazioni	938.723	6.551.179
Totale	4.764.747	10.635.642

La voce crediti previdenziali è rappresentato dalla quota parte del comparto dei crediti verso erario per € 270, dal credito per switch IN per € 1.188.826, dai crediti per contributi da conferire per € 2.535.946.

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 **€ 395.796**

a) Cassa e depositi bancari **€ 366.633**

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 2023	Anno 2022
Cassa e depositi bancari amministrativi	366.633	140.739
Totale	366.633	140.739

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 322**

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

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Immobilizzazioni immateriali	322	649
Totale	322	649

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2023 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 4.558**

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

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Immobilizzazioni materiali	4.558	5.086
Totale	4.558	5.086

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2023 e nei precedenti.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 19.185

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

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Altre attività della gestione amministrativa	19.185	38.393
Totale	19.185	38.393

e) Risconti attivi € 5.098

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei risconti attivi, i quali consistono nella quota di competenza dell'anno 2024 dei costi addebitati nel 2023; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Risconti attivi	5.098	4.653
Totale	5.098	4.653

50 - Crediti d'imposta € 1.449.369

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 € 9.852.515

a) Debiti della gestione previdenziale € 9.852.515

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Passività della gestione previdenziale	2.800.599	3.398.462
Contributi da identificare	3.956.083	2.173.119
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.459.831	1.453.106
Contributi da riconciliare	1.076.115	1.145.605
Erario ritenute su redditi da capitale	548.720	207.948
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	10.887	5.311
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	191	100
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	89	57
Totale	9.852.515	8.383.708

I Debiti per pagamenti ritornati fanno riferimento a pagamenti a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine perché rigettati dalla controparte.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2023. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2024.

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

Le passività della gestione previdenziale si riferiscono ai debiti per switch out per € 522.399 e alla quota parte del comparto per giroconto da elaborazione prestazioni per € 2.278.199.

b) Altre passività della gestione previdenziale € 0

20 - Passività della gestione finanziaria € 270.632

c) Ratei e risconti passivi € 0

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Ratei e risconti passivi	-	-
Totale	-	-

d) Altre passività della gestione finanziaria**€ 270.632**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Debiti per commissioni di overperformance	4.570	137.571
Debiti per commissioni di gestione	110.905	84.097
Debiti diversi vs monocomparto	151.378	15.600
Debiti per commissioni Depositario	3.779	17.498
Totale	270.632	254.766

La voce "Debiti diversi vs monocomparto" riguarda i pagamenti delle commissioni banca per €. 17.360, dei contributi spesi €. 69.239, del richiamo investimento Green arrow €. 61,833 e dei rimborsi ad aziende €. 2.946, anticipati dalla gestione transitoria.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 395.796****a) TFR****€ 404**

Tale voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della somma maturata al 31 dicembre 2023 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 62.768**

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 2023	Anno 2022
Altre passività della gestione amministrativa	62.768	76.199
Totale	62.768	76.199

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 332.624

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

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 27.561.134. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 2.703.003: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 24.858.131: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2024.

Alla data del 31 gennaio 2024 in corrispondenza di tale voce si registra un importo pari ad € 3.909.300.

Sono presenti, inoltre, contratti futures pari a € 87.364.674 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 85.934.477

a) Contributi per le prestazioni € 116.458.799

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Contributi	83.050.081	64.603.074
Trasferimenti in ingresso	16.537.281	15.424.814
Trasferimenti per conversione comparto	15.360.925	11.511.422
TFR Progresso	1.480.012	1.271.696

Contributi per reintegro anticipi	30.500	1.905
Totale	116.458.799	92.812.911

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Contributi da datore lavoro	12.537.276	9.773.422
Contributi da lavoratori	17.079.376	13.717.230
T.F.R.	53.433.429	41.112.422
Totale	83.050.081	64.603.074

b) Anticipazioni

€ -3.259.965

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

€ -25.608.022

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Trasferimento posizione individuale in uscita	11.287.995	10.296.514
Riscatto per conversione comparto	8.972.102	6.605.808
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	5.049.644	3.469.765
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	61.442	-
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	48.217	16.103
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	111.484	58.840
Rimborsi quote	77.122	35.607
Adeguamento Valorizzazione Prestazioni	16	15
Totale	25.608.022	20.482.652

d) Trasformazioni in rendita

€ -224.557

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

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -1.313.371**

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

g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata **€ -118.407**

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 **€ - 500.802**

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 € -471.118, ed plusvalenze e minusvalenze (voce 20c), per € -29.684.

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 38.345.889**

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 € 8.164.262, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 30.181.627. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.496.972	6.369.409
Titoli di Debito quotati	1.369.384	3.471.102
Titoli di Capitale quotati	2.884.610	24.278.064
Quote di OICR	-	235.824
Depositi bancari	413.296	-
Futures	-	-155.117
Risultato della gestione cambi	-	-3.801.059
Retrocessione commissioni	-	-
Commissioni di negoziazione	-	-16.245

Altri costi	-	-36
Altri ricavi	-	-200.315
Totale	8.164.262	30.181.627

40 - Oneri di gestione € -310.770

a) Società di gestione € -270.362

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € -270.362.

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
Candriam	254.002	-84.650	169.352
Groupama Asset Management S.A.	149.361	-48.351	101.010
Totale	403.363	-133.001	270.362

b) Depositario € -40.408

La voce risulta composta dalle commissioni del Depositario per € -40.408

50 - Margine della gestione finanziaria € 37.534.317

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto l'avanzo € 332.624 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 € 720.752

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 2023	Anno 2022
Quote associative	542.973	416.408

Entrate copertura oneri amm.vi riscontate anno precedente	112.527	92.011
Quote iscrizione	42.551	39.802
Trattenute per copertura oneri funzionamento	22.701	14.868
Totale	720.752	563.089

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -99.416**

La voce pari ad euro 99.416 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 **€ -241.502**

La voce pari ad euro 241.502 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 **€ -182.005**

La voce pari ad euro 182.005 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 31/12/2023 il personale è composto da 32 unità.

e) Ammortamenti **€ -2.947**

La voce pari ad euro 2.947 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 **€ 137.742**

La voce pari ad euro 137.742 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 **€ -332.624**

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** **€ 123.468.794**

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**€ -6.701.035**

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 2023 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	461.778.096
Controvalore quote annullate per riscatti e trasferimenti	30.524.307
Controvalore contributi incassati	117.044.307
redditi esenti	-
Patrimonio iniziale	338.309.302
Rendimento imponibile	36.948.794
Rendimenti da Titoli di Stato	9.182.980
Base imponibile dei rendimenti su Titoli di Stato	5.739.363
Deduzione imposta per Titoli di Stato	3.443.618
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni	33.505.176
Imposta 20% anno 2023	6.701.036
Risparmio d'imposta 20% anno 2022	-8.150.405
Imposta 20% a credito	1.449.369

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**€ 116.767.759**

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>31/12/2023</i>	<i>31/12/2022</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	7.558.405	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	7.462.460	0
d) Depositi bancari	95.945	0
20 Investimenti in gestione	420.608.242	319.191.391
a) Depositi bancari	15.973.238	17.240.820
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	104.824.317	77.026.303
d) Titoli di debito quotati	26.803.046	15.951.874
e) Titoli di capitale quotati	249.510.616	169.300.333
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	16.286.879	12.068.143
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	826.674	609.940
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	6.383.472	26.993.978
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	321.375	148.571
a) Cassa e depositi bancari	297.314	109.878
b) Immobilizzazioni immateriali	266	515
c) Immobilizzazioni materiali	3.760	4.034
d) Altre attività della gestione amministrativa	15.829	30.453
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	4.206	3.691
50 Crediti di imposta	0	7.395.334
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	7.395.334
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	428.488.022	326.735.296

3.5.2 – Conto Economico

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2023</i>	<i>31/12/2022</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	77.297.552	58.805.507
a) Contributi per le prestazioni	97.474.265	76.952.076
b) Anticipazioni	-2.836.266	-2.985.863
c) Trasferimenti e riscatti	-16.689.143	-14.497.493
d) Trasformazioni in rendita	0	-102.107
e) Erogazioni in forma di capitale	-592.539	-526.949
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-58.765	-34.157
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-500.802	0
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	-471.118	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-29.684	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	44.779.730	-42.242.827
a) Dividendi e interessi	6.658.264	5.023.613
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	38.121.466	-47.266.440
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie e di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-455.278	-169.558
a) Società di gestione	-418.603	-139.846
b) Banca depositaria	-36.675	-29.712
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	43.823.650	-42.412.385
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	589.621	445.586
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-82.025	-69.338
c) Spese generali ed amministrative	-199.390	-184.306
d) Spese per il personale	-150.168	-119.585
e) Ammortamenti	-2.432	-4.315
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	113.647	19.458
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-269.253	-87.500
l) investimento avarzo copertura oneri	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	121.121.202	16.393.122
80 Imposta sostitutiva	-8.280.633	7.395.334
a) Imposta sostitutiva	-8.280.633	7.395.334
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	112.840.569	23.788.456

3.5.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.325.856,167		303.890.832
a) Quote emesse	4.721.680,390	97.474.265	
b) Quote annullate	-975.129,042	-20.176.713	
c) Variazione del valore quota		35.543.017	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			112.840.569
Quote in essere alla fine dell'esercizio	19.072.407,515		416.731.401

Il valore unitario delle quote al 31/12/2023 è pari a € 21,850.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 19,829.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 77.297.552, 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

€ 7.558.405

Gli investimenti diretti sono dati da investimenti nei prodotti FIA investiti dal Fondo pensione tramite i gestori Azimut, Green Arrow ed F2I. La suddivisione degli investimenti diretti è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Anno 2023	Anno 2022
Azimut Libera Impresa SGR S.p.A.	3.751.677	-
Green Arrow Infrastructure of the Future Fund S.C.A. SICAV-RAIF	1.285.997	-
F2I – Fondi italiani per le infrastrutture Sgr	2.520.731	-
Totale	7.558.405	-

20 - Investimenti in gestione**€ 420.608.242**

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 2023
Anima SGR S.p.A.	203.292.657
Eurizon Capital SGR S.p.A.	207.340.100
Totale	410.632.757

a) Depositi bancari**€ 15.973.238**

La voce, di importo pari a € 15.973.238, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario (€ 13.447.663) ed € 3.793.157 relativi alla quota parte del comparto dei conti Raccolta e Liquidazioni.

Gestore	Anno 2023	Anno 2022
Eurizon Capital SGR S.p.A.	8.977.136	7.421.384
Anima SGR S.p.A.	4.044.834	6.026.279
Attribuzione cc previdenziali	2.951.268	3.793.157
Totale depositi bancari	15.973.238	17.240.820

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 104.824.317****d) Titoli di debito quotati****€ 26.803.046****e) Titoli di capitale quotati****€ 249.510.616**

h) Quote di OICR**€ 16.286.879****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 € 428.488.022:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - az.quotate ocse	19.850.488	4,63%
2	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - az.quotate ocse	16.857.865	3,93%
3	EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - quo.oicr a altri eu	16.286.879	3,80%
4	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - az.quotate ocse	10.536.070	2,46%
5	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - az.quotate non ocse	10.453.929	2,44%
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102598	I.G - tit.stato altri eu	7.789.298	1,82%
7	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005433195	I.G - tit.stato italia	7.443.734	1,74%
8	ADOBE INC	US00724F1012	I.G - az.quotate ocse	6.934.058	1,62%
9	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - az.quotate altri eu	6.619.307	1,54%
10	SALESFORCE INC	US79466L3024	I.G - az.quotate ocse	5.777.411	1,35%
11	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - az.quotate ocse	5.756.189	1,34%
12	FRANCE (GOVT OF)	FR0013341682	I.G - tit.stato altri eu	4.943.034	1,15%
13	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - az.quotate ocse	4.510.453	1,05%
14	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102580	I.G - tit.stato altri eu	4.421.350	1,03%
15	TOTALENERGIES SE	FR0000120271	I.G - az.quotate altri eu	4.012.070	0,94%
16	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005390874	I.G - tit.stato italia	3.790.939	0,88%
17	Fond Infrast. Crescita ESG C	INFRASTA0000	I.G - quo.oicr a altri eu	3.749.999	0,88%
18	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - az.quotate ocse	3.670.162	0,86%
19	ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - az.quotate altri eu	3.658.680	0,85%
20	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - az.quotate ocse	3.635.023	0,85%
21	LINDE PLC	IE000S9YS762	I.G - az.quotate ocse	3.412.477	0,80%
22	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - az.quotate altri eu	3.173.086	0,74%
23	IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - az.quotate altri eu	3.129.834	0,73%
24	UNITED KINGDOM GILT	GB00BDRHNP05	I.G - tit.stato altri eu	3.032.371	0,71%
25	BUNDESOBLIGATION	DE0001141869	I.G - tit.stato altri eu	3.022.393	0,71%
26	FRANCE (GOVT OF)	FR0000187635	I.G - tit.stato altri eu	2.958.852	0,69%
27	SAP SE	DE0007164600	I.G - az.quotate altri eu	2.814.009	0,66%
28	ITOCHU CORP	JP3143600009	I.G - az.quotate ocse	2.803.633	0,65%
29	ELEVANCE HEALTH INC	US0367521038	I.G - az.quotate ocse	2.500.762	0,58%
30	Anchor A - f2i fondo infr so	IT0005424129	I.G - quo.oicr a italia	2.454.681	0,57%

31	S&P GLOBAL INC	US78409V1044	I.G - az.quotate ocse	2.393.160	0,56%
32	GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - az.quotate ocse	2.264.175	0,53%
33	REGENERON PHARMACEUTICALS	US75886F1075	I.G - az.quotate ocse	2.254.940	0,53%
34	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005419848	I.G - tit.stato italia	2.173.524	0,51%
35	BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - az.quotate altri eu	2.170.159	0,51%
36	TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	I.G - az.quotate ocse	2.168.919	0,51%
37	BANK OF MONTREAL	CA0636711016	I.G - az.quotate ocse	2.152.185	0,50%
38	AMGEN INC	US0311621009	I.G - az.quotate ocse	2.092.511	0,49%
39	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012F43	I.G - tit.stato altri eu	2.052.750	0,48%
40	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - az.quotate altri eu	2.029.919	0,47%
41	MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	I.G - az.quotate altri eu	2.021.702	0,47%
42	ANZ GROUP HOLDINGS LTD	AU000000ANZ3	I.G - az.quotate ocse	1.976.410	0,46%
43	UNITED KINGDOM GILT	GB00B84Z9V04	I.G - tit.stato altri eu	1.956.383	0,46%
44	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012L78	I.G - tit.stato altri eu	1.938.356	0,45%
45	HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	I.G - az.quotate ocse	1.935.536	0,45%
46	UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	I.G - az.quotate altri eu	1.864.823	0,44%
47	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102515	I.G - tit.stato altri eu	1.804.726	0,42%
48	DOW INC	US2605571031	I.G - az.quotate ocse	1.792.896	0,42%
49	PROLOGIS INC	US74340W1036	I.G - az.quotate ocse	1.676.444	0,39%
50	US TREASURY N/B	US91282CBS98	I.G - tit.stato ocse	1.659.594	0,39%
51	Altri			184.509.170	43,06%
	Totale			404.887.318	89,35%

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 €
TENCENT HOLDINGS LTD	KYG875721634	28/12/2023	02/01/2024	7.400	HKD	-248.053
CHENIERE ENERGY INC	US16411R2085	28/12/2023	02/01/2024	-1532	USD	235.468
XOM	US30231G1022	28/12/2023	02/01/2024	-3868	USD	351.441
ANTHEM INC	US0367521038	28/12/2023	02/01/2024	621	USD	-261.715
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	US6934751057	28/12/2023	02/01/2024	1309	USD	-183.634
LINDE PLC	IE00059YS762	28/12/2023	02/01/2024	-525	USD	193.626
REGENERON PHARMACEUTICALS	US75886F1075	28/12/2023	02/01/2024	243	USD	-193.457
PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	US71654V4086	28/12/2023	02/01/2024	-17194	USD	248.626
MICROSOFT	US5949181045	28/12/2023	02/01/2024	483	USD	-163.176

SMSN	US7960508882	28/12/2023	02/01/2024	162	USD	-220.865
FORTINET INC	US34959E1091	28/12/2023	02/01/2024	-4611	USD	245.257
TENCENT HOLDINGS LTD	KYG875721634	29/12/2023	03/01/2024	10700	HKD	-364.048
JD.COM INC - CL A	KYG8208B1014	29/12/2023	03/01/2024	14750	HKD	-192.084
SYSMEX CORP	JP3351100007	28/12/2023	04/01/2024	1300	JPY	-65.068
6861	JP3236200006	28/12/2023	04/01/2024	300	JPY	-120.076
MITSUMI & CO LTD	JP3893600001	28/12/2023	04/01/2024	5300	JPY	-180.228
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	JP3900000005	28/12/2023	04/01/2024	1000	JPY	-52.577
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JP3519400000	28/12/2023	04/01/2024	7100	JPY	-244.386
.AST RETAILING CO LTD	JP3802300008	28/12/2023	04/01/2024	-1500	JPY	339.283
7267	JP3854600008	28/12/2023	04/01/2024	-13500	JPY	124.949
ORIENTAL LAND CO LTD	JP3198900007	29/12/2023	05/01/2024	-3700	JPY	124.205
Totale						-626.512

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2023 risultano i seguenti contratti derivati.

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo operazione	Divisa	Valore posizione
Futures	MAR23 CME EURO CANADIAN CAH3	LUNGA	CAD	1.875.384
Futures	EAH3 IMM AUD EUR MAR23 EAH3	LUNGA	AUD	38.587.104
Futures	ECH3 EURO CUR UNIT MAR23	LUNGA	USD	2.870.343
Futures	MAR23 ERX EU VGH3	LUNGA	EUR	12.242.952
Futures	RFH3 IMM EURO FX SF MAR23	LUNGA	CHF	3.085.021
Futures	RPH3 IMM FUT FX GBP MAR23	LUNGA	GBP	623.117
Futures	RYH3 IMM FUT FX JYP MAR23	LUNGA	JPY	2.125.435
Futures	MAR23 CME EURO CANADIAN CAH3	LUNGA	CAD	1.744.727
Futures	EAH3 IMM AUD EUR MAR23 EAH3	LUNGA	AUD	44.976.527
Futures	ECH3 EURO CUR UNIT MAR23	LUNGA	USD	250.901
Futures	EWH3 SWEDISH KRONA MAR23 EWH3	LUNGA	SEK	2.121.558
Futures	RFH3 IMM EURO FX SF MAR23	LUNGA	CHF	9.744.391
Futures	RPH3 IMM FUT FX GBP MAR23	LUNGA	GBP	4.072.227
Totale				124.319.687

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Al 31 dicembre 2023 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	2.495.724	-	-	-	2.495.724
Obbligazione quotate UE	-	19.242.807	-	-	19.242.807
Obbligazione quotate Ocse	-	-	5.064.515	-	5.064.515
Titoli di Stato Italia	20.840.134	-	-	-	20.840.134
Titoli di Stato UE	-	66.065.269	-	-	66.065.269
Titoli di Stato Ocse	-	-	17.918.914	-	17.918.914
Azioni quotate Italia	5.812.807	-	-	-	5.812.807
Azioni quotate UE	-	60.740.668	-	-	60.740.668
Azioni quotate Ocse	-	-	168.875.628	-	168.875.628
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	14.081.513	14.081.513
Quote Oicr UE	-	23.749.339	-	-	23.749.339
Totale	29.148.665	169.798.083	191.859.057	14.081.513	404.887.318

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	71.744.505	26.803.046	74.506.335	173.053.886
USD	17.918.914	-	147.126.985	165.045.899
JPY	-	-	14.870.571	14.870.571
GBP	15.160.899	-	12.662.790	27.823.689
CHF	-	-	8.974.488	8.974.488
SEK	-	-	597.129	597.129
DKK	-	-	196.677	196.677
CAD	-	-	6.788.654	6.788.654
AUD	-	-	6.667.843	6.667.843
HKD	-	-	807.926	807.926
THB	-	-	60.556	60.556
Totale	104.824.318	26.803.046	273.259.954	404.887.318

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	8,482	8,680	8,445
Titoli di Debito quotati	4,435	5,193	4,235

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 2023 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SIEMENS AG REG	DE0007236101	14.125	EUR	2.400.120
ASSICURAZIONI G	IT0000062072	73.773	EUR	1.409.433
ALLIANZ SE REG	DE0008404005	426	EUR	103.071
CATERPILLAR INC	US1491231015	252	USD	67.450
HONDA MOTOR CO	JP3854600008	153.700	JPY	1.446.857
MICROSOFT CORP	US5949181045	28.695	USD	9.768.223
AMGEN INC	US0311621009	8.028	USD	2.093.174
BANCO SANTANDER	ES0113900J37	284.031	EUR	1.073.495
CISCO SYSTEMS I	US17275R1023	56.664	USD	2.591.468
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	13.116	EUR	1.101.744
AUTODESK INC	US0527691069	7.160	USD	1.578.162
SAP AG	DE0007164600	7.721	EUR	1.076.925
STMICROELECTRON	NL0000226223	5.100	EUR	230.571
ADOBE INC	US00724F1012	6.202	USD	3.349.580
EBAY INC	US2786421030	2.957	USD	116.765
SANOFI	FR0000120578	1.473	EUR	132.216
RANDSTAD NV	NL0000379121	7.578	EUR	429.824
WENDEL	FR0000121204	2.404	EUR	193.883

SALESFORCE.COM	US79466L3024	11.754	USD	2.799.934
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	42.648	GBP	1.870.250
BUREAU VERITAS	FR0006174348	5.084	EUR	116.271
FORTINET INC	US34959E1091	12.950	USD	686.157
AMADEUS IT GROU	ES0109067019	7.829	EUR	507.946
GENERAL MOTORS	US37045V1008	13.176	USD	428.445
PROLOGIS INC	US74340W1036	3.691	USD	445.399
CBRE GROUP INC	US12504L1098	14.367	USD	1.210.722
ASML HOLDING	NL0010273215	5.737	EUR	3.910.913
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	10.203	USD	760.895
ALPHABET INC CL	US02079K3059	66.778	USD	8.444.502
HEWLETT PACKARD	US42824C1099	20.337	USD	312.608
HEWLETT PACKARD	US40434L1052	23.949	USD	652.356
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	1.425	USD	568.271
HILTON INC	US43300A2033	3.220	USD	530.783
EF-BD CP EUR-X	LU1559925067	160.335	EUR	16.286.879
CIGNA CORP	US1255231003	2.617	USD	709.420
INTERCONTINENTA	GB00BHJYC057	1.061	GBP	86.812
TRANE TECHNOLOG	IE00BK9ZQ967	1.800	USD	397.429
DASSAULT SYSTEM	FR0014003TT8	26.535	EUR	1.173.776
NEW LINDE PLC	IE000S9YS762	3.616	USD	1.344.433
YOKOGAWA ELECTR	JP3955000009	6.100	JPY	105.327
BNP PARIBAS	FR0000131104	21.290	EUR	1.332.541
SHISEIDO	JP3351600006	4.000	JPY	109.212
MITSUI + CO LTD	JP3893600001	22.200	JPY	755.236
ABBOTT LABORATO	US0028241000	18.296	USD	1.823.058
SIEMENS AG	DE0007236101	4.549	EUR	772.966
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	IT0000062072	12.572	EUR	240.188
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	232.343	EUR	614.199
ALLIANZ SE	DE0008404005	4.940	EUR	1.195.233
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	52.700	JPY	496.092
ENEL SPA	ES0130670112	10.927	EUR	201.712
MICROSOFT CORP	US5949181045	29.636	USD	10.088.554
LVMH MOET HENNESSY LOUIS SE	FR0000121014	1.168	EUR	856.845
BCO SANTANDER SA	ES0113900J37	290.161	EUR	1.096.663
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	41.991	USD	1.920.414
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	5.665	EUR	1.029.784

PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	4.004	EUR	336.336
SAP AG	DE0007164600	12.454	EUR	1.737.084
BOSTON SCIENTIFIC CORP	US1011371077	3.579	USD	187.301
ENEL SPA	IT0003128367	98.115	EUR	660.314
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	6.236	EUR	281.930
ADOBE INC	US00724F1012	6.641	USD	3.586.675
AMAZON COM INC	US0231351067	1.292	USD	177.709
SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	12.286	EUR	1.102.791
SHS DEUT.TELEKOM ORD REG	DE0005557508	45.500	EUR	989.625
NVIDIA CORPORATION	US67066G1040	670	USD	300.364
SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	12.507	USD	2.979.307
SONOVA HOLDING AG	CH0012549785	672	CHF	198.334
ENGIE	FR0010208488	37.208	EUR	592.277
ILLUMINA INC	US4523271090	2.291	USD	288.778
NESTLE AG	CH0038863350	2.387	CHF	250.349
FORTINET INC	US34959E1091	4.556	USD	241.400
PROLOGIS INC	US74340W1036	10.206	USD	1.231.575
PALO ALTO NETWORKS INC	US6974351057	1.791	USD	478.097
ASML HOLDING NV	NL0010273215	3.973	EUR	2.708.394
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	16.915	USD	1.261.447
ALPHABET INC	US02079K3059	66.574	USD	8.418.705
HEWLETT PACKARD CO	US40434L1052	21.957	USD	598.095
GIOVANNI AGNELLI BV	NL0011585146	430	EUR	131.236
THE MCGRAW-HILL COMPANIES INC	US78409V1044	4.578	USD	1.825.647
BANCO BPM SPA	IT0005218380	79.919	EUR	382.093
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	US43300A2033	4.548	USD	749.690
ENGIE	FR0013284270	200.000	EUR	167.215
VERIZON COMMUNICATIONS	XS1708335978	500.000	EUR	474.764
AXA SA	XS1799611642	600.000	EUR	586.943
SAP AG	DE000A2TSTF5	400.000	EUR	382.560
CIGNA CORP	US1255231003	2.880	USD	780.714
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GB00BHJYC057	1.510	GBP	123.549
CREDIT AGRICOLE SA	XS1968706108	800000	EUR	752.020
GIOVANNI AGNELLI BV	XS2058888616	400000	EUR	335918
GIOVANNI AGNELLI BV	FR0013447166	300000	EUR	269927
INGERSOLL-RAND PLC	IE00BK9ZQ967	2212	USD	488396
SANOFI-AVENTIS	FR0013505104	400000	EUR	391391

BCO SANTANDER SA	XS2168647357	400000	EUR	388861
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	XS2240494471	200.000	EUR	197.268
GIOVANNI AGNELLI BV	XS2264980363	400.000	EUR	395.924
INTESA SANPAOLO SPA	XS2304664597	600.000	EUR	497.661
ROYAL DUCTH SHELL PLC	XS2078735433	300.000	EUR	206.795
GIOVANNI AGNELLI BV	XS2325733413	400.000	EUR	370.181
DASSAULT SYSTEMES SA	FR0014003TT8	8.142	EUR	360.161
GENERAL ELECTRIC	US3696043013	3.235	USD	373.768
FINECOBANK BANCA FINECO SPA	XS2398807383	300.000	EUR	273.204
SAMSUNG SDI CO LTD	US7960542030	2.235	EUR	181.035
BNP PARIBAS SA	FR0014007LK5	500.000	EUR	432.468
THERMO FISHER SCIENTIFIC IN	XS2557526345	300.000	EUR	312.933
NEW LINDE PLC	IE000S9YS762	5.588	USD	2.077.624
ALLIANZ SE	DE000A351U49	300000	EUR	335.232
NESTLE AG	XS2717309855	600.000	EUR	627.394
BNP PARIBAS SA	FR0000131104	11.142	EUR	697.378
AXA SA	FR0000120628	20.482	EUR	604.014
SHISEIDO CO LTD	JP3351600006	4.600	JPY	125.594
MITSUI CO LTD	JP3893600001	14.400	JPY	489.883
ABBOTT LABORATORIES CORP	US0028241000	18.549	USD	1.848.267
AGILENT TECHNOLOGIES INC	US00846U1016	1.899	USD	239.006
SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	12.997	GBP	161.764
FUJITSU LIMITED	JP3818000006	1.900	EUR	259.562
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	US7960508882	162	USD	219.686
Totale				143.169.799

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-92.656.053	67.589.400	-25.066.653	160.245.453
Titoli di Debito quotati	-10.128.702	1.673.970	-8.454.732	11.802.672
Titoli di capitale quotati	-223.786.922	175.116.271	-48.670.651	398.903.193
Quote di OICR	-10.768.189	243.988	-10.524.201	11.012.177
Totale	-337.339.866	244.623.629	-92.716.237	581.963.495

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 2023 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

		2023
	TOTALE	% sui volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	653.525	0,1123

l) Ratei e risconti attivi

€ 826.674

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

€ 6.383.472

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Crediti da elaborazione prestazioni	774.515	7.687.869
Crediti previdenziali	3.553.812	3.694.451
Crediti per dividendi da incassare	188.798	96.754
Crediti per operazioni da regolare	1.866.074	15.514.873
Crediti per reintegro CSDR	273	31
Totale	6.383.472	26.993.978

La voce crediti previdenziali rappresenta la quota parte del comparto dei crediti verso erario per € 222, dei crediti per switch IN per € 1.049.294, dei crediti per contributi da conferire per € 2.504.296.

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

€ 321.375

a) Cassa e depositi bancari

€ 297.314

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 2023	Anno 2022
Cassa e depositi bancari amministrativi	297.314	109.878
Totale	297.314	109.878

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 266**

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

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Immobilizzazioni immateriali	266	515
Totale	266	515

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2023 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 3.760**

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

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Immobilizzazioni materiali	3.760	4.034
Totale	3.760	4.034

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2023 e nei precedenti.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 15.829**

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

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Altre attività della gestione amministrativa	15.829	30.453
Totale	15.829	30.453

e) Risconti attivi**€ 4.206**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei risconti attivi i quali consistono nella quota di competenza dell'anno 2024 dei costi addebitati nel 2023; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Risconti attivi	4.206	3.691
Totale	4.206	3.691

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 7.705.010

a) Debiti della gestione previdenziale € 7.705.010

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Passività della gestione previdenziale	1.474.708	2.145.126
Contributi da riconciliare	1.498.479	1.573.304
Contributi da identificare	3.264.056	1.723.694
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.005.818	623.458
Erario ritenute su redditi da capitale	452.734	164.943
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	8.983	4.212
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	158	79
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	74	45
Totale	7.705.010	6.234.861

I Debiti per pagamenti ritornati fanno riferimento a pagamenti a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine perché rigettati dalla controparte.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2023. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2024.

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

Le passività della gestione previdenziale si riferiscono ai debiti per switch out per € 258.597, e alla quota parte del comparto del credito per giroconto da elaborazione prestazioni per € 1.216.111.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 2.844.937****c) Ratei e risconti passivi****€ 0**

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Ratei e risconti passivi	-	-
Totale	-	-

d) Altre passività della gestione finanziaria**€ 2.844.937**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Debiti per commissioni di gestione	101.964	75.282
Debiti per commissioni di overperformance	104.559	54.359
Debiti per commissioni di Depositario	3.471	15.440
Debiti per operazioni da regolare	2.489.367	16.283.653
Debiti diversi vs monocomparto	145.576	15.840
Totale	2.844.937	16.444.574

La voce "Debiti diversi vs monocomparto" riguarda i pagamenti delle commissioni banca per €. 15.759, dei contributi spesi €. 64.001, del richiamo investimento Green Arrow €. 61,833 e dei rimborsi ad aziende €. 3.983, anticipati dalla gestione transitoria.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ -321.375****a) TFR****€ -334**

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2023 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ -51.788**

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 2023	Anno 2022
Altre passività della gestione amministrativa	51.788	60.441
Totale	51.788	60.441

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -269.253**

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

50 - Debiti di imposta **€ -885.299**

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. Si precisa che a febbraio del 2024 tale debito è stato ceduto al comparto Crescita portando in diminuzione il credito d'imposta del suddetto comparto che al 31 12 2023 era pari a €. 1.449.369.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 24.073.674. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 2.384.928: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 21.688.747: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2024.

Alla data 31 gennaio 2024 in corrispondenza di tale voce si registra un importo pari ad € 3.360.772.

Sono presenti, inoltre, valute da regolare pari a € 124.319.687 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 77.297.552**

a) Contributi per le prestazioni **€ 97.474.265**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Contributi	70.436.572	53.340.652
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	16.975.561	15.077.663
Trasferimenti in ingresso	8.642.564	7.536.405
TFR Pregresso	1.155.344	991.706
Contributi per reintegro anticipi	18.000	5.650
Contributi per RIta	246.224	-
Totale	97.474.265	76.952.076

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
T.F.R.	44.228.335	32.805.569
Contributi da lavoratori	16.053.380	12.778.305
Contributi da datore lavoro	10.154.857	7.756.779
Totale	70.436.572	53.340.652

b) Anticipazioni

€ -2.836.266

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

€ -16.689.143

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Trasferimento posizione individuale in uscita	10.121.443	8.137.578
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	4.239.636	3.571.199
Riscatto per conversione comparto - Switch Out -	1.837.964	2.507.359
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	115.920	196.639

Rimborsi quote	95.766	31.957
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	32190	52761
Erogazione RITA	246.224	-
Totale	16.689.143	14.497.493

d) Trasformazioni in rendita € -

e) Erogazioni in forma di capitale € -592.539

g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata € -58.765

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta € - 500.802

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 € -471.118, ed plusvalenze e minusvalenze (voce 20c), per € -29.684.

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta € -44.779.730

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 € 6.658.264, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € -38.121.466. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.583.691	3.908.268
Titoli di Debito quotati	383.495	1.545.135
Titoli di Capitale quotati	4.519.565	37.263.228
Quote di OICR	-	1.186.679
Depositi bancari	171.513	-
Futures	-	493.377
Risultato della gestione cambi	-	-6.049.196
Retrocessione commissioni	-	56.081

Commissioni di negoziazione		-182.407
Altri costi	-	-417
Altri ricavi	-	-99.282
Totale	6.658.264	38.121.466

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 **€ -455.278**

a) Società di gestione **€ -418.603**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € -418.603 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
Anima SGR S.p.A.	191.598	-	191.598
Eurizon Capital SGR S.p.A.	176.805	50.200	227.005
Totale	368.403	50.200	418.603

b) Depositario **€ -36.675**

La voce risulta composta dalle commissioni di Depositario per € -36.675.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ 43.823.650**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto l'avanzo (€269.253) 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 **€ 589.621**

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 2023	Anno 2022
Quote associative	447.268	331.303
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate anno precedente	87.500	71.016
Quote iscrizione	35.832	30.558
Trattenute per copertura oneri funzionamento	19.021	12.709
Totale	589.621	445.856

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -82.025**

La voce pari ad Euro 82.025 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 **€ -199.390**

La voce pari ad Euro 199.390 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 **€ -150.168**

La voce pari ad Euro 150.168 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 31/12/2023 il personale è composto da 32 unità.

e) Ammortamenti **€ -2.432**

La voce pari ad Euro 2.432 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 **€ 113.647**

La voce pari ad Euro 113.647 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 € -269.253

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 € 121.121.202

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 € -8.280.633

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 2023 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	425.012.035
Controvalore quote annullate per riscatti e trasferimenti	20.176.488
Controvalore contributi incassati	97.957.140
redditi esenti	-
Patrimonio iniziale	303.890.832
Rendimento imponibile	43.340.551
Rendimenti da Titoli di Stato	5.166.357
Base imponibile dei rendimenti su Titoli di Stato	3.228.973
Deduzione imposta per Titoli di Stato	1.937.384
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni	41.403.167

Imposta 20% anno 2023	8.280.633
Risparmio d'imposta 20% anno 2022	-7.395.334
Imposta 20% a debito	-885.299

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 **€ 112.840.569**

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, li 14 marzo 2024

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)

Relazione collegio dei sindaci



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 2023**

(ai sensi dell'art. 2429 c.c.)

Gli importi presenti sono espressi in Euro

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 31/12/2023, 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 e 2025.

Quest'ultima ha svolto il proprio lavoro di controllo in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia).

Il Bilancio d'Esercizio

Il Bilancio d'Esercizio 2023, evidenzia un Attivo Netto destinato alle prestazioni pari a €
5.334.173.475

e si riassume nei seguenti valori:

Stato Patrimoniale

Totale Attività Fase di Accumulo	5.469.220.549
Totale Passività Fase di Accumulo	-135.047.074
Attivo Netto destinato alle Prestazioni	5.334.173.475

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	€ 195.321.712
---	---------------

<u>Contratti futures</u>	€ 963.283.003
---------------------------------	----------------------

Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale	278.919.537
Margine della gestione finanziaria	374.431.848
Risultato ante imposta sostitutiva	653.351.385
Imposta sostitutiva	-65.593.430
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	587.757.955

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 FondiPensione

Attività di Vigilanza

Le attività svolte dall'attuale Collegio hanno riguardato:

- 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 con 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 novembre 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 27 marzo 2024 avente ad oggetto la "sintesi in ordine all'attività svolta" e nella quale ha precisato che *"sono in fase di completamento dei lavori pianificati per l'esercizio 2023 la cui conclusione stimata è prevista entro il mese di Maggio p.v."*.

Nella mail afferma inoltre 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 concluderà con un giudizio "soddisfacente". Tale giudizio confluirà nella relazione annuale che reca la sintesi delle attività di audit condotte nell'anno"*.

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 la 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

a) Lavoratori e aziende iscritte

Il numero degli iscritti al Fondo Pensione Fonte alla data del 31 dicembre 2023 è di 271.175 lavoratori con 41.703 aziende.

b) 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 2023, dei valori elaborati dal Service Amministrativo AFAST Srl (ex Accenture S.p.A.) e poi validati dal Depositario. Si rappresenta che fino alla data del 30/06/2023 il Depositario è stato Société Générale Securities Services S.p.A. e a far data dal 01/07/2023 BNP Paribas Securities Services.

Il Consiglio di amministrazione, nella seduta del 23.1.2024 ha prorogato alla data del 28/02/2026 il contratto di Advisory a MangustaRisk Ltd.

Per quanto concerne il valore della quota al 31 dicembre 2023, la stessa è composta nei singoli comparti come segue:

Comparto Sviluppo

Numero delle quote 137.318.890,717 , valore unitario euro 20,156, per un controvalore complessivo di euro **2.767.800.117**;

Comparto Conservativo

Numero delle quote 131.898.085,256 , valore unitario euro 12,848, per un controvalore complessivo di euro **1.694.564.896**;

Comparto Crescita

Numero delle quote 24.356.235,122, valore unitario euro 18,684, per un controvalore complessivo di euro **455.077.061**;

Comparto Dinamico

numero delle quote 19.072.407,515, valore unitario euro 21,850, per un controvalore complessivo di euro **416.731.401**.

L'andamento della gestione finanziaria è monitorato dalla funzione finanza, interna al fondo, che relaziona periodicamente il Consiglio di Amministrazione.

Dall'esame della documentazione messa a disposizione, il Collegio dei Sindaci ha preso atto dei 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 che è stata messa a disposizione, **esprime giudizio positivo** sulla conformità del bilancio al 31 dicembre 2023 alle norme

- che ne disciplinano i criteri di redazione;
- che risulta pertanto redatto con chiarezza;
- che rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Fondo;
- che la Relazione sulla Gestione è coerente con il Bilancio d’esercizio ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati dalla Covip.

Si ritiene **che non sussistano ragioni ostative** all’approvazione del bilancio di esercizio, così come formulato dal Consiglio di Amministrazione e, pertanto, **si invita l’Assemblea alla sua approvazione**.

Roma 18 aprile 2024

Il Collegio sindacale

Presidente

Oriana CALABRESI



Sindaco Effettivo

Cosimo PAOLO AMPOLO



Sindaco Effettivo

Alessandra DE FEO



Sindaco Effettivo

Claudio LENOCI



Relazione società di revisione indipendente



Ria Grant Thornton S.p.A.
Via Salaria 222
00198 Roma

T +39 06 8551752
F +39 06 8552023

**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39
e dell'art. 32 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione
Covip del 31 ottobre 2006**

*All'Assemblea dei Delegati di
Fon.Te – Fondo Pensione Complementare
per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio 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 2023, 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 2023 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 fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli



Società di revisione ed organizzazione contabile - Sede Legale: Via Melchiorre Gioia n.8 – 20124 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n.02342440399 - R.E.A. 1965420. Registro dei revisori legali n.157902 già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 49 Capitale Sociale: € 1.832.610,00 interamente versato Uffici:

Ancona-Bari-Bologna-Cagliari-Firenze-Milano-Napoli-Padova-Palermo-Perugia-Rimini-Roma-Torino-Trento-Treviso.
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 (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL 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



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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti 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 informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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





Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori 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 2023, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Fon.Te – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi al 31 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Fon.Te – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi al 31 dicembre 2023 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

Roma, 3 aprile 2024

Ria Grant Thornton S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Fabio Gallassi".

Fabio Gallassi
Socio

