



Fondo Pensione
Gruppo bancario Crédit Agricole Italia

Bilancio al 31 dicembre 2024

Sede Legale e Amministrativa: Via La Spezia 138/A – 43126 Parma

Sommario

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI AL 31 DICEMBRE 2024	6
RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL FONDO RIFERITA ALL'ESERCIZIO 2024	7
1 STATO PATRIMONIALE	8
1.1 Attivo netto dei comparti finanziari destinato alle prestazioni	8
1.2 Valorizzazione delle linee assicurative	9
1.2.1 Linea Obiettivo Rendita (Unipol)	10
1.2.2 Linea Orizzonte Capitale Garantito (Ca Vita)	11
1.3 Patrimonio complessivo gestito dal Fondo	11
2 CONTO ECONOMICO – VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI DELLE LINEE FINANZIARIE	12
2.1 Gestione delle linee finanziarie	12
2.2 Variazioni intervenute nel valore del patrimonio delle linee assicurative	13
2.3 Gestione Previdenziale	14
3 GESTIONE TRANSITORIA	15
4 SPESE AMMINISTRATIVE	17
5 GESTIONE - RISULTATI E COMMENTI	20
5.1 Il contesto di mercato	20
5.2 Valore delle quote dei comparti finanziari e raffronti verso il mercato	24
5.3 Rendimenti e rivalutazioni dei comparti assicurativi	27
5.4 Performance delle linee finanziarie e raffronti con il Benchmark	27
5.5 Attività investite nelle linee finanziarie (gestione dei portafogli)	28
5.6 Relazioni tecniche dei Gestori	37
6 ADERENTI AL FONDO	37
7 I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI DEL 2024	40
7.1 Approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023	40
7.2 Nomina Revisore legale dei conti	40
7.3 Rinnovo Organi del Fondo	40
7.4 Processo di selezione dei gestori finanziari	41
7.5 Aggiornamento documenti obbligatori	42
7.6 Attività di controllo	42
7.7 Adempimenti in materia di tutela della salute e della sicurezza sui luoghi di lavoro	44

7.8	<i>Relazione periodica della Funzione Finanza sull'andamento della gestione finanziaria</i>	45
7.9	<i>Nuove funzionalità rese disponibili agli aderenti</i>	45
7.10	<i>Regolamento UE 2022/2554 (c.d. Regolamento DORA)</i>	46
7.11	<i>Reclami</i>	46
7.12	<i>Whistleblowing</i>	46
8	I PRIMI FATTI SIGNIFICATIVI DELL'ESERCIZIO 2025	46
8.1	<i>Regolamento UE 2022/2554 (c.d. Regolamento DORA) – piano di adeguamento</i>	46
8.2	<i>Reintegro plenum Consiglio di Amministrazione</i>	47
9	STATO PATRIMONIALE	50
10	CONTO ECONOMICO	52
11	RENDICONTI GESTIONE TRANSITORIA	53
12	SALDO GESTIONE SPESE AMMINISTRATIVE	53
13	INFORMAZIONI GENERALI SUL BILANCIO 2024	53
13.1	<i>Premessa</i>	53
13.2	<i>Erogazione delle prestazioni</i>	54
13.3	<i>Service Amministrativo</i>	54
13.4	<i>Principi contabili e criteri di valutazione</i>	54
13.5	<i>Imposta Sostitutiva</i>	55
13.6	<i>Criteri e procedure per la redazione del Prospetto della composizione e del valore del patrimonio ..</i>	56
13.7	<i>Categorie, comparti e gruppi di lavoratori ed imprese a cui il Fondo si riferisce</i>	56
13.8	<i>Ulteriori informazioni - Comparabilità con esercizi precedenti</i>	56
14	LINEA ORIZZONTE 10	57
14.1	<i>Stato Patrimoniale</i>	57
14.2	<i>Conto Economico</i>	59
14.3	<i>Nota Integrativa</i>	60
14.4	<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	60
14.5	<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	67
15	LINEA ORIZZONTE 20	70
15.1	<i>Stato Patrimoniale</i>	70
15.2	<i>Conto Economico</i>	72
15.3	<i>Nota integrativa</i>	73
15.4	<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	73

15.5	Informazioni sul Conto Economico	81
16	LINEA ORIZZONTE 30	84
16.1	Stato Patrimoniale	84
16.2	Conto Economico	86
16.3	Nota Integrativa	87
16.4	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	87
16.5	Informazioni sul Conto Economico	95
17	LINEA ORIZZONTE SOSTENIBILITA'	98
17.1	Stato Patrimoniale	98
17.2	Conto Economico	100
17.3	Nota Integrativa	101
17.4	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	101
17.5	Informazioni sul Conto Economico	107
18	LINEA 12 OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE	110
18.1	Stato Patrimoniale	110
18.2	Conto Economico	112
18.3	Nota Integrativa	113
18.4	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	113
18.5	Informazioni sul Conto Economico	119
19	LINEA ORIZZONTE CAPITALE GARANTITO (CA VITA)	122
19.1	Stato Patrimoniale	122
19.2	Conto Economico	124
19.3	Nota informativa	125
19.4	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	125
19.5	Informazioni sul Conto Economico	125
20	LINEA OBIETTIVO RENDITA (UNIPOL)	128
20.1	Stato Patrimoniale	128
20.2	Conto Economico	130
20.3	Nota integrativa	131
20.4	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	131
20.5	Informazioni sul Conto Economico	132

21 LINEA 5 (GENERALI).....	133
21.1 Stato Patrimoniale	133
21.2 Conto Economico	135
21.3 Nota informativa	136
21.4 Informazioni sul Conto Economico	136

Organi del Fondo e soggetti incaricati al 31 dicembre 2024

Nel 2024 sono stati nominati i nuovi Organi del Fondo, che resteranno in carica per il triennio 2024 - 2026 (la scadenza coinciderà con l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio del triennio).

L'**Assemblea dei Delegati**, eletta dagli Aderenti al Fondo attraverso la procedura elettorale prevista dallo Statuto, risulta formata da quaranta membri, tutti eletti in rappresentanza dei lavoratori, ed è così composta: Alinovi Alice, Assumma Paolo, Bruno Roberto, Barbetta Matteo, Bassi Francesco, Battaglia Salvatore, Bommezzadri Fabio, Boschirolì Leonello, Camoni Giorgio, Citterio Marco, Codurelli Luca, Di Nasso Alessandro, Faiella Fabrizio, Foschi Davide, Franceschinis Francesca, Giannone Riccardo, La Scala Tiziana, Loguercio Claudio, Losi Cinzia, Maggiani Arianna, Magnani Maria Cristina, Manco Giovanni, Manni Raoul, Marzano Andrea, Mattiussi Fabio, Menchelli Giacomo, Meroni Viviana, Montrone Valentina, Pappa Monteforte Vittorio, Perosce Simona, Piccirilli Claudio, Polesel Roberto, Rossi Stefano, Scuotto Vincenzo, Segalini Umberto, Simmini Fabio, Tanzi Nicola, Testa Sandro, Timaco Maurizio e Valletta Egidio.

Inoltre, al 31 dicembre 2024 la *Governance* del Fondo pensione risulta essere completata da:

Consiglio di Amministrazione		
Presidente	Gian Marco Gemma	
Vice Presidente	Alberto Broglio	
Consiglieri	Daniele Giuseppe Alessi	Roberto Baffi
	Dario Bergonzi	Laura Breviglieri
	Arturo Cerbone	Margherita Ferrari
	Gino Forcina	Sara Gentili
	Alberto Malucchi	Maria Cristina Noberini
	Claudio Paoletti	Vittorio Pellegatta
	Alessandro Lorenzo Vanoncini	
Collegio dei Sindaci		
Presidente	Chiara Perlini	
Sindaci effettivi	Angelo Labadini	Luca Orefici
	Paolo Salvaderi	
Sindaci supplenti	Cristina Betta	Paolo Colla
Direzione		
Direttore generale	Francesco Maria Caputi	
Responsabile della funzione finanza	Paolo Palliola	
Segretario del consiglio di amministrazione	Sara Storti	

Relazione sulla gestione del Fondo riferita all'esercizio 2024

Signore e Signori Delegati,

Il 2024 ha evidenziato mercati finanziari complessivamente positivi ma ancora influenzati dalle vicende geopolitiche internazionali, caratterizzati dagli allentamenti della politica monetaria da parte della FED e della BCE, in presenza di una resilienza economica degli Stati Uniti d'America e di difficoltà economiche in Europa e in Cina.

Nel 2024 la crescita economica globale ha subito un modesto rallentamento rispetto all'anno precedente con un incremento del 3,2% del PIL rispetto al 3,3% del 2023, permangono differenze importanti tra le aree geografiche, principali paesi e settori. Lo scenario macroeconomico ha visto il consolidarsi del ciclo americano mentre in Europa la ripresa ciclica è proseguita ad un ritmo molto più contenuto rispetto a quella USA. Anche sul versante dell'andamento dei prezzi al consumo, sebbene in presenza di un rientro generalizzato dell'inflazione a livello globale, la dinamica appare diversa: nelle economie emergenti è passata dal 4,7% medio del 2023 al 2,6% del 2024, mentre le economie emergenti registrano un calo dell'inflazione più contenuto, passando dal 5,7% al 5,3%.

Sul versante della politica monetaria, il 2024 si è rivelato l'anno della svolta nell'andamento dei tassi ufficiali delle principali banche centrali delle aree sviluppate: tagli cumulati di un punto percentuale da parte della BCE e della Federal Reserve statunitense e di mezzo punto percentuale da parte della Banca d'Inghilterra.

I mercati azionari hanno beneficiato di un quadro macro favorevole che ha rimosso gli ultimi timori per potenziali derive recessive. Il 2024 si è chiuso in modo positivo per le borse globali, con un +15% per l'indice dei mercati sviluppati MSCI World ed un +11,7% per l'indice MSCI dei mercati Emergenti. Questa crescita è stata trascinata principalmente dalla borsa USA con +25,0% (indice S&P 500 comprensivo dei dividendi). In Europa l'EuroStoxx riporta +10,1% mentre l'indice giapponese (Topix) chiude con +20,5%.

Per quanto attiene ai mercati obbligazionari, i rendimenti dei titoli di Stato core hanno evidenziato dinamiche divergenti lungo la curva. Le emissioni a breve termine hanno beneficiato del calo dei rendimenti per l'avvio dei tagli da parte della Fed e della BCE; le emissioni a lungo termine USA hanno subito movimenti al rialzo dei rendimenti per dati di crescita più forti delle attese e per i timori di pressioni sui prezzi che si sono materializzate soprattutto nella parte finale dell'anno.

Tali andamenti, non immuni da volatilità e incertezza sui mercati finanziari globali, hanno consentito di migliorare le quotazioni delle linee del Fondo Pensione. Nel corso del 2024 il Fondo ha visto crescere le sue valorizzazioni rispetto ai valori di fine 2023 su tutte le linee finanziarie, raggiungendo i livelli più alti dei valori quote in novembre per poi leggermente indietreggiare in dicembre. L'andamento delle quote

ha registrato variazioni positive dal +3,72% della linea Orizzonte 10 (a contenuto più obbligazionario) al +8,95% della linea Orizzonte 30 (con maggior presenza di investimenti in azioni). Rimangono più contenute la variazione della linea Orizzonte Sostenibilità (+8,24%) e Orizzonte 20 (+6,17%) e della linea 12 (monetaria) al +5,34%.

Amundi SGR, Anima SGR ed Eurizon SGR, alle quali è stata affidata la gestione delle linee finanziarie del patrimonio del Fondo con scadenza dei mandati a fine 2024, hanno concretizzato investimenti tattici con risultati che, in linea generale, hanno consentito di realizzare in media sulle linee risultati superiori rispetto ai benchmark di riferimento, riportando *excess return* positivi da inizio anno, con la sola eccezione della linea Orizzonte 30 (peraltro con valore limitato al -0,16%). Relativamente alle gestioni assicurative, CA Vita, oltre a confermare la garanzia del capitale, ha ottenuto una performance di periodo positiva, seppur contenuta (+1,57%).

A fronte dei contributi e delle performance annuali, il patrimonio complessivo netto, sia delle gestioni finanziarie che assicurative, si è attestato a circa 1.158 milioni di euro, in crescita di 63,6 milioni rispetto al 2023 (+5,8%).

Le verifiche attuate dalle funzioni di controllo del Fondo non si sono limitate a quanto previsto dalla normativa, ma sono state allargate a tutte le situazioni che potessero comportare ripercussioni negative per gli aderenti. Sono stati intensificati i contatti con i Gestori e organizzati periodici incontri di analisi con la funzione di gestione del rischio.

Per quanto riguarda, infine, gli ambiti strutturali del Fondo, nel corso del primo semestre si è proceduto al rinnovo degli Organi Sociali, dando corso all'elezione dell'Assemblea dei Delegati, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci. Nonché, a delineare e gestire il processo di selezione per il rinnovo dei mandati di gestione del comparto finanziario.

Relativamente al numero degli Aderenti, terminate le integrazioni all'interno del Gruppo Bancario CAI, si è potuto apprezzare un continuo incremento, prevalentemente dovuto alle adesioni dei familiari fiscalmente a carico, che ha portato il totale Aderenti a 15.687, con un incremento di 235 persone (+1,5%).

1 Stato Patrimoniale

1.1 Attivo netto dei comparti finanziari destinato alle prestazioni

La chiusura contabile eseguita al 31 dicembre 2024 con riferimento alle linee finanziarie, mostra un saldo complessivo dell'attivo netto destinato alle prestazioni (NAV) pari a 758.597.264,34 euro, così suddiviso:

Linee finanziarie	31-dic-23	31-dic-24	Numero quote
Linea 12	34.839.630,04	42.104.452,42	2.903.897,456
Orizzonte 10	103.471.920,87	108.457.782,66	5.956.192,911
Orizzonte 20	203.239.526,38	219.761.266,46	11.293.133,811
Orizzonte 30	325.765.503,07	353.340.611,61	17.787.316,041
Orizzonte Sostenibilità	27.169.871,61	34.933.151,19	2.713.679,546
TOTALE	694.486.451,97	758.597.264,34	40.654.219,77

Al 31 dicembre 2023 l'attivo totale sulle linee finanziarie era pari a 694.486.451,97 euro (ricomprendendo il patrimonio confluito ad inizio anno con l'integrazione del FP Dipendenti Gruppo Creval); quindi la fase di accumulo derivante dalla gestione previdenziale e dai risultati della gestione finanziaria indiretta ha portato ad un incremento del NAV di 64.110.812,37 euro (+9,2%).

Del totale "attivo finanziario" al 31 dicembre 2024 (al netto dell'imposta sostitutiva e dei ratei), l'importo complessivo investito dai Gestori in titoli, liquidità, margini e contratti *forward* e altre attività è pari a 775.759.790,24 euro così suddivisi per macro- tipologia di asset e distribuzione geografica:

Strumenti finanziari	in %					Totale	in %
	Italia	UE	OCSE	non OCSE	Totale		
TITOLI	178.236.581,08	195.952.915,39	68.699.459,65	-	442.888.956,12	57,1%	
Titoli debito quotati	-	8.485.517,50	1.506.634,80	-	9.992.152,30	1,3%	
Titoli di capitale quotati	4.304.195,24	37.001.826,58	227.596.738,82	1.828.371,43	270.731.132,07	34,9%	
Oicr	1.065.087,69	20.578.943,37	-	-	21.644.031,06	2,8%	
Depositi bancari	13.971.626,55	-	-	-	13.971.626,55	1,8%	
Margini e crediti forward	2.142.477,45	-	-	-	2.142.477,45	0,3%	
Altre attività	14.389.414,69	-	-	-	14.389.414,69	1,9%	
Totale	214.109.382,70	262.019.202,84	297.802.833,27	1.828.371,43	775.759.790,24	100,0%	
in %	27,6%	33,8%	38,4%	0,2%	100,0%		

L'incidenza della liquidità è pari all'1,8%, in aumento rispetto al 1,6% di fine 2023. Si riportano le variazioni delle singole *asset class* rispetto al 2023, in dettaglio il peso delle componenti:

- ✓ titoli di Stato è pari al 57,1% contro il 58,3% (di cui italiani è pari al 22,98% contro il 16,5%);
- ✓ titoli di Stato UE è pari al 25,26% contro il 31,60%;
- ✓ altri titoli di Stato OCSE è pari al 8,86% contro il 10,1%;
- ✓ titoli obbligazionari Corporate è pari al 1,29% contro il 1,70%;
- ✓ titoli di capitale è pari al 34,90% contro il 32,40%.

1.2 Valorizzazione delle linee assicurative

Il patrimonio del Fondo al 31 dicembre 2024 comprende anche le polizze assicurative stipulate con Unipol (per la gestione della Linea Obiettivo Rendita – disdettata dal 1° gennaio 2019) e con CA Vita (per la gestione della Linea Orizzonte Capitale Garantito, che aveva ricompreso la Linea 5 dal fine anno 2023).

Linee assicurative	31-dic-23	31-dic-24	Numero quote
Obiett. Cap. Garantito CA Vita	336.096.293,04	341.651.749,69	30.977.488,918
Obiettivo Rendita UnipolSai	64.041.598,00	57.936.218,99	
TOTALE	400.137.891,04	399.587.968,68	30.977.488,92

Gli importi di queste linee sono investiti dalle Società in “gestioni separate” di riferimento, costituite da titoli e valori che periodicamente generano il tasso di rivalutazione applicato ai valori stessi delle polizze. Le gestioni, che non sono ovviamente dedicate esclusivamente al nostro Fondo, ma raccolgono tutti i versamenti della clientela istituzionale di tali Società, sono dette separate, in quanto hanno una specifica destinazione ed il loro patrimonio è separato dal patrimonio delle Società medesime; inoltre, sono sottoposte ad un rigido regime di controllo da parte degli Organismi di Vigilanza e non possono essere in alcun modo intaccate nel caso di dissesti subiti dalle Società di Assicurazione. Ciò costituisce un indubbio presidio di garanzia per il capitale versato dagli aderenti, cui va aggiunto il margine di solvibilità delle Compagnie (anch’esso regolamentato dalla Vigilanza) la cui finalità è di consentire l’effettiva rivalutazione del capitale nei termini minimi indicati nelle polizze e, in ogni caso, la garanzia della conservazione del capitale medesimo.

La gestione separata di riferimento per la Linea Assicurativa Obiettivo Rendita gestita da Unipol è costituita dalla gestione “FONDICOLL”, la gestione separata di riferimento della Linea Orizzonte Capitale Garantito gestita da CA Vita è denominata “VITA PIU’”. Tutte le linee sono caratterizzate principalmente da investimenti obbligazionari (soprattutto pubblici) denominati in euro, senza tuttavia escludere l’utilizzo di altre valute o attività ammissibili ai sensi della normativa vigente (azioni, fondi azionari, fondi monetari, depositi, pronti termine, fondi immobiliari, immobili), entro limiti massimi che sono indicati nei rispettivi “regolamenti” di gestione.

Nell’allegato A) è riportato il commento dei Gestori riguardo all’andamento nel 2024 delle gestioni “FONDICOLL” e “VITA PIU’”.

1.2.1 Linea Obiettivo Rendita (Unipol)

Il montante è costituito dalla riserva matematica, calcolata sulle singole posizioni attuariali degli aderenti rivalutata e certificata il 1° di gennaio di ogni anno (previsione contenuta nella convenzione che regola i rapporti tra Compagnia e Fondo Pensione). Il dato esposto in bilancio al 31 dicembre rappresenta una stima dei rendimenti in base alle informazioni disponibili alla data di predisposizione del documento di bilancio.

L’ammontare complessivo è pari a 57.936.218,99 euro, così dettagliato per singola convenzione:

Convenzione 50151.01	2.370.846,25
Convenzione 50151.02	309.153,47

Convenzione 50151.03	55.231.201,21
Convenzione 10131.14	25.018,06

1.2.2 Linea Orizzonte Capitale Garantito (Ca Vita)

Il totale dei capitali consolidati e rivalutati in capo ai singoli aderenti (al lordo dell'imposta sostitutiva) è pari a 341.651.749,69 euro corrispondenti a numero 30.977.488,918 quote.

1.3 Patrimonio complessivo gestito dal Fondo

Complessivamente, tenendo conto anche della valorizzazione delle linee assicurative, il patrimonio del Fondo Pensione Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia al 31 dicembre 2024 è pari a 1.158.185.233,02 euro contro 1.094.624.343,01 euro al 31 dicembre 2023. Si ricorda che a fine anno 2023 la Linea 5 assicurativa è confluita nella Linea Orizzonte Capitale Garantito per 102.568.154,75 euro.

Per maggior dettaglio si riporta la distribuzione nelle differenti linee:

Attivo netto destinato alle prestazioni delle linee finanziarie	758.597.264,34
Attivo netto destinato alle prestazioni della linea Obiettivo Rendita	57.936.218,99
Attivo netto destinato alle prestazioni della linea Orizzonte Capitale Garantito	341.651.749,69
PATRIMONIO TOTALE	1.158.185.233,02

2 Conto Economico – variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni delle linee finanziarie

La fase di accumulo delle sole linee finanziarie dell’esercizio 31 dicembre 2023 – 31 dicembre 2024, ha portato ad una variazione positiva dell’attivo netto destinato alle prestazioni complessivamente pari a 64.110.812,36 euro così suddivisi:

Saldo della gestione previdenziale	14.426.576,28
Risultato della gestione finanziaria	61.811.435,39
Debito di imposta	-11.041.729,90
Oneri di gestione	-1.085.469,41

2.1 Gestione delle linee finanziarie

Nel 2024 la gestione finanziaria ha contribuito all’incremento del NAV per 61.811.435,39 euro.

Tenendo conto del totale delle commissioni pagate, pari a 1.085.469,41 euro, la contribuzione finanziaria netta è pari a 60.725.965,98 euro.

Gli **oneri di gestione**, versati ai gestori nella misura prevista dalle rispettive convenzioni è complessivamente pari a 1.085.469,41 euro (nel 2023 1.260.604,97 euro) comprendono:

	Anno 2023	Anno 2024
commissioni di gestione	491.039,86	558.604,26
commissioni di <i>over performance</i>	608.924,30	345.283,45
commissioni di Banca Depositaria	154.540,81	175.481,70
commissioni di <i>clearing</i>	6.100,00	6.100,00
Totale	1.260.604,97	1.085.469,41

Le commissioni di *over performance* sono influenzate dal recepimento di uno sconto commissionale relativo all’esercizio 2023 rispettivamente pari a 25.645 euro sulla linea Orizzonte 20 e 157.171 euro sulla linea Orizzonte 30.

Si ricorda che le commissioni di *over performance*, ove presenti, vengono calcolate con le modalità indicate dalle Convenzioni.

Dal rendiconto di dettaglio di conto economico dei risultati ottenuti dalla gestione finanziaria, al lordo delle commissioni, emerge un quadro positivo per tutte le linee finanziarie. La tabella mostra i valori di dettaglio di ciascuna linea:

Linea Orizzonte 10	4.760.411,77
Linea Orizzonte 20	15.696.840,50
Linea Orizzonte 30	36.041.895,60
Linea Orizzonte Sostenibilità	2.952.365,10
Linea 12	2.359.922,42

2.2 Variazioni intervenute nel valore del patrimonio delle linee assicurative

Alla fine del 2023 il valore complessivo della riserva matematica e del capitale presenti nelle linee assicurative (Obiettivo Rendita, Orizzonte Capitale Garantito e Linea 5 Assicurativa-ex Creval) era di 400.137.891,04 euro. Al 31 dicembre 2024, tale valore ammonta a 399.587.968,68 euro con una variazione di 549.922,36 euro. A seguito della scadenza della Convenzione con Generali S.p.A., il 1° gennaio 2024 il patrimonio della Linea 5 è confluito nella linea Orizzonte Capitale Garantito.

La tabella mostra il dettaglio delle variazioni per ciascuna delle linee assicurative e l'indicazione delle compagnie:

Linee assicurative	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione %	Variazione ass.
<u>Compagnia:</u> Obiettivo Rendita	Unipol S.p.A. 57.936.218,99	Unipol S.p.A. 64.041.598,00	-9,53%	-6.105.379,01
<u>Compagnia:</u> O. Capitale Garantito	CA Vita S.p.A. 341.651.749,69	CA Vita S.p.A. 233.528.138,29	46,30%	108.123.611,40
<u>Compagnia:</u> Linea 5 assicurativa	0	Generali S.p.A. 102.568.154,75	-100%	-102.568.154,75
Totale	399.587.968,68	400.137.891,04	-0,14%	-549.922,36

Le principali causali di variazioni generate dalla gestione previdenziale intervenute nei comparti assicurativi del Fondo, riguardano (dati in milioni di euro):

Saldo contributi-erogazioni della linea Obiettivo Rendita - 7,560

Saldo contributi-erogazioni della linea Orizzonte Capitale Garantito 83,407

Saldo contributi-erogazioni della Linea 5 assicurativa	-102,568
Saldo dovuto alla conversione tra comparti	18,814

Nell'ambito della gestione previdenziale dei comparti assicurativi:

- sono affluiti nello stesso periodo 18,5 milioni di euro di contributi, 4,1 milioni di euro per trasferimenti da altri Fondi e 1,4 milioni di euro dovuti a trasferimenti di TFR pregresso trasferito dalle aziende;
- sono usciti, nello stesso periodo, 4,7 milioni di euro a titolo di anticipazioni, 4,6 milioni di euro a titolo di riscatti (totali, immediati e parziali), 4,7 milioni di euro di erogazioni sotto forma di capitale per pensionamenti, 35,1 milioni di euro per erogazioni R.I.T.A. e 1,6 milioni di euro per trasferimenti in uscita. Il tutto per complessivi 50,8 milioni di euro;
- a seguito della scadenza della Convenzione con Generali S.p.A., il 1° gennaio 2024 il patrimonio della Linea 5 è confluito nella linea Orizzonte capitale Garantito, generando concambio in-out di 102,6 milioni di euro.

2.3 Gestione Previdenziale

Le entrate, complessivamente pari a 93,1 milioni di euro, hanno riguardato per 79,7 milioni di euro i flussi contributivi mensili e il TFR versati dagli aderenti e dalle aziende per conto di ogni aderente sulla base degli accordi sindacali (compresi 1,3 milioni di euro di contributi volontari e 270 mila euro per versamenti a favore di familiari fiscalmente a carico aderenti al Fondo) e per 10,2 milioni di euro i trasferimenti in entrata rivenienti da altri Fondi e 3,2 milioni di euro da TFR pregresso trasferito dalle aziende.

Le uscite, complessivamente pari a 86,6 milioni di euro, hanno riguardato:

- 18 milioni di euro per anticipazioni (n. 1.120 richieste totali, di cui n. 111 per acquisto prima casa, n. 78 per ristrutturazione prima casa, n. 37 per spese mediche e n. 894 per ulteriori esigenze);
- 68,6 milioni di euro per altre cause, così suddivisi: 9,7 milioni di euro per n. 166 riscatti (totali, parziali e immediati); 9,5 milioni di euro per n. 131 erogazioni in forma di capitale per pensionamento; 4,1 milioni di euro per n. 84 trasferimenti in uscita; infine 45,3 milioni di euro per le rate di R.I.T.A. erogate;

Sono stati movimentati 45,4 milioni di euro relativi a variazioni di linea disposte dagli aderenti nel corso dell'esercizio.

Si è inoltre verificato un concambio in-out di 102,6 milioni di euro per il conferimento dei capitali investiti nella Linea 5 nel comparto Orizzonte Capitale Garantito.

3 Gestione Transitoria

Si tratta di attività transitorie a fronte delle quali vi sono passività di pari importo totale, che non fanno parte del NAV. La voce, a fine anno, è pari a 16.641.511,22 euro.

Dal lato dell'attivo è costituita da:

- ✓ 16.321.167,88 euro per disponibilità giacenti sul conto transitorio di raccolta del Fondo, rivenienti da disinvestimenti di quote disposti a seguito di pensionamenti o di uscite ad altro titolo dal Fondo, da trasferimenti in entrata, contribuzioni e versamenti in attesa di essere accreditati sulle posizioni, nonché da ritenute di imposta effettuate sulle liquidazioni di dicembre ancora da versare all'Erario. Si precisa che nel conto corrente bancario ove confluiscono le attività transitorie, oltre alla cifra su esposta, risultano giacenti anche 347.827,57 euro che si riferiscono all'imposta sostitutiva trattenuta sull'importo complessivo delle liquidazioni effettuate agli aderenti usciti dalla linea Obiettivo Rendita in corso d'anno, da versare all'Erario entro il 17 febbraio 2025. Il predetto importo è esposto nello Stato Patrimoniale del relativo comparto tra le attività della gestione amministrativa. Pertanto, il saldo del conto corrente al 31 dicembre 2024 è pari a 16.668.995,45 euro.
- ✓ 315.181,20 euro per disponibilità giacenti sul conto spese amministrative come residuo fra il contributo erogato dalle Aziende partecipanti al Fondo e le spese finora effettivamente liquidate;
- ✓ 2,00 euro per debiti verso banche a fronte liquidazione competenze del 2024;
- ✓ 0,68 euro per denaro giacente nella piccola cassa;
- ✓ 114,48 euro per credito giacente sui conti speciali aperti presso Poste Italiane per attività di postalizzazione massiva verso gli aderenti;
- ✓ 2.388,91 euro per risconti riguardanti il contratto di consulenza Mefop già interamente pagato, relativo al periodo di competenza 2025;
- ✓ 214,17 euro per crediti verso il Service Amministrativo Previnet dovuti ad uno switch correttivo operato a favore di un aderente;
- ✓ 1.830,00 euro per un errato investimento sulla posizione di un aderente recuperato a gennaio 2025;

- ✓ 615,90 euro per imposta sostitutiva rilevata e versata in eccesso e da recuperare in occasione del versamento dell'imposta sostitutiva riferita al 2025;

Dal lato del passivo, tali attività trovano contropartita, di pari importo totale, nei seguenti debiti:

- ✓ 722.913,97 euro per liquidazioni da effettuare su anticipazioni richieste e già disinvestite; gli accrediti sui conti di spettanza si sono conclusi nel mese di gennaio e febbraio 2025;
- ✓ 352.626,07 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di pensionamenti il cui importo è già stato disinvestito; gli accrediti sui conti di spettanza si sono conclusi nei mesi di gennaio 2025;
- ✓ 264.028,93 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di riscatti parziali, immediati e totali, il cui importo è già stato disinvestito; gli accrediti sui conti di spettanza si sono conclusi nei mesi di gennaio e febbraio 2025;
- ✓ 415.332,14 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di rate di R.I.T.A., il cui importo è già stato disinvestito; gli accrediti sui conti di spettanza si sono conclusi nei mesi di gennaio e febbraio 2025;
- ✓ 901.051,13 euro per imposte e addizionali su redditi di capitale, calcolate su posizioni liquidate con valuta dicembre 2024, versate al Fisco il 16 gennaio 2025;
- ✓ 131.943,74 euro per contributi da riconciare, relativi a contribuzioni volontarie, contribuzioni a favore di familiari fiscalmente a carico, TFR proveniente da datori di lavoro di ex familiari fiscalmente a carico e versamenti per estensione volontaria della copertura accessoria, pervenuti a fine anno e che saranno gestiti nelle posizioni nel corso dei primi mesi 2025;
- ✓ 937.436,30 euro per trasferimenti in entrata da riconciare pervenuti a fine anno e che saranno investiti nelle posizioni nel corso dei primi mesi 2025;
- ✓ 47.823,41 euro per disinvestimenti effettuati a dicembre 2024 per trasferimenti in uscita ad altri Fondi effettuati nei mesi di gennaio e febbraio 2025;
- ✓ 104.868,79 euro di contribuzioni per coperture accessorie, sia a carico delle aziende che degli aderenti, così suddivise: 27.219,02 euro calcolate mensilmente (per gli ex Iscritti Cariplo) e che verranno utilizzate per pagare il premio Polizza Vita del 2025; 77.649,77 euro relativi ai rinnovi annuali e alle nuove sottoscrizioni dell'estensione volontaria delle coperture accessorie, pagate dagli aderenti a dicembre 2024 e versate alla Compagnia di Assicurazione a gennaio 2025;
- ✓ 8.278,92 euro per fatture di fornitori emesse alla fine del 2024 e liquidate a gennaio 2025;

- ✓ 162.891,34 euro per fatture da ricevere, di competenza del 2024 e pagate nei primi mesi dell'anno 2025;
- ✓ 8.161,40 euro per ritenute di acconto applicate sulle fatture pagate a dicembre 2024, versate al Fisco il 16 gennaio 2025;
- ✓ 12.516.604,77 euro per gli investimenti delle contribuzioni e *switch* di competenza di dicembre 2024, versati ai Gestori a gennaio 2025;
- ✓ 67.550,31 euro per debiti verso aziende a fronte dell'avanzo spese amministrative riferite all'esercizio 2024.

4 Spese Amministrative

Le spese comprendono sia il costo della Polizza Vita a favore degli aderenti, sia gli oneri che il Fondo ha sostenuto nel corso dell'esercizio per il funzionamento della propria macchina operativa, in particolare per lo svolgimento delle funzioni amministrative e contabili. Com'è noto, tali spese, sulla base degli accordi intervenuti tra le Fonti Istitutive (e recepiti nello Statuto), sono a carico delle aziende (pro-quota sulla base del numero degli aderenti) e quindi non pesano sugli aderenti, non entrano nel calcolo del valore delle quote e di conseguenza non incidono in alcun modo sull'accumulo dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

L'importo del premio di competenza 2024 per la Polizza Vita - prestazione accessoria a favore degli aderenti con onere a carico delle aziende - è risultato pari a 1.204.172,21 euro (nel 2023, 1.130.124,88 euro). A questa cifra si sono aggiunti 83.083,84 euro versati da 303 aderenti (nel 2023, 80.062,23 euro versati da 277 aderenti), che già hanno usufruito della possibilità concessa dalla polizza aggiuntiva stipulata nel 2017 che consente, a chi lo desidera, di integrare con versamenti di premio volontari il capitale assicurato dalla polizza base.

L'importo complessivamente sostenuto per le spese amministrative di funzionamento (comprehensive di IVA) è stato di 1.283.949,69 euro (nel 2023, 1.150.851,84 euro).

La previsione di spesa per il 2024, deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 febbraio 2024, era pari a 643.200 euro per la gestione amministrativa e 709.000 euro per il personale distaccato per un totale complessivo di 1.352.200 euro. A consuntivo si rileva pertanto un minor costo di 68.250 euro, generato da un disavanzo sulle spese amministrative di 38.184 euro e da un avanzo sulle spese per il personale distaccato di 106.434 euro. Considerato che nel corso del 2024 sono pervenuti dalle aziende 1.351.500 euro destinati alla copertura dei costi di competenza dell'anno 2024, l'ammontare complessivo delle spese che saranno

imputate alle aziende per l'anno 2025 dovrà essere pertanto ridotto dell'importo corrispondente all'avanzo complessivo di 67.550 euro.

In dettaglio le spese di funzionamento, comprensive di IVA ove prevista, hanno riguardato:

Voci di spesa	Importo euro
Spese per Servizi Amministrativi Previnet	197.346,97
Spese per Servizi Amministrativi Previnet – Amministrazione titoli	8.707,68
Spese per Servizi Amministrativi Previnet – Gestione contabile	14.512,80
Spese per Servizi Amministrativi Previnet – Gestione documentale	7.140,28
Spese per Servizi Amministrativi Previnet – Canoni e servizi IT	64.910,18
Spese per Servizi Amministrativi Previnet – Costi per accesso area riservata	9.140,59
Canone e spese gestione sito internet	10,98
Prestazioni professionali	511,60
Spese legali e notarili	14.274,00
Spese consulenza	114.387,63
Spese stampa ed invio certificati	5.202,92
Spese stampa ed invio lettere ad aderenti	1.330,80
Spese per spedizioni e consegne	21,96
Spese hardware e software	721,23
Contratto fornitura servizi	14.682,06
Spese per corsi e incontri di formazione	4.270,00
Spese elettorali	25.000,00
Spese di rappresentanza	250,10
Rimborso spese consiglieri	18,70
Compensi Presidente Collegio Sindacale	18.321,47
Compensi altri Sindaci	25.166,65

Compensi Società di Revisione	26.892,46
Rimborsi spese Società di Revisione	1.344,44
Compensi Funzione <i>Compliance</i>	12.688,00
Compensi Organismo di Vigilanza	16.494,40
Rimborsi spese Organismo di Vigilanza	522,74
Compensi Funzione di Gestione del Rischio	7.796,52
Compensi Funzione di Revisione Interna	17.921,05
Compensi Responsabile delle segnalazioni - Whistleblowing	2.537,60
Spese per organi sociali	2.727,75
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	96,10
Spese per pubblicazione bando di gara	2.610,80
Bolli e postali	8.914,33
Quota associazioni di categoria	4.000,00
Contributo annuale COVIP	40.536,09
Spese per vidimazioni e certificazioni	4.193,31
Spese varie	79,30
Spese per il personale distaccato	602.566,15
Saldo sopravvenienze attive/passive, spese e interessi su c/c	6.100,05
TOTALE	1.283.949,69

Quadro riepilogativo delle spese a confronto con l'anno precedente:

Voci di spesa	2024	2023	% a/a
Spese Polizza Vita	1.204.172,21	1.130.124,88	+6,55%
Spese Amministrative per il funzionamento	1.283.949,69	1.150.851,84	+11,57%

TOTALI SPESE	2.488.121,90	2.280.976,72	+9,08%
---------------------	---------------------	---------------------	---------------

5 Gestione - Risultati e commenti

5.1 Il contesto di mercato

Nel 2024 la crescita economica globale ha subito un modesto rallentamento rispetto all'anno precedente con un incremento del 3,2% del PIL rispetto al 3,3% del 2023 con una stabilizzazione sebbene con ritmo inferiore rispetto alla media del decennio precedente la pandemia. In questo contesto permangono differenze importanti tra le aree geografiche, principali paesi e settori. Nel 2024 lo scenario macroeconomico ha visto il consolidarsi del ciclo americano mentre in Europa la ripresa ciclica è proseguita ad un ritmo molto più contenuto rispetto a quella USA. La Cina nell'ultima parte dell'anno ha cercato di ridare slancio alla propria economia attraverso un piano di stimolo fiscale.

Anche sul versante dell'andamento dei prezzi al consumo, sebbene in presenza di un rientro generalizzato dell'inflazione a livello globale, la dinamica appare diversa: a fronte di una minore crescita economica reale le economie sviluppate mostrano un progresso più sensibile nel calo dell'inflazione, passata dal 4,7% medio del 2023 al 2,6% del 2024. Le economie emergenti registrano un calo dell'inflazione più contenuto, passando dal 5,7% al 5,3%. Rispetto al passato, la disinflazione è stata più rapida e meno penalizzante per l'attività economica. Questo risultato è stato possibile grazie al veloce rientro degli shock che avevano spinto al rialzo i prezzi al consumo – come l'alto costo dell'energia – e all'azione della politica monetaria, che ha mantenuto ancorate le aspettative di inflazione.

Il ruolo della politica monetaria

Sul versante della politica monetaria, il 2024 si è rivelato l'anno della svolta nell'andamento dei tassi ufficiali delle principali banche centrali delle aree sviluppate: la Banca Centrale Europea ha aperto il trend al ribasso con il primo taglio dei tassi nella riunione di inizio giugno, seguita poi dalle banche centrali anglosassoni nei successivi mesi estivi. L'anno si chiude con tagli cumulati di un punto percentuale da parte della BCE e della Federal Reserve statunitense e di mezzo punto percentuale da parte della Banca d'Inghilterra. Al contrario, la Banca del Giappone si è mossa in direzione opposta innalzando per la prima volta dal 2007 prima a marzo e poi nuovamente a luglio i tassi ufficiali, uscendo dal precedente territorio negativo e normalizzando altresì la strategia di controllo della curva dei rendimenti.

Area Euro

Le stime di crescita dell'area euro per il 2024 puntano ad un modesto rialzo rispetto allo scorso anno, con un aumento atteso dello 0,8% rispetto al più contenuto 0,5% registrato nel 2023. La limitata ripresa è stata

trainata dal recupero del settore dei servizi, mentre si è confermata la debolezza del settore manifatturiero, una divergenza che ha contribuito a generare dinamiche alquanto disomogenee a livello di diverse economie dei paesi. Il tasso di disoccupazione si mantiene a livelli storicamente molto contenuti, ma emergono segnali di rallentamento nel mercato del lavoro. A guidare il recupero della crescita tra i principali paesi dell'area euro sono la Spagna e la Francia, il cui PIL è stimato in crescita nel 2024 rispettivamente di 3,1% e 1,1%, seguite dall'Italia con un +0,5%. La Germania, al contrario, appare destinata a mostrare una leggera contrazione economica pari allo 0,1%, soprattutto per effetto della debole performance del settore manifatturiero. L'inflazione continua a muoversi in un sentiero di discesa, in particolare nella crescita dei prezzi dei beni, mentre quella del settore dei servizi rimane su livelli elevati in alcuni dei paesi dell'area. Rispetto al 2023, il calo atteso per l'inflazione media annua appare più sensibile in Germania e in Italia, rispettivamente in discesa dal 6,1% al 2,4% e dal 5,9% all'1,1%.

USA

Negli Stati Uniti l'attività economica è cresciuta ad un ritmo elevato. Permane il vigore della spesa per consumi a fronte di un mercato del lavoro che mostra un raffreddamento dalle condizioni di estrema forza dell'anno precedente. Il tasso di disoccupazione è tornato infatti a salire nel 2024 ma solo in misura limitata dal 3,7% di fine 2023 al 4,1%, un livello ancora storicamente contenuto.

In questo contesto la crescita media dell'economia per l'intero anno si è attestata al 2,8%, solo leggermente al di sotto dell'aumento del 2023 pari al 2,9%. Al contempo, pur mostrando una certa persistenza nei primi mesi dell'anno, l'inflazione ha registrato la sua discesa mettendo a segno un aumento medio annuo del 2,9% rispetto al 4,1%. La Federal Reserve ha mantenuto invariati i tassi ufficiali per tutto il primo semestre per poi dare inizio al proprio ciclo di normalizzazione della politica monetaria con il primo taglio dei tassi di mezzo punto deciso a settembre. A questo ne sono seguiti altre due, ciascuno di 25 punti base, nelle successive due riunioni dell'anno.

Emergenti

Nel 2024 le economie dei mercati emergenti hanno registrato una crescita significativa, contribuendo in modo rilevante all'espansione economica globale (in media al 4,1%) con importanti differenze nella dinamica tra i diversi paesi e le aree. A trainare l'espansione economica sono ancora una volta risultati soprattutto i paesi asiatici: l'economia cinese registra un 5,0% rispetto al 5,2% del 2023, mentre l'economia indiana è attesa in crescita del 7,0%, sebbene anch'essa in parziale rallentamento rispetto al 7,8% del 2023. Se i paesi dell'est Europa si mantengono su sentieri di crescita relativamente contenuti, in America Latina la crescita brasiliana appare sostanzialmente stabile al 3,1%, mentre quella messicana è in rallentamento al 1,5% rispetto al 3,3% del 2023.

L'inflazione risulta complessivamente in discesa nei paesi emergenti, ma con una decelerazione modesta e inferiore rispetto a quella delle aree sviluppate, precisamente in calo dal 5,7% al 5,3%: anche per quanto riguarda la crescita dei prezzi le dinamiche appaiono particolarmente differenti tra i paesi, ad esempio in Asia con i prezzi relativamente stagnanti in Cina ed in aumento medio del 5% in India. Le politiche monetarie, dal canto loro, sono complessivamente orientate a sfruttare gli spazi offerti dal rallentamento dell'inflazione per normalizzare i tassi ufficiali verso livelli più contenuti.

Mercati

Il bilancio delle borse azionarie

I mercati azionari hanno beneficiato di un quadro macro favorevole che ha rimosso gli ultimi timori per potenziali derive recessive. L'inizio della riduzione dei tassi da parte delle banche centrali, in assenza di un rallentamento macro è stata di ulteriore supporto, sebbene le tempistiche di riduzione siano state più lente delle stime iniziali. I corsi azionari sono stati sostenuti da dati macroeconomici resilienti, dal tema dell'intelligenza artificiale e dalle attese di stimoli fiscali e monetari in Cina. A livello di area, gli Stati Uniti hanno dominato in termini di performance. A livello settoriale, hanno performance migliori la tecnologia e le telecomunicazioni, mentre le materie di base e gli energetici hanno evidenziato debolezza.

Il 2024 si è chiuso comunque in modo molto positivo per le borse globali, con un +15% per l'indice dei mercati sviluppati MSCI World ed un +11,7% per l'indice MSCI dei mercati Emergenti.

Questa crescita è stata trascinata principalmente dalla borsa USA che archivia un 2024 con +25,0% (indice S&P 500 comprensivo dei dividendi). In Europa l'EuroStoxx riporta un ritorno pari +10,1% e l'indice giapponese Topix chiude il 2024 con +20,5%. Tra i migliori listini dell'anno, oltre ad USA e Giappone, anche l'Italia che ha fatto registrare un +18,1% (indice FTSE Italia All Share) grazie alla dinamica dei tassi e al favorevole contesto di crescita. Analizzando nel dettaglio, sul mercato americano le performance sono state concentrate su pochi titoli con le "Magnifiche 7" (Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Meta Platforms, Tesla e Alphabet).

Rendimenti governativi e il segmento corporate

I rendimenti dei titoli di Stato core hanno evidenziato dinamiche divergenti lungo la curva. Le emissioni a breve termine hanno beneficiato del calo dei rendimenti per l'avvio dei tagli da parte della Fed e della BCE; le emissioni a lungo termine USA hanno subito movimenti al rialzo dei rendimenti per dati di crescita più forti delle attese e per i timori di pressioni sui prezzi che si sono materializzate soprattutto nella parte finale dell'anno. Sul mercato obbligazionario societario, le emissioni *high yield* (HY) hanno beneficiato di un

cuscinetto per l'assorbimento dei rialzi dei tassi di riferimento più ampio rispetto a quelle *investment grade* (IG) e della resilienza della crescita globale essendo più sensibili al ciclo.

A livello di aree, in Usa la curva dei rendimenti ha evidenziato un irripidimento sull'anno, con movimento verso l'alto del tratto a medio-lungo termine e verso il basso del tratto a breve termine.

La dinamica non è stata tuttavia lineare sull'orizzonte temporale di analisi: ad una prima fase di rialzo dei rendimenti per un ridimensionamento delle attese sulle mosse della Fed (primo e secondo trimestre) è seguita una fase di calo dei tassi con il successivo inizio del ciclo di tagli della Fed (terzo trimestre). In avvicinamento alle elezioni e con la conferma di Trump si è verificato un nuovo rialzo dei rendimenti.

Nel dettaglio, il tasso a 2 anni, sul livello di 4,25% a fine 2023, si è via via portato al 5% a fine aprile. Il continuo slancio positivo dell'economia e i timori di una disinflazione più lenta, hanno indotto gli investitori ad interrogarsi sulla possibilità che la Fed potesse essere un po' più cauta sul fronte taglio dei tassi. A giugno alcuni dati poco incoraggianti sul fronte fiducia, l'incremento marginale delle vendite al dettaglio e dati deboli sul mercato del lavoro e sul settore immobiliare hanno aumentato le pressioni al ribasso sul tasso a due anni che ha chiuso il primo semestre al 4,75%, per poi attestarsi al 4,24% a fine anno.

Il tasso a dieci anni, a 3,9% a fine 2023, si è via via portato fino al 4,7% di fine aprile, in scia alle attese di tassi più alti più a lungo, di dati di crescita e inflazione forte e di importanti emissioni sul mercato primario, e ha poi ripiegato verso 4,40% di fine giugno. In chiusura d'anno il tasso a dieci anni ha raggiunto il livello di 4,57%. Il rialzo del rendimento decennale sull'anno è legato soprattutto alla componente reale (tasso a dieci anni reale passato da 1,71% a 2,20%), a fronte di una sostanziale stabilità delle aspettative di inflazione sull'orizzonte temporale.

La curva governativa tedesca ha evidenziato un irripidimento sull'anno, con movimenti al ribasso maggiori sulle scadenze brevi e al rialzo minori sulle scadenze lunghe rispetto alla curva USA.

Nel dettaglio, il tasso a 2 anni, al 2,4% a fine 2023, si è via via portato marginalmente al di sopra del 3% nel periodo aprile – maggio. Nel mese di giugno, quando la BCE ha tagliato il tasso di riferimento, il tasso a due anni è sceso al 2,83%. Nei mesi estivi, il mercato ha messo in discussione la narrativa di miglioramento della crescita nell'immediato futuro, rivedendo al rialzo le probabilità di tagli decisi dei tassi nei mesi successivi e portando il tasso al livello del 2%, livello di chiusura dell'anno. Il tasso a dieci anni, che con il rally di fine 2023 si era portato al di sotto del livello del 2% è via via salito fino al 2,7% di fine maggio, in scia a dati di crescita migliori delle attese e un'attività sul mercato primario intenso, per poi chiudere il primo semestre al 2,50%. Nei mesi estivi, il peggioramento delle attese sulla crescita e la fase di risk-off sulle attività rischiose hanno spinto il dieci anni tedesco sui livelli più bassi da febbraio, in area 2%. Nell'ultimo mese dell'anno, i rendimenti europei sono saliti soprattutto sulle scadenze lunghe, in un contesto di maggiore incertezza politica (nuovo

esecutivo in Francia, elezioni tedesche fissate per febbraio 2025) e in scia ai movimenti dei rendimenti USA. Il tasso a dieci anni ha chiuso l'anno al 2,37%.

I rendimenti dei titoli di Stato italiani hanno seguito la stessa direzione di quelli tedeschi sul segmento a due anni, con il rendimento su questa scadenza passato da 2,99% a 2,42%. Il tasso a dieci anni, al 3,70% a fine 2023, ha chiuso l'anno al livello del 3,52%. Lo spread BTP-Bund, a 168 pb a fine 2023, dopo essersi portato in area 120 pb a fine marzo, beneficiando del progresso dei fondamentali del paese e della domanda stabile da parte degli investitori, ha chiuso il primo semestre a 157 pb, spinto verso l'alto dall'aumento dell'avversione al rischio di fine semestre, per poi chiudere l'anno a 116 pb.

Per quanto attiene al segmento corporate, i titoli obbligazionari societari americani hanno evidenziato un ridimensionamento degli spread soprattutto sul segmento con più basso merito di credito. I titoli Investment Grade (IG) hanno evidenziato un rialzo del rendimento di 21pb a 5,36%. Sulle emissioni High Yield (HY), il rendimento medio è sceso da 7,65% a 7,47% (-18 pb). Con riferimento al debito societario Euro, il rendimento medio dei titoli IG è passato da 3,52% a 3,19% (-33 pb), mentre per quelle a più basso merito di credito (HY) è passato da 6,29% a 5,51% (-78 pb).

Le valute e l'oro

Il mercato valutario ha visto il dollaro rafforzarsi grazie alla forza dell'economia USA che ha sostenuto tassi più elevati rispetto alle stime iniziali. Nello specifico, il dollaro ha chiuso il 2024 in area 1,03 contro euro avendo iniziato l'anno in area 1,10. Indebolimento per lo yen, che da un lato ha risentito della rimozione delle coperture da parte degli investitori e dell'altro ha beneficiato solo in parte dell'inizio di una politica maggiormente restrittiva da parte della BOJ.

La forza del biglietto verde non ha impattato le materie prime, che nel mese finale dell'anno hanno recuperato leggermente terreno, chiudendo l'anno con un rialzo del 12%, anche se con forti divergenze: l'oro in forte rialzo (+27%), petrolio leggermente negativo, materie agricole in calo.

5.2 Valore delle quote dei comparti finanziari e raffronti verso il mercato

Il valore delle quote al 31 dicembre 2024, per le linee finanziarie, risulta in aumento rispetto a quello rilevato alla fine del 2023.

La variazione dell'anno 2024 è stata caratterizzata da un andamento crescente a inizio anno, poi una stabilizzazione fino a settembre, un peggioramento a fine ottobre, per poi recuperare a novembre e ripiegare nuovamente a dicembre con la sola eccezione della linea 12. Tutte le linee finanziarie hanno avuto i loro

valori minimi al 31 dicembre 2023, ad eccezione della Linea Orizzonte 10 (minimo a febbraio 24), e i valori massimi a novembre ad eccezione della linea 12 (sulla fine dell'anno).

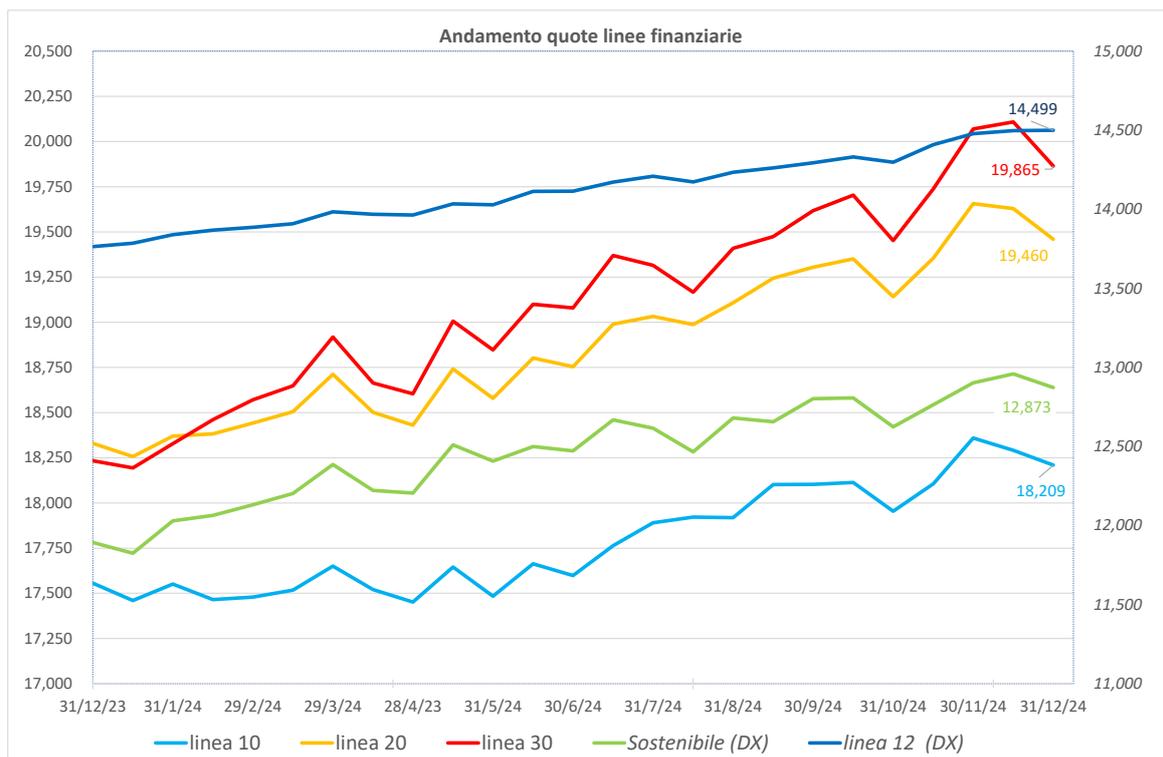
Di seguito si riportano i valori NAV di fine anno e l'andamento mensile delle quote da inizio anno.

	Valori NAV		
	Valore quota al 31 dicembre 2024	Valore quota al 31 dic. 2023	Variazione %
linea 12	14,499	13,764	5,34%
linea Orizzonte10	18,209	17,556	3,72%
linea Orizzonte 20	19,460	18,330	6,17%
linea Orizzonte 30	19,865	18,233	8,95%
linea Or. Sostenibilità	12,873	11,893	8,24%

Data	Valori NAV				
	linea 12	linea 10	linea 20	linea 30	Sostenibilità
31-dic-23	13,764	17,556	18,330	18,233	11,893
31-gen-24	13,839	17,551	18,369	18,328	12,029
29-feb-24	13,886	17,478	18,442	18,571	12,131
29-mar-24	13,984	17,651	18,711	18,918	12,386
28-apr-23	13,964	17,452	18,430	18,604	12,205
31-mag-24	14,029	17,484	18,579	18,847	12,407
30-giu-24	14,115	17,598	18,754	19,079	12,472
31-lug-24	14,209	17,890	19,033	19,314	12,616
31-ago-24	14,234	17,918	19,107	19,409	12,680
30-set-24	14,294	18,103	19,304	19,617	12,803
31-ott-24	14,298	17,954	19,141	19,452	12,624
30-nov-24	14,478	18,359	19,656	20,069	12,902
31-dic-24	14,499	18,209	19,460	19,865	12,873

	Valore Max anno 2024
	Valore Min anno 2024

Il valore delle quote è al netto delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale calcolato con l'aliquota per imposta sostitutiva pari al 20% (per i valori sui titoli di stato ed equiparati l'effetto fiscale è calcolato con aliquota del 12,50%).



Le performance delle quote (cfr. tabella sopra riportata) sono risultate tutte positive.

Vengono riportati nella tabella seguente le rilevazioni di COVIP a livello nazionale dei rendimenti registrati nel corso del 2024 sull'asset allocation relativa ai Fondi negoziati. Il confronto con i risultati del Fondo Pensione è puramente indicativo in quanto le riconduzioni dei comparti non sono perfettamente omogenee. Sono riportate anche le performance delle linee finanziarie registrate dai Gestori che rispetto alla variazione percentuale delle quote anno su anno non sono comprensive dei costi e dell'imposta sostitutiva.

Tipologia Fondi Pensione "negoziati" (Covip - Dic. 2024) - dati provvisori -	Variazione dal 31/12/2023 al 31/12/2024	Linee finanziarie FP Gruppo CAI	Dato Covip rielaborato per confronto linee del FPGCAI	Variazione % delle quote dal 31/12/2023 (1)	Performance finanziaria da inizio 2024 (2)
Obbligazionario puro	3,00%	* Linea 12	5,70%	5,34%	6,42%
Obbligazionario misto	5,70%	* Linea 10	5,70%	3,72%	4,49%
Bilanciato	6,40%	** Linea 20	6,05%	6,17%	7,68%
Azionario	10,40%	*** Linea 30	10,40%	8,95%	11,12%
Rivalutazione del TFR	1,90%	**** Linea Sostenibilità	10,40%	8,24%	10,11%
Tasso di inflazione	1,10%				

- * La Linea 12 e Orizzonte 10 sono assimilate al comparto Obbligazionario misto
 - ** La Linea Orizzonte 20 è assimilata alla media dei comparti Obbligazionario misto e Bilanciato
 - *** La Linea Orizzonte 30 è assimilata al comparto Azionario
 - **** La Linea Orizzonte Sostenibilità è assimilata al comparto Azionario
- (1) Valutazione del NAV - rendimenti al netto dei costi di gestione e dell'imposta sostitutiva
(2) fonte Risk Management (BM&C) e Gestori finanziari

5.3 Rendimenti e rivalutazioni dei comparti assicurativi

Il rendimento lordo conseguito nel 2024 dalla gestione speciale FONDICOLL collegata alla linea Obiettivo Rendita (assicurativa di ramo I°) gestita da Unipol, è stato del 3,07%. Pertanto, il rendimento attribuito al contratto, ai fini della rivalutazione delle prestazioni contrattuali che decorre dall'1 gennaio 2024, sulla base della convenzione in essere, è stato pari a:

- 2,57%, per le prestazioni derivanti dai versamenti effettuati successivamente al 1° gennaio 2014 (commissione pari a 0,50% decurtata dalla rivalutazione lorda);
- 2,83%, per le prestazioni derivanti dai versamenti effettuati antecedentemente al 1° gennaio 2014 (commissione pari a 0,24% decurtata dalla rivalutazione lorda).

Su tali rendimenti grava poi la tassazione, calcolata secondo l'aliquota del 20%, tranne che per la parte investita in titoli di Stato, la cui aliquota è del 12,50%, per cui ne è derivata un'aliquota media applicata del 16,14% che ha portato i rendimenti finali riconosciuti, rispettivamente al 2,16% e al 2,37%.

Il rendimento lordo conseguito nel 2024 dalla gestione separata VITA PIU' collegata alla linea Orizzonte Capitale Garantito (assicurativa di ramo V°) gestita da CA Vita, è stato del 2,35%. Pertanto, il rendimento attribuito alle posizioni al 31 dicembre 2024 (depurato della commissione di gestione dello 0,45%) è pari all'1,90%. Su tale rendimento grava poi la tassazione calcolata secondo l'aliquota del 20%, tranne che per la parte investita in titoli di Stato, la cui aliquota è del 12,50%, ne deriva un'aliquota media per l'anno del 15,18%. Il rendimento finale, al netto degli oneri applicati, così come previsti dall'Agenzia delle Entrate, risulta pari all'1,61%.

5.4 Performance delle linee finanziarie e raffronti con il Benchmark

Il Fondo Pensione Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia ha adottato, per misurare la *performance* dei portafogli, il metodo "*time weighted*", che consente di monitorare e valutare l'attività dei Gestori. Il metodo adottato determina i rendimenti in funzione dei flussi di cassa e del tempo in cui essi si realizzano e depura la crescita/diminuzione del valore del portafoglio degli effetti che non sono attribuibili al Gestore (a titolo esemplificativo e non esaustivo, le variazioni del patrimonio derivanti da versamenti, anticipazioni o prelievi).

I valori riportati nelle tavole, non comprensivi, si ricorda, dei costi e dell'imposta sostitutiva, sono stati desunti dalla reportistica periodica predisposta dal *financial risk management* (Bruni Marino & C.). I valori assolvono alla duplice finalità di fornire un quadro riepilogativo sia dell'andamento della gestione, anche in rapporto all'indicatore di riferimento, sia del profilo di rischio assunto dalla medesima.

Performance finanziaria al 31 dicembre 2024					
	Linea 12	Linea 10	Linea 20	Linea 30	Sostenibilità
Rendimento portafoglio da inizio anno	6,42%	4,49%	7,68%	11,12%	10,11%
Rendimento benchmark da inizio anno	6,07%	4,02%	7,32%	11,28%	9,33%
<i>Excess Return da inizio anno</i>	0,35%	0,47%	0,36%	-0,16%	0,78%

Come si può osservare, nel corso dell'anno 2024:

- ✓ tutte le linee realizzano rendimenti positivi;
- ✓ le linee registrano *Excess return* positivi rispetto al *benchmark* di riferimento ad eccezione della Linea 30.

Le linee finanziarie, dal 1° gennaio 2020, sono affidate alla gestione di Amundi Sgr, Anima Sgr e Eurizon Sgr.

Performance finanziaria da inizio gestione (dal 1/1/2020 al 31/12/2024)					
	Linea 12	Linea O10	Linea O20	Linea O30	O Sostenibilità
Rendimento portafoglio da inizio gestione	12,58%	-0,31%	12,70%	27,57%	36,60%
Rendimento benchmark da inizio gestione	11,02%	-2,45%	9,30%	23,03%	35,44%
<i>Excess Return da inizio gestione</i>	1,56%	2,14%	3,40%	4,54%	1,16%

La valutazione delle *performance*, calcolata dall'inizio della gestione, rappresenta valori superiori al benchmark. Per la linea Orizzonte Sostenibilità, attivata dal 27 febbraio 2020, trova applicazione il nuovo benchmark ESG dal 01/07/2022. Il risultato conferma la correttezza del profilo degli investimenti che si sviluppa su un orizzonte temporale medio/lungo in linea con le caratteristiche dei Fondi Pensione.

5.5 Attività investite nelle linee finanziarie (gestione dei portafogli)

La composizione dei portafogli delle linee finanziarie, al 31 dicembre 2024, presenta investimenti in strumenti finanziari, appartenenti alle macro-classi dei *benchmark*, che rispettano i limiti contrattuali.

In generale, gli strumenti in cui sono investite le linee finanziarie rappresentano una corretta diversificazione e sempre nel rispetto dei limiti normativi e contrattuali, sono rappresentativi di controparti qualitativamente di buon livello ed incorporano adeguati rischi in linea con le logiche di gestione dei Fondi Pensione.

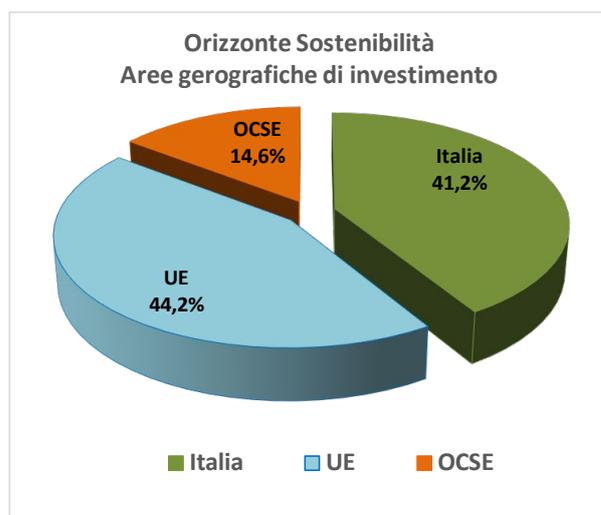
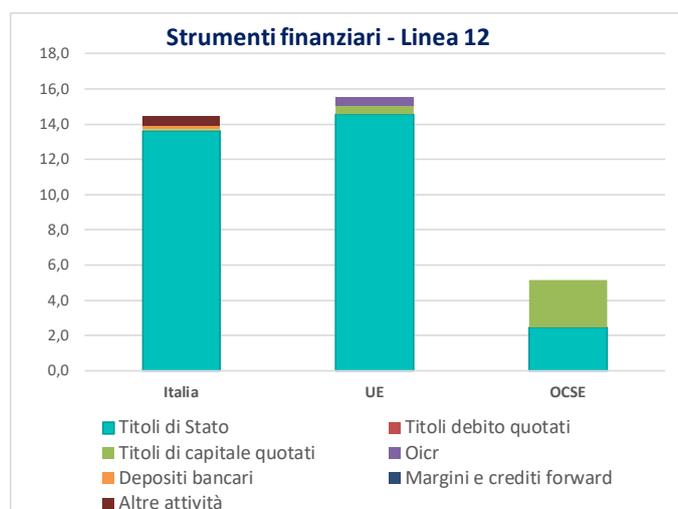
Per le diverse linee finanziarie vengono di seguito proposte analisi grafiche e commento delle diverse componenti sia per area geografica che per tipologia di strumento finanziario.

Linea 12

Nella Linea 12 la componente obbligazionaria è maggioritaria ed è pari al 87,0%, quella azionaria al 9,3%, OICR al 1,4%, la liquidità disponibile al 0,7% e altre attività all'1,6%.

Linea 12	Strumenti finanziari	Italia	UE	OCSE	non OCSE	Totale	in %
	Titoli di Stato	23,4	9,1	3,7		36,2	85,2%
	Titoli debito quotati						
	Titoli di capitale quotati	0,1	0,4	3,6	0,0	4,0	9,5%
	Oicr		0,4			0,4	1,0%
	Depositi bancari	0,4				0,4	1,0%
	Margini e crediti forward						
	Altre attività	1,4				1,4	3,3%
Totale	25,3	9,9	7,2	0,0	42,5	100,0%	
<i>in %</i>		59,6%	23,3%	17,1%	0,0%	100,0%	

Dati in euro milioni



Le *componenti obbligazionaria governativa e sovranazionale* rappresentano l'85,2% rispetto al totale di portafoglio. Fra i titoli obbligazionari governativi quelli italiani sono presenti in percentuali maggioritarie con un peso percentuale rispetto al portafoglio complessivo che si assesta al 55,2% (38,7% lo scorso anno). La parte rimanente del portafoglio è investita nei titoli governativi di diversi Stati (tra cui Olanda per il 13,3%, Stati Uniti per il 9,0% e con il 8,7% la Spagna).

Non sono presenti investimenti in *titoli corporate*.

In relazione alla tipologia di cedola/*bond*, il portafoglio vede quasi esclusivamente titoli con cedola fissa (con oltre il 99%) rispetto ai titoli a tasso variabile.

La "*duration*" per la componente obbligazionaria rilevata a fine anno, che dipende dalla struttura temporale dei flussi cedolari e del rimborso del capitale investito e che al contempo fornisce una misura della sensibilità del portafoglio stesso rispetto alla variazione dei tassi, è pari a 1,33.

Il *rischio emittente*, che trova una sua misura di espressione nei *rating*, presenta valore a fine anno pari ad "A-", secondo la classificazione S&P.

L'incidenza dei *titoli di capitale* sul portafoglio risulta essere del 9,5%. A fine 2024 sono stati utilizzati anche *OICR* in misura contenuta pari all'1,0%. In termini di diversificazione, il portafoglio azionario è allocato su diversi Paesi e settori economici. Fra i paesi emittenti ai primi posti, nell'ordine decrescente vi sono: USA con il 75,6% sul segmento azionario, Regno Unito (6,3%), Francia (3,2%), Svizzera (3,0%), Canada (2,2%), Olanda (1,6%), Italia (1,2%) e altri Paesi. La diversificazione settoriale è ampia e non si ravvisano particolari criticità: infatti la percentuale più elevata di investimenti si raggiunge nel settore "*Technology*" (34,3%), seguito da *Financials*" (14,4%), "*Consumer cyclicals*" (12,8%), "*Healthcare*" (11,1%), "e "*Industrials*" (9,4%). A seguire altri settori come "*Consumer non Cyclicals*", "*Energy*", "*Basic Materials*", "*Utilities*" e "*Real estate*" con percentuali via via decrescenti.

In termini *valutari*, l'esposizione netta, considerando anche le eventuali coperture del portafoglio, risulta concentrata su due valute, Euro e Dollaro americano, con le seguenti rispettive percentuali medie sul totale del portafoglio pari a 82,0% e 16,8%. Altre posizioni in valute sono residuali.

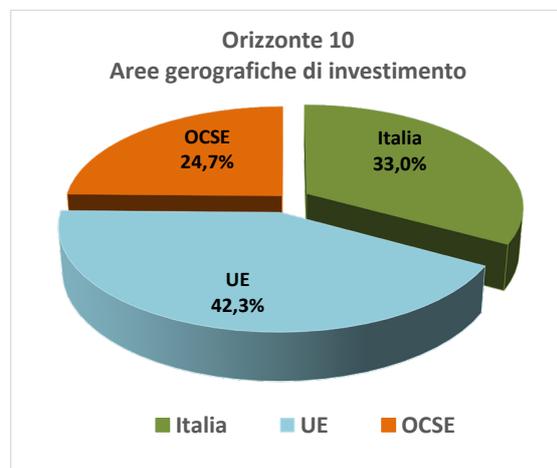
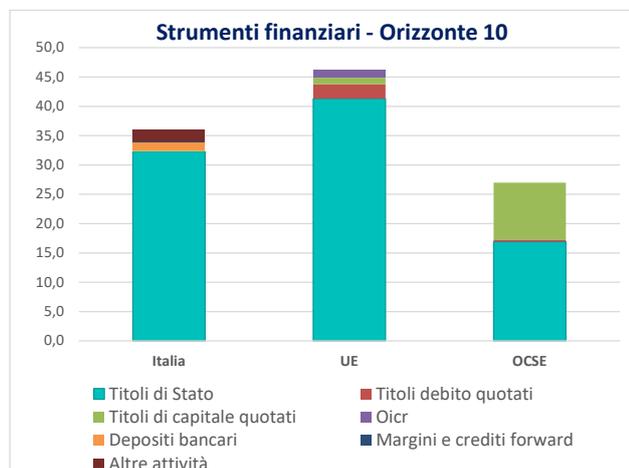
Linea Orizzonte 10

Nella Linea Orizzonte 10 la componente obbligazionaria è maggioritaria ed è pari all'85,3%, quella azionaria al 10,3%, OICR all'1,2%, la liquidità disponibile all'1,4%, i margini e i contratti forward allo 0,1% e altre attività all'1,8%.

Linea 10	Strumenti finanziari	Italia	UE	OCSE	non OCSE	Totale	in %
	Titoli di Stato	32,3	41,3	16,9		90,5	82,8%
	Titoli debito quotati		2,4	0,3		2,8	2,5%
	Titoli di capitale quotati	0,2	1,1	9,7	0,2	11,3	10,3%
	Oicr		1,3			1,3	1,2%
	Depositi bancari	1,5				1,5	1,4%
	Margini e crediti forward	0,1				0,1	0,1%
	Altre attività	2,0				2,0	1,8%
	Totale	36,0	46,1	27,0	0,2	109,4	100,0%

in %	32,9%	42,2%	24,7%	0,2%	100,0%
------	-------	-------	-------	------	--------

Dati in euro milioni



Le *componenti obbligazionaria governativa e sovranazionale* rappresentano l'82,8% rispetto al totale di portafoglio. Fra i titoli obbligazionari governativi quelli italiani sono presenti in percentuali maggioritarie con un peso percentuale rispetto al portafoglio complessivo che si assesta al 29,5%. La parte rimanente del portafoglio è investita nei titoli governativi di diversi Stati.

Gli investimenti in *titoli corporate* rappresentano il 2,5% sul portafoglio complessivo, il 3,0% sul portafoglio obbligazionario. La diversificazione in relazione agli emittenti risulta ben strutturata in termini di controparti. In relazione alla tipologia di cedola/*bond*, il portafoglio vede prevalere i titoli con cedola fissa (con oltre il 96%) rispetto ai titoli a tasso variabile.

La "*duration*" per la componente obbligazionaria rilevata a fine anno, che dipende dalla struttura temporale dei flussi cedolari e del rimborso del capitale investito e che al contempo fornisce una misura della sensibilità del portafoglio stesso rispetto alla variazione dei tassi, è pari a 5,69 in diminuzione rispetto a fine 2023.

Il *rischio emittente*, che trova una sua misura di espressione nei *rating*, presenta valore a fine anno pari ad "A+", secondo la classificazione S&P. Il rating medio è stabile rispetto a quello rilevato al 31 dicembre 2023.

L'incidenza dei *titoli di capitale* sul portafoglio risulta essere del 10,3%. A fine 2024 sono stati utilizzati anche *OICR* in misura contenuta pari all'1,2%. In termini di diversificazione, il portafoglio azionario è allocato su diversi Paesi e settori economici. Fra i paesi emittenti ai primi posti, nell'ordine decrescente vi sono: USA con il 73,5% sul segmento azionario, Regno Unito (4,4%), Francia e Germania (3,0%), Svizzera (2,3%) e altri Paesi. La diversificazione settoriale è ampia e non si ravvisano particolari criticità: infatti la percentuale più elevata di investimenti si raggiunge nel settore "*Technology*" (36,6%), seguito da "*Financials*" (13,9%), "*Healthcare*" (10,6%), "*Consumer cyclicals*" (12,5%), "*Industrials*" (9,7%) e "*Consumer non Cyclicals*" (5,7%). A seguire altri settori come "*Energy*", "*Basic Materials*", "*Utilities*" e "*Real estate*" con percentuali via via decrescenti.

L'investimento in titoli di capitale si è avvalso della scelta tattica dell'acquisto di "*futures* su indici" (posizioni lunghe), adottata per ragioni di efficienza gestionale. I *futures* partecipano alla valorizzazione del patrimonio sotto forma di margini fra valore di acquisto e valore di mercato. Il ricorso ai derivati è stato adottato in qualche caso anche in chiave difensiva e tattica, tramite l'attivazione di posizioni "corte", esclusivamente di copertura, e per la gestione del rischio di cambio. Le operazioni in *futures* sono state tutte poste in essere nell'ambito dei mercati regolamentati (non vi sono pertanto derivati OTC; l'unico ricorso ai mercati OTC si verifica per le coperture cambi, tramite contratti "*forward*"). Al 31 dicembre 2023 l'esposizione in *future* azionari risulta essere per la Linea Orizzonte 10 di circa 171 mila euro.

In termini *valutari*, l'esposizione netta, considerando anche le eventuali coperture del portafoglio, risulta concentrata su quattro valute Euro, Dollaro Americano, Sterlina inglese e Yen giapponese, con le seguenti

rispettive percentuali medie sul totale del portafoglio pari a 74,0%, 17,3%, 6,9% e 0,8%. Altre posizioni in valute sono residuali.

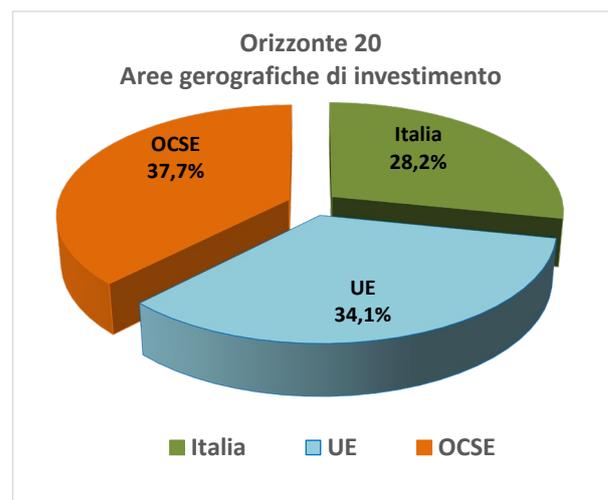
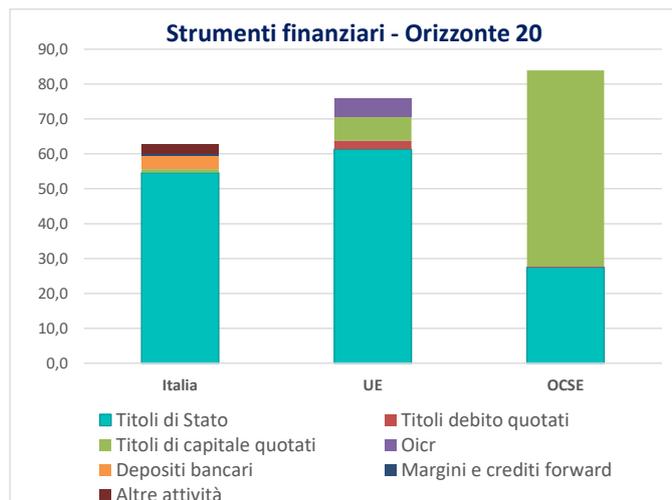
Linea Orizzonte 20

Nella Linea Orizzonte 20 la componente obbligazionaria è pari al 65,6%, quella azionaria al 28,8%, OICR al 2,4%, la liquidità disponibile al 1,7%, i margini e i contratti forward allo 0,2% e altre attività all'1,3%.

Linea 20	Strumenti finanziari	Italia	UE	OCSE	non OCSE	Totale	in %
	Titoli di Stato	54,6	61,3	27,5		143,4	64,2%
	Titoli debito quotati		2,5	0,4		3,0	1,3%
	Titoli di capitale quotati	1,0	6,8	56,0	0,5	64,3	28,8%
	Oicr		5,3			5,3	2,4%
	Depositi bancari	3,8				3,8	1,7%
	Margini e crediti forward	0,5				0,5	0,2%
	Altre attività	2,9				2,9	1,3%
	Totale	62,9	75,9	83,9	0,5	223,2	100,0%

in %	28,2%	34,0%	37,6%	0,2%	100,0%
------	-------	-------	-------	------	--------

Dati in euro milioni



Le componenti obbligazionaria governativa e sovranazionale rappresentano il 64,2% rispetto al totale di portafoglio. Fra i titoli obbligazionari governativi quelli italiani sono presenti in percentuali maggioritarie con un peso percentuale rispetto al portafoglio complessivo che si assesta al 24,5% (dal 14,6% dello scorso anno). La parte rimanente del portafoglio è investita nei titoli governativi di diversi Stati.

Gli investimenti in titoli corporate rappresentano l'1,3% sul portafoglio complessivo, il 2,0% sul portafoglio obbligazionario. La diversificazione in relazione agli emittenti risulta ben strutturata in termini di controparti.

In relazione alla tipologia di cedola/bond, il portafoglio vede prevalere i titoli con cedola fissa (96,5%) rispetto ai titoli a tasso variabile.

La “duration” per la componente obbligazionaria rilevata a fine anno è pari a 6,08 in leggera diminuzione dal precedente fine anno.

Il rischio emittente, che trova una sua misura di espressione nei rating, presenta valore a fine anno pari ad “A+”, secondo la classificazione S&P. Il rating medio è in peggioramento di un notch rispetto a quello rilevato al 31 dicembre 2023.

L’incidenza dei titoli di capitale sul portafoglio risulta essere del 28,8%. A fine 2024 sono stati utilizzati anche OICR in misura contenuta pari al 2,4%. In termini di diversificazione, il portafoglio azionario è allocato su diversi Paesi e settori economici. Fra i paesi emittenti ai primi posti, nell’ordine decrescente vi sono: USA con oltre il 76% sul comparto azionario, Regno Unito (3,7%), Francia (3,4%), Germania (3,2%) e Canada (2,2%) e altri Paesi. La diversificazione settoriale è ampia e non si ravvisano particolari criticità: infatti la percentuale più elevata di investimenti si raggiunge nel settore “Technology” (36,3%), seguito da “Financials” (13,9%), “Healthcare” (10,6%), “Consumer cyclicals” (12,9%), “Industrials” (9,6%) e “Consumer non Cyclicals” (5,8%). A seguire altri settori come “Energy”, “Basic Materials”, “Utilities” e “Real estate” con percentuali via via decrescenti.

L’investimento in titoli di capitale si è avvalso della scelta tattica dell’acquisto di “futures su indici” (posizioni lunghe), adottata per ragioni di efficienza gestionale. Al 31 dicembre 2024 l’esposizione in future azionari risulta essere per la Linea Orizzonte 20 di circa 856 mila euro.

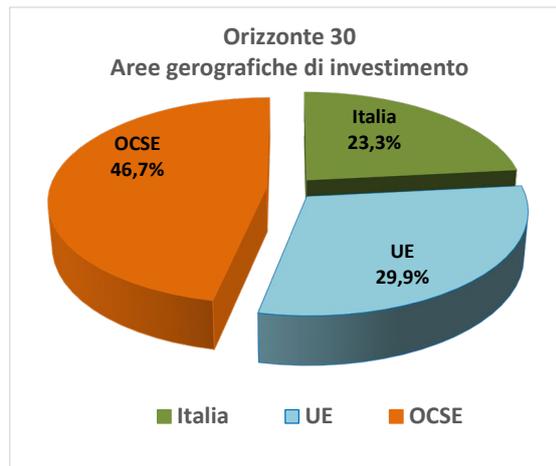
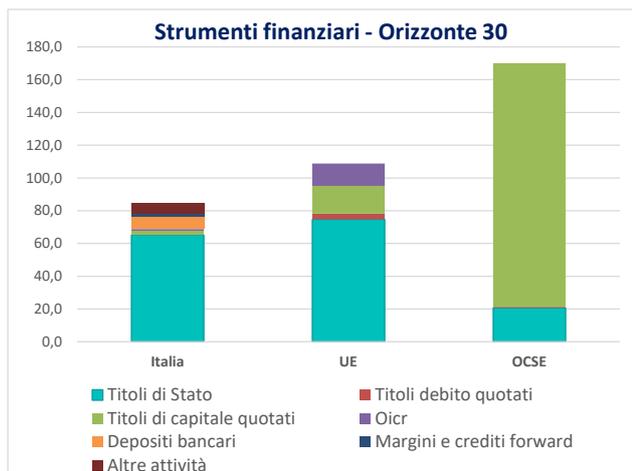
In termini valutari, l’esposizione netta, considerando anche le eventuali coperture del portafoglio, risulta concentrata su quattro valute Euro, Dollaro Americano, Sterlina inglese e Yen giapponese, con le seguenti rispettive percentuali medie sul totale del portafoglio pari a 80,2%, 12,9%, 4,8% e 0,9%. Altre posizioni in valute sono residuali.

Linea Orizzonte 30

Nella Linea Orizzonte 30 la componente obbligazionaria è pari al 45,1%, quella azionaria al 46,4%, OICR al 4,0%, la liquidità disponibile al 2,1%, i margini e i contratti forward allo 0,4% e altre attività al 1,9%.

Linea 30	Strumenti finanziari	Italia	UE	OCSE	non OCSE	Totale	in %
	Titoli di Stato	65,2	74,7	20,6		160,4	44,0%
Titoli debito quotati			3,5	0,8		4,3	1,2%
Titoli di capitale quotati	2,6	17,0	148,7	1,1	169,5	46,4%	
Oicr	1,1	13,6			14,7	4,0%	
Depositi bancari	7,8				7,8	2,1%	
Margini e crediti forward	1,6				1,6	0,4%	
Altre attività	6,8				6,8	1,9%	
Totale	84,9	108,8	170,1	1,1	365,0	100,0%	
in %		23,3%	29,8%	46,6%	0,3%	100,0%	

Dati in euro milioni



Le *componenti obbligazionaria governativa e sovranazionale* rappresentano il 44,0% rispetto al totale di portafoglio. Fra i titoli obbligazionari governativi quelli italiani sono presenti in percentuali maggioritarie con un peso percentuale rispetto al portafoglio complessivo che si assesta al 17,9%. La parte rimanente del portafoglio è investita nei titoli governativi di diversi.

Gli investimenti in *titoli corporate* rappresentano il 1,2% sul portafoglio complessivo, il 2,6% sul portafoglio obbligazionario. La diversificazione in relazione agli emittenti risulta ben strutturata in termini di controparti.

In relazione alla tipologia di cedola/*bond*, il portafoglio vede prevalere i titoli con cedola fissa (con oltre il 96%) rispetto ai titoli a tasso variabile.

La "*duration*" per la componente obbligazionaria rilevata a fine anno è pari a 6,5 in leggera crescita dal 6,1 dal precedente fine anno.

Il *rischio emittente*, che trova una sua misura di espressione nei *rating*, presenta valore a fine anno pari ad "A", secondo la classificazione S&P. Il rating medio è in diminuzione di un *notch* dalla rilevazione del 31 dicembre 2023.

L'incidenza dei *titoli di capitale* sul portafoglio risulta essere del 46,4%. A fine 2024 sono stati utilizzati anche *OICR* in misura contenuta pari al 4,0%. In termini di diversificazione, il portafoglio azionario è allocato su diversi Paesi e settori economici. Fra i paesi emittenti ai primi posti, nell'ordine decrescente vi sono: USA con oltre il 76,7% sul comparto azionario, Regno Unito (3,6%), Francia (3,2%), Canada (2,3%), Germania (3,0%) e altri Paesi. La diversificazione settoriale è ampia e non si ravvisano particolari criticità: infatti la percentuale più elevata di investimenti si raggiunge nel settore "*Technology*" (36,3%), seguito da "*Financials*" (13,9%), "*Consumer cyclicals*" (13,0%), "*Healthcare*" (10,7%), "*Industrials*" (9,6%) e "*Consumer non Cyclicals*" (5,8%). A seguire altri settori come "*Energy*", "*Basic Materials*", "*Utilities*" e "*Real estate*" con percentuali via via decrescenti.

L'investimento in titoli di capitale si è avvalso della scelta tattica dell'acquisto di "futures su indici" (posizioni lunghe), adottata per ragioni di efficienza gestionale. Al 31 dicembre 2023 l'esposizione in *future* azionari risulta essere per la Linea Orizzonte 30 di 2.568 mila euro.

In termini *valutari*, l'esposizione netta, considerando anche le eventuali coperture del portafoglio, risulta concentrata su quattro valute Euro, Dollaro Americano, Sterlina inglese e Franco Svizzero, con le seguenti rispettive percentuali medie sul totale del portafoglio pari a 80,1%, 15,1%, 2,8% e 0,5%. Altre posizioni in valute sono residuali.

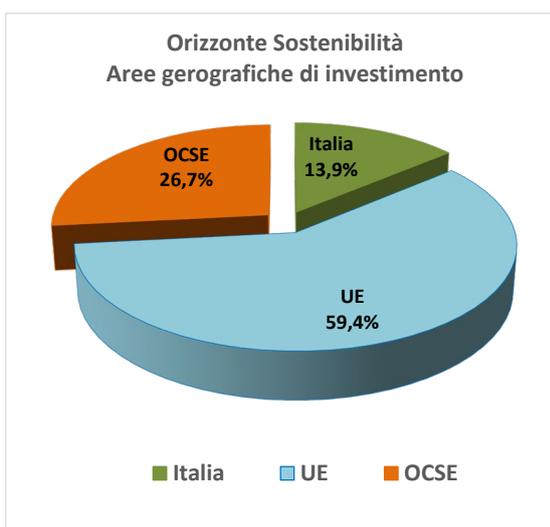
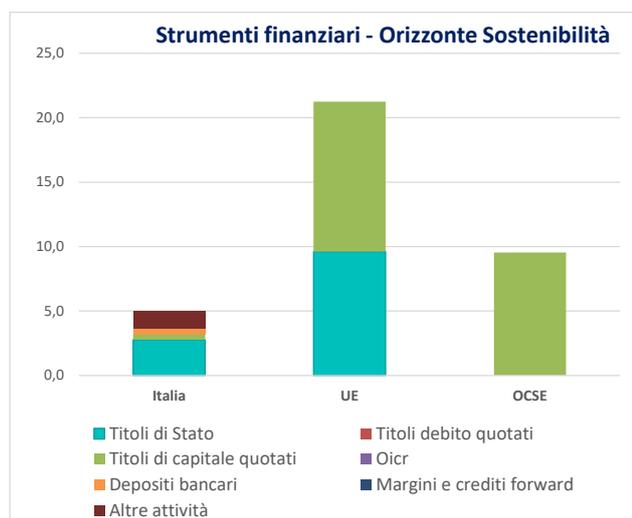
Linea Orizzonte Sostenibilità

Nella Linea Orizzonte Sostenibilità la componente azionaria è pari al 60,4%, quella obbligazionaria al 34,6%, la liquidità disponibile al 1,2% e le altre attività al 3,8%.

Sostenibilità	Strumenti finanziari	Italia	UE	OCSE	non OCSE	Totale	in %
	Titoli di Stato	2,8	9,6			12,4	34,6%
	Titoli debito quotati						
	Titoli di capitale quotati	0,4	11,6	9,5		21,6	60,4%
	Oicr						
	Depositi bancari	0,4				0,4	1,2%
	Margini e crediti forward						
	Altre attività	1,4				1,4	3,8%
	Totale	5,0	21,2	9,5		35,8	100,0%

in %	13,9%	59,4%	26,7%	100,0%
------	-------	-------	-------	--------

Dati in euro milioni



Le *componenti obbligazionaria governativa e sovrana* rappresentano il 34,6% rispetto al totale di portafoglio. Fra i titoli obbligazionari governativi quelli italiani, tedeschi e olandesi sono presenti in percentuali maggioritarie con un peso percentuale che si assesta rispettivamente al 22,3% e 19,9% e 19,4%, segue la Francia con 15,0% e Spagna con il 10,9%. La parte rimanente del portafoglio è investita nei titoli

governativi di diversi Stati tra i quali Finlandia e Belgio con valori inferiori al 3% del portafoglio obbligazionario.

Non sono presenti investimenti in *titoli corporate*.

In relazione alla tipologia di cedola/*bond*, il portafoglio presenta titoli esclusivamente con cedola fissa.

La "*duration*" per la componente obbligazionaria rilevata a fine anno è pari a 6,7 stabile come precedente fine anno.

Il *rischio emittente*, che trova una sua misura di espressione nei *rating*, presenta valore a fine anno è stabile ad "AA-", secondo la classificazione S&P.

L'incidenza dei *titoli di capitale* sul portafoglio risulta essere del 60,4%. A fine 2024 non sono stati utilizzati *OICR*. In termini di diversificazione, il portafoglio azionario è allocato su diversi Paesi e settori economici. Fra i paesi emittenti ai primi posti, nell'ordine decrescente vi sono: USA con oltre il 32,9% sul comparto azionario, Francia (16,5%), Olanda (12,2%), Spagna (9,0%), Germania (5,2%), Finlandia (3,7%), Giappone (3,6%) e altri Paesi. La diversificazione settoriale è ampia e non si ravvisano particolari criticità: infatti la percentuale più elevata di investimenti si raggiunge nel settore "*Technology*" (31,3%) seguito dai "*Industrials*" (14,6%), dai "*Financials*" (12,9%), "*Consumer cyclicals*" (11,2%), "*Healthcare*" (7,7%), "*Utilities*" (7,6%), "*Basic Materials*" (5,7%) e "*Consumer non Cyclicals*" (5,4%). A seguire altri settori come "*Real Estate*" e "*Energy*" con percentuali via via decrescenti.

In termini *valutari*, l'esposizione netta, considerando anche le eventuali coperture del portafoglio, risulta concentrata su tre valute Euro, Dollaro Americano e yen giapponese con le seguenti rispettive percentuali medie sul totale del portafoglio pari a 71,5%, 21,8% e 2,3%. Altre posizioni in valute sono residuali.

In relazione a tutte le varie linee di investimento, si ricorda che il Fondo Pensione, in coerenza con il D.M. 166/2014 sui **conflitti di interesse**, ha emesso il "Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse" che disciplina le situazioni di potenziali conflitti di interesse e adotta le misure in grado di limitare eventuali danni agli aderenti o ai beneficiari. Al riguardo il Fondo, al fine di assicurare che nella gestione non si verificano situazioni che potrebbero comportare svantaggi, condizionamenti e/o anche una limitazione degli interessi degli aderenti e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche, ha individuato le controparti, i soggetti rilevanti e i rapporti convenzionali, la cui operatività potrebbe generare una situazione di potenziale conflitto di interessi.

Il "Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse" e gli elenchi dei soggetti sopra indicati sono pubblicati sul Sito del Fondo Pensione mentre le dichiarazioni di conflitto sono catalogate nel Registro previsto dal Regolamento citato.

5.6 Relazioni tecniche dei Gestori

Nell'allegato A) si riportano le relazioni tecniche predisposte dai Gestori finanziari (Amundi Sgr, Anima Sgr e Eurizon Sgr) con le specifiche regole adottate, differenziate per ciascuna linea finanziaria. Le relazioni evidenziano le strategie e le principali linee guida utilizzate per la definizione dell'*asset allocation*. Inoltre, l'allegato A) contiene le relazioni prodotte dai Gestori assicurativi (Unipol e CaVita).

6 Aderenti al Fondo

Al 31 dicembre 2024 il numero degli aderenti al Fondo Pensione è pari a 15.687. La ripartizione tra le entità e le differenti categorie di aderenti è riportata in tabella:

Posizione al 31 dicembre 2024	Dipendenti Totali attivi	Dipendenti Aderenti attivi	Aderenti cessati dal servizio	Familiari a carico	Familiari non a carico	Aderenti al Fondo CAI e ad altri Fondi	Totale Aderenti	Aderenti ad altri fondi	Non Aderenti ad alcun fondo
Crédit Agricole Italia	11.793	11.310	2.330	1.126	121	7	14.894	64	412
Crédit Agricole Group Solutions	555	494	138	49	1	1	683	8	52
Crédit Agricole Leasing	67	67	8	1			76		
Fondazione Cariparma	17	15	1	1			17	2	
Posizioni TFR di ex-familiari fiscalmente a carico	17	17					17		
	12.449	11.903	2.477	1.177	122	8	15.687	74	464

Viene riproposta inoltre la posizione al 31 dicembre 2023:

Posizione al 31 dicembre 2023	Dipendenti Totali attivi	Dipendenti Aderenti attivi	Aderenti cessati dal servizio	Familiari a carico	Familiari non a carico	Aderenti al Fondo CAI e ad altri Fondi	Totale Aderenti	Aderenti ad altri fondi	Non Aderenti ad alcun fondo
Crédit Agricole Italia	11.909	11.207	2.397	969	98	9	14.680	33	660
Crédit Agricole Group Solutions	561	499	134	38	1	1	673	7	54
Crédit Agricole Leasing	62	61	8	1			70		1
Fondazione Cariparma	17	15	2	1			18	2	
Posizioni TFR di ex-familiari fiscalmente a carico	11	11					11		
	12.560	11.793	2.541	1.009	99	10	15.452	42	715

La seguente tabella riporta in dettaglio tutte le variazioni al 31 dicembre 2024 rispetto al 31 dicembre 2023:

Differenze 2024 vs. 2023	Dipendenti Totali attivi	Dipendenti Aderenti attivi	Aderenti cessati dal servizio	Familiari a carico	Familiari non a carico	Aderenti al Fondo CAI e ad altri Fondi	Totale Aderenti	Aderenti ad altri fondi	Non Aderenti ad alcun fondo
Crédit Agricole Italia (comprensivo di C.A. Friuladria)	-116	103	-67	157	23	-2	214	31	-248
Crédit Agricole Group Solutions	-6	-5	4	11	0		10	7	
Crédit Agricole Leasing	5	6	0				6		
Fondazione Cariparma	0	0	-1	0			-1		
Posizioni TFR di ex-familiari fiscalmente a carico	6	6					6		
	-111	110	-64	168	23	-2	235	38	-248

Nel 2024 il numero degli aderenti al Fondo è aumentato complessivamente di 235 unità (+1,52%).

L'incremento dei dipendenti attivi pari a 110 unità è dovuto alla differenza tra le nuove adesioni pari a 475 unità (di cui 174 neoassunti nel Gruppo nel corso del 2024, 295 dipendenti assunti negli anni passati che hanno deciso nel corso del 2024 di iscriversi al Fondo di Gruppo e 6 nuove posizioni di ex familiari fiscalmente a carico che hanno deciso di versare il proprio TFR al Fondo) e 365 unità cessate nel corso d'anno (a questo vanno aggiunte 2 unità cessate di aderenti anche ad altri Fondi).

L'incremento di 191 unità è dovuto alle nuove adesione dei familiari fiscalmente a carico che si sono avute soprattutto nel corso del secondo semestre dell'anno grazie alla campagna promossa dopo l'avviamento della nuova procedura che ha facilitato il versamento delle contribuzioni sulla posizione del familiare, con addebito diretto dalla busta paga dell'aderente principale, permettendo su tali somme il recupero immediato della deducibilità.

Il saldo finale di 235 unità è determinato considerando le 66 unità di aderenti cessati che hanno deciso di chiudere la posizione al Fondo Pensione (di cui 64 aderenti cessati dal servizio e 2 aderenti cessati che versavano anche ad altri Fondi).

Crédit Agricole Italia

Gli aderenti al Fondo rappresentano il 95,96% dei dipendenti Crédit Agricole Italia (corrispondenti a 11.317 su 11.793).

Crédit Agricole Group Solutions

Gli aderenti al Fondo rappresentano l'89,19% dei dipendenti Crédit Agricole Group Solutions (corrispondenti a 495 su 555).

Crédit Agricole Leasing Italia

Gli aderenti al Fondo rappresentano il 100% dei dipendenti Crédit Agricole Leasing Italia.

Fondazione Cariparma

Gli aderenti al Fondo rappresentano l'88,24% dei dipendenti Fondazione Cariparma (corrispondenti a 15 su 17).

Posizioni TFR di ex-familiari fiscalmente a carico

Gli aderenti al Fondo appartenenti a questa categoria sono 17. Si tratta di ex familiari fiscalmente a carico di dipendenti delle società del Gruppo che versano il proprio TFR nel Fondo Pensione CA Italia.

Altri aderenti: familiari e dipendenti cessati

Familiari fiscalmente a carico e non, di dipendenti delle società del Gruppo sono 1.299.

Dipendenti cessati con mantenimento della posizione aperta presso il Fondo sono 2.477.

Posizioni per linee di investimento

A fronte di 15.687 aderenti, sono in essere 24.719 posizioni attive.

Il numero delle posizioni risulta superiore al numero degli aderenti stante la possibilità di poter distribuire il proprio patrimonio contributivo su più linee contemporaneamente.

La tabella mostra le numeriche delle posizioni per ciascuna linea:

Posizione al 31.12.2024	Totale Iscritti
Linea Orizzonte 10	2.508
Linea Orizzonte 20	4.297
Linea Orizzonte 30	7.680
Linea Orizzonte Sostenibilità	2.262
Linea Orizzonte Capitale Garantito	6.543
Linea Obiettivo Rendita	879
Linea 12 Obbligazionaria a breve termine	550
TOTALE	24.719

7 I fatti più significativi del 2024

7.1 Approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023

Nella riunione del 23 aprile 2024 l'Assemblea dei Delegati, riunita in seduta ordinaria, preso atto delle relazioni predisposte dal Consiglio di Amministrazione, dal Collegio dei Sindaci e dalla Società di revisione legale dei conti sul Bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023, dopo un'attenta disamina, ha approvato lo stesso all'unanimità.

7.2 Nomina Revisore legale dei conti

Nella stessa riunione, l'Assemblea ha quindi proceduto ad accogliere la proposta motivata del Collegio dei Sindaci per la conferma dell'incarico di revisione legale dei conti, per il triennio 2024 - 2026, a Deloitte & Touche SpA.

7.3 Rinnovo Organi del Fondo

Nei giorni dal 18 al 29 marzo 2024, si sono tenute le elezioni per eleggere i quaranta componenti dell'Assemblea dei Delegati, tramite procedura elettronica raggiungibile dalla propria Area riservata del sito del Fondo, che ha visto partecipare al voto 6.455 aderenti su 14.843 aventi diritto (43,49%).

La prima riunione della nuova Assemblea dei Delegati si è tenuta il 20 maggio 2024, durante la quale i Delegati hanno eletto i componenti del Consiglio di Amministrazione, nonché del Collegio dei Sindaci in rappresentanza degli associati per il triennio 2024 - 2026 ed ha provveduto alla determinazione dei compensi e dei rimborsi spese per gli Organi del Fondo. Nella stessa seduta le Fonti istitutive di parte aziendale hanno comunicato i nominativi designati a far parte del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci per il triennio 2024 - 2026 in rappresentanza dei datori di lavoro.

Nella seduta di insediamento del nuovo Consiglio di Amministrazione, tenutasi il 12 giugno 2024, sono state effettuate le seguenti nomine: Presidente Gian Marco Gemma, Vice Presidente Alberto Broglio, Direttore Generale Francesco Maria Caputi, Responsabile della Funzione Finanza Paolo Palliola e Segretario Alessandra Ferrari sostituita, in caso di impedimento, da Sara Storti e, in subordine, da Marco Mussoni. Sono, inoltre, stati costituiti all'interno del Consiglio di Amministrazione, un Gruppo di Lavoro e un Comitato di Monitoraggio Finanziario.

Nella medesima giornata, un Consigliere ha rassegnato le dimissioni dall'incarico ed il Consiglio di Amministrazione, preso atto della comunicazione ricevuta, ha subito avviato l'iter per il ripristino del *plenum* consiliare.

7.4 Processo di selezione dei gestori finanziari

Il 14 febbraio 2024, in previsione della scadenza dei mandati per la gestione delle linee finanziarie prevista per fine anno, il CdA ha affrontato le prime considerazioni e deliberazioni, proponendo una nuova *asset allocation* strategica ed identificando "BM&C società benefit" quale *advisor* per la selezione. Attività proseguita nelle successive riunioni del Cda e culminata il 12 giugno 2024 con l'approvazione del testo dei bandi di gara, della griglia dei punteggi, la nomina della Commissione per l'espletamento delle formalità di gara e l'approvazione della relazione all'Autorità di vigilanza, illustrativa della prima fase del processo di selezione.

Questo processo ha visto portare in gara i mandati per la gestione delle linee Orizzonte 10, Orizzonte 20, Orizzonte 30 mentre, per le linee Orizzonte Sostenibilità e 12, il Consiglio di Amministrazione si è determinato a rinnovare i mandati a suo tempo conferiti al gestore Eurizon Capital SGR SpA.

Nelle sedute del 25 luglio e del 18 settembre 2024, poi, preso atto delle risultanze della sollecitazione pubblica di offerte per la selezione di soggetti cui affidare la gestione finanziaria delle suddette linee, il CdA ha deliberato l'approvazione della graduatoria e la definizione della short-list per le successive audizioni, all'esito delle quali, nella riunione del 16 ottobre 2024, ha identificato vincitrici:

- Eurizon Capital SGR SpA
- Amundi SGR SpA
- Anima SGR SpA

Infine, nella seduta dell'11 dicembre, il CdA ha provveduto a deliberare le nuove convenzioni di gestione per le linee Orizzonte 10, Orizzonte 20, Orizzonte 30, a rinnovare le convenzioni delle linee Orizzonte Sostenibilità e 12, ad aggiornare il Documento sulle politiche di investimento e ad approvare la relazione finale da inviare all'Autorità di vigilanza.

7.5 Aggiornamento documenti obbligatori

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione, in ottemperanza alle vigenti normative nazionali ed europee, nel corso dell'anno ha proceduto ad aggiornare i seguenti documenti (elencati in ordine cronologico di approvazione):

1. Trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei Fondi Pensione (SHRD)
2. Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse
3. Piano di emergenza
4. Piano strategico sulle tecnologie dell'informazione e della comunicazione
5. Documento sulle politiche di governance
6. Documento sul sistema di governo
7. Bilancio annuale
8. Manuale procedure operative del fondo
9. Politica sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi di partecipazione ai mercati finanziari (SFDR)
10. Documento sulle anticipazioni
11. Codice etico
12. Modello di organizzazione ex Dlgs n. 231/01
13. Regolamento per l'adesione dei familiari fiscalmente a carico
14. Documento sulla politica di investimento
15. Politica inerente le "Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo"
16. Nota informativa

7.6 Attività di controllo

Funzione di gestione dei rischi

Nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2024, la Funzione di gestione dei rischi, affidata in outsourcing a BM&C società benefit, ha presentato la relazione sulle attività svolte nel corso dell'anno 2023, focalizzate sul monitoraggio dei rischi finanziari, ESG ed operativi, sull'adeguatezza del sistema di controllo e sulle eventuali criticità riscontrate.

Dal documento è emerso che non vi siano state criticità da segnalare e che il sistema di monitoraggio dei rischi finanziari, ESG ed operativi risulti adeguato alle tipologie dei rischi monitorati e che non si ritengano necessarie azioni di modifica e/o di aggiornamento dello stesso.

Funzione di revisione interna

Nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2024 la Funzione di revisione interna, affidata al Collegio dei Sindaci, ha presentato la Relazione sull'attività svolta nel corso del 2023 e, stante il fine mandato, ha ritenuto di dover lasciare alla piena discrezionalità della Funzione subentrante la definizione del piano per l'anno successivo.

Le attività di revisione hanno comportato la ricognizione della mappatura dei processi, la verifica del procedimento di inclusione dei nuovi iscritti provenienti dal Credito Valtellinese, la verifica a campione delle procedure e dei controlli relativi alle operazioni di liquidazione/anticipazione in favore degli aderenti, la ricognizione dei procedimenti finalizzati al rispetto del principio della trasparenza in linea con le indicazioni al riguardo rilasciate da COVIP, la ricognizione dei piani di emergenza interni ed esterni e l'implementazione della normativa sulle segnalazioni interne di violazioni, illeciti e irregolarità, ed hanno rilevato l'adeguatezza e la rispondenza dei processi alle previsioni contrattuali ed alle criticità degli stessi.

Funzione compliance

Nella seduta consiliare del 23 aprile 2024 la Funzione compliance, nella persona da Silvia Capelli, ha relazionato il Consiglio circa i contenuti e i risultati dell'attività svolta nel corso dell'anno 2023 e riportati nella "Relazione annuale della Funzione controlli interni e compliance per l'anno 2023 e piano annuale dei controlli per l'anno 2024".

La Funzione compliance, ha ritenuto che, dalle informazioni ricevute ed apprese nel corso delle verifiche periodiche presso la struttura del Fondo e dai controlli effettuati, non siano emersi elementi o fatti che rappresentino criticità od irregolarità, nemmeno di minore entità, tali da richiedere menzione nella propria relazione.

Organismo di Vigilanza

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 23 aprile 2024, ha preso atto delle attività svolte dall'Organismo di Vigilanza (OdV) durante il 2023, sulla base della relazione illustrata da Paola Barazzetta.

Tali attività si sono sviluppate nel corso di cinque riunioni, tenutesi nel periodo giugno 2023 / febbraio 2024, ed hanno riguardato i seguenti argomenti: la struttura organizzativa e il manuale processi, le comunicazioni di trasparenza, le attività relative alla normativa sulla salute e sicurezza dei lavoratori, l'implementazione della normativa sulle segnalazioni interne di violazioni, illeciti e irregolarità, l'aggiornamento del MOG ed il processo di integrazione degli aderenti al Fondo Pensione Credito Valtellinese.

Complessivamente, dalle attività effettuate nel corso del periodo, l'Organismo non ha rilevato criticità potenzialmente rilevanti ai fini del D.lgs. 231/01.

7.7 Adempimenti in materia di tutela della salute e della sicurezza sui luoghi di lavoro (D.lgs. n. 81/2008)

Il Direttore Generale, nella sua qualità di Dirigente Responsabile in materia prevenzionistica, in data 23 aprile 2024 ha sottoposto al Consiglio di Amministrazione la relazione del Responsabile del Servizio Prevenzione e Protezione, Luigi Rossi della società Com Metodi di Milano e riguardante le azioni poste in essere nel corso del 2023 per la gestione del sistema di prevenzione e protezione inerente il Fondo Pensione.

Organizzazione della sicurezza aziendale

Il Datore di Lavoro coincideva con il Presidente del Consiglio di Amministrazione Alberto Broglio, il Dirigente Responsabile Delegato per l'ambito aziendale relativo alla tutela della salute e sicurezza sui luoghi di lavoro con Francesco Maria Caputi, il Responsabile del Servizio Prevenzione e Protezione con Luigi Rossi della società Com Metodi di Milano e il Medico Competente Aziendale con Maria Adele Passera.

Infortuni

Nel corso dell'anno 2023 non sono stati registrati eventi infortunistici (sia in itinere che sul lavoro) ai danni dei lavoratori del Fondo Pensione.

Sorveglianza sanitaria

Nel corso del 2023 sono state svolte quattro visite periodiche.

Gestione emergenze

Terminata la situazione straordinaria legata alla pandemia del coronavirus, sono state riattivate le prove di evacuazione.

Addetti all'emergenza

La squadra di emergenza è definita a livello di palazzo, presso il sito Crédit Agricole Green Life, via la Spezia 138/A, 43126, Parma.

7.8 Relazione periodica della Funzione Finanza sull'andamento della gestione finanziaria

Come previsto dalla Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012, il Responsabile della Funzione Finanza, Paolo Palliola, ha prodotto ed illustrato, nel corso della riunione del CdA del 23 aprile 2024, la relazione periodica riguardante il secondo semestre 2023. Il documento ha consentito al Consiglio di prendere atto di alcuni importanti aspetti delle gestioni finanziarie, quali l'andamento dei rendimenti conseguiti dai Gestori in valore assoluto ed in relazione ai benchmark, l'analisi dell'andamento dei benchmark di riferimento, l'analisi dei principali indicatori di rischio (TEV, Volatilità, VAR, Sharpe, Information ratio), la composizione del portafoglio finanziario e il relativo raffronto con il benchmark, l'analisi dell'indice di turnover dei portafogli, l'analisi della "performance attribution" e della "performance contribution" dei portafogli dei Gestori, le modalità di esecuzione e l'analisi del "drawdown".

Il monitoraggio da parte della Funzione Finanza si è svolto con un elevato livello di approfondimento e sono stati attivati tutti i presidi operativi/informativi per poter seguire al meglio l'evoluzione dei mercati. Sono stati, inoltre, intensificati i contatti con i Gestori e organizzati periodici incontri di analisi con la funzione Risk Management.

I risultati che discendono dall'operatività effettuata dai Gestori confermano che l'obiettivo primario, rappresentato dalla tutela del patrimonio degli aderenti in un'ottica di investimento a medio/lungo termine, è stato perseguito nonostante le condizioni di estrema variabilità dei mercati.

7.9 Nuove funzionalità rese disponibili agli aderenti

Versamento contribuzioni familiari a carico tramite busta paga

Proseguendo nell'attività di rinnovamento e informatizzazione dei rapporti tra Aderenti e Fondo, dal 1° novembre 2024 è stata resa disponibile la nuova funzionalità di versamento a favore dei propri familiari fiscalmente a carico iscritti al Fondo. La nuova procedura consente di disporre l'accredito dei contributi a favore dei propri familiari fiscalmente a carico addebitando direttamente la propria busta paga e di ottenere l'eventuale beneficio fiscale tramite il datore di lavoro.

7.10 Regolamento UE 2022/2554 (c.d. Regolamento DORA)

In previsione dell'entrata in vigore, a gennaio 2025, del Regolamento (UE) 2022/2554 del 14 dicembre 2022, c.d. Regolamento DORA (Digital Operational Resilience Act), relativo alla resilienza operativa digitale per il settore finanziario, il Fondo ha provveduto ad effettuare un *assessment* ed una *gap analysis* per verificare la situazione di partenza, per poi redigere un piano di adeguamento volto ad identificare i successivi passi necessari per il pieno recepimento della normativa in oggetto.

7.11 Reclami

Nel corso dell'esercizio 2024 è pervenuto un solo reclamo, respinto, perché trattavasi di mera richiesta di informazioni.

7.12 Whistleblowing

Nel corso dell'esercizio 2024, primo anno di applicazione della nuova normativa, non è pervenuta alcuna segnalazione.

8 I primi fatti significativi dell'esercizio 2025

8.1 Regolamento UE 2022/2554 (c.d. Regolamento DORA) – piano di adeguamento

In previsione dell'entrata in vigore del Regolamento UE 2022/2554 del 14 dicembre 2022, relativo al Digital Operational Resilience Act (c.d. DORA), il Fondo ha provveduto alle prime implementazioni previste dal piano di adeguamento, procedendo alla definizione di alcune responsabilità correlate, alla sottoscrizione di un addendum contrattuale con un fornitore, all'aggiornamento di alcuni documenti, alla identificazione di alcune funzioni specifiche, alla predisposizione dell'elenco dei fornitori ed alla definizione di un intervento di alta formazione per Consiglieri e Sindaci del Fondo.

8.2 Reintegro plenum Consiglio di Amministrazione

Dopo un articolato percorso che ha visto coinvolti tutti gli Organi del Fondo, l'Assemblea dei Delegati ha intrapreso nuove interlocuzioni interne, volte a superare l'impasse, che seppur non ostativa ad un completo e corretto operare del Fondo, rappresenta una difformità da sanare in tempi rapidi.

Signore e Signori Delegati,

l'anno appena trascorso ha portato grandi cambiamenti al nostro Fondo, che ha rinnovato i propri Organi direttivi per il prossimo triennio, ha selezionato le Società Gestione Risparmio che avranno la responsabilità di curare il patrimonio finanziario per il prossimo quinquennio ed ha iniziato il percorso di adeguamento al DORA, che garantirà la resilienza operativa nei fondamentali ambiti dell'ICT.

Sul fronte dei mercati, come rappresentato dal presente documento, il 2024 è stato un anno positivo, che ha confermato i buoni risultati del 2023, nonostante il perdurare di forti tensioni geopolitiche che hanno connotato i mercati economici e finanziari mondiali.

Dopo anni di crescita, spinta dalle integrazioni bancarie del Gruppo Crédit Agricole Italia, il Fondo si è stabilizzato, incrementando la popolazione di un + 1,5% (15.687 Aderenti) e le masse amministrate di un +5,8% (1,158 mld/€).

Ma questi dati non sarebbero stati raggiunti se non avessimo potuto contare sul supporto di tutti coloro i quali operano e collaborano con il Fondo, in modo particolare l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione, nonché il Collegio dei Sindaci, ai quali va il nostro più sincero ringraziamento ed augurio per una proficua continuazione.

Un grazie particolare al Responsabile della Funzione Finanza, Paolo Palliola, che garantisce al Fondo una qualificata collaborazione e un rigoroso ed efficace controllo dei rischi finanziari, nonché ai membri delle Commissioni Consiliari, sempre disponibili e proattivi.

Vogliamo poi indirizzare un sentito ringraziamento a tutti i colleghi del Fondo per la grande professionalità, il costante impegno, nonché la puntuale e qualificata assistenza nei confronti degli Aderenti, senza dimenticare il forte senso di responsabilità, anche personale, sempre dimostrato.

Un segno di apprezzamento va poi all'Autorità di Vigilanza per l'attività svolta a supporto della gestione dei Fondi Pensione, nonché al contributo di tutti i Soggetti esterni che, ognuno in relazione alle proprie competenze, hanno contribuito al buon funzionamento del Fondo: i Gestori finanziari e assicurativi, il Depositario, il *Service* amministrativo, il *Financial Risk Management*, la Società di Revisione, le Funzioni fondamentali di Revisione interna e di Gestione dei rischi, la Funzione *Compliance* assolta da Silvia Capelli, l'Organismo di Vigilanza da Paola Barazzetta ed i consulenti di Mefop.

Desideriamo, infine, ringraziare le società del Gruppo Crédit Agricole Italia ed in particolare la Capogruppo, che prosegue nell'attuazione di importanti politiche di welfare, nonché le Organizzazioni Sindacali dei Lavoratori, sempre presenti a supporto degli Aderenti e a fianco del Fondo; la collaborazione tra le Fonti

Istitutive e la condivisione di un obiettivo comune, che coincide con l'interesse di tutti i collaboratori, rende possibile la presenza e la continua crescita di questa importante realtà.

Accompagnato dalle considerazioni testé esposte, pertanto, sottoponiamo alla vostra valutazione ed approvazione il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Parma, 29 aprile 2025

IL DIRETTORE GENERALE

Francesco Maria Caputi

Handwritten signature of Francesco Maria Caputi in black ink.

IL PRESIDENTE

Gian Marco Gemma

Handwritten signature of Gian Marco Gemma in black ink.

9 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.178.625.340	1.097.311.273
20-a) Depositi bancari	13.971.628	11.287.153
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	442.888.956	404.737.948
20-d) Titoli di debito quotati	9.992.152	11.524.900
20-e) Titoli di capitale quotati	270.731.132	224.706.068
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	21.644.031	23.047.137
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	3.277.580	2.571.046
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	14.389.415	13.737.502
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	399.587.969	400.137.891
20-p) Crediti per operazioni forward	127.446	2.084.634
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	2.015.031	3.476.994
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.360.442	1.287.075
40-a) Cassa e depositi bancari	347.828	344.692
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.012.614	942.383
50 Crediti di imposta	100.814	3.186.107
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.180.086.596	1.101.784.455

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Passivita' della gestione previdenziale	6.545.969	3.896.384
10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.545.969	3.896.384
20 Passivita' della gestione finanziaria	4.897.925	1.778.446
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.311.527	1.514.854
20-e) Debiti per operazioni forward	3.586.398	263.592
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	10.457.469	1.485.282
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	21.901.363	7.160.112
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.158.185.233	1.094.624.343

10 Conto Economico

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	6.520.114	327.619.570
10-a) Contributi per le prestazioni	242.393.882	430.663.536
10-b) Anticipazioni	-17.988.286	-16.044.717
10-c) Trasferimenti e riscatti	-207.060.039	-74.423.098
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-627.213
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-9.538.449	-10.747.978
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-1.287.256	-1.210.187
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-1
10-i) Altre entrate previdenziali	262	9.228
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	70.520.462	73.021.375
30-a) Dividendi e interessi	13.688.512	11.215.702
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	56.831.950	61.805.673
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-1.085.470	-1.260.605
40-a) Societa' di gestione	-903.888	-1.099.964
40-b) Depositario	-181.582	-160.641
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	69.442.947	71.760.770
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.351.500	1.113.000
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-301.759	-271.270
60-c) Spese generali ed amministrative	-373.525	-285.931
60-d) Spese per il personale	-602.566	-593.391
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-6.100	37.592
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-67.550	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	75.963.061	399.380.340
80 Imposta sostitutiva	-12.402.171	-12.263.456
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	63.560.890	387.116.884

11 Rendiconti Gestione Transitoria

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
Liquidità e crediti gestione transitoria	16.641.511	20.398.823
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	16.641.511	20.398.823

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
Passività della gestione transitoria	16.641.511	20.398.823
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	16.641.511	20.398.823

12 Saldo Gestione Spese Amministrative

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	1.287.256	1.210.187
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-1.287.256	-1.210.187
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.351.500	1.113.000
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-301.759	-271.270
60-c) Spese generali ed amministrative	-373.525	-285.931
60-d) Spese per il personale	-602.566	-593.391
60-g) Oneri e proventi diversi	-6.100	37.592
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-67.550	-

13 Informazioni generali sul bilancio 2024

13.1 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, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

13.2 Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite è in vigore un'apposita convenzione con la compagnia di assicurazione Credit Agricole Vita S.p.A. con sede legale in Via Università n.1 – Parma.

Resta applicabile alle posizioni interessate la convenzione con la compagnia di assicurazione Unipol con sede in Via Stalingrado 45 – 40128 Bologna (disdettata dalla Compagnia con decorrenza 1 gennaio 2019).

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è Credit Agricole Vita S.p.A. con sede legale in Via Università n.1 – Parma.

13.3 Service Amministrativo

Le attività di amministrazione del Fondo sono state affidate a Previnet S.p.A. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

13.4 Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2024 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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".

Il bilancio è predisposto nella prospettiva di continuità aziendale; si precisa in tal senso che le conclusioni sulla continuità del Fondo non risentono degli effetti potenziali di eventuali situazioni di incertezza connesse all'andamento degli investimenti del Fondo, in quanto le risorse necessarie per il mantenimento della struttura operativa del Fondo sono garantite dalle fonti istitutive e sono indipendenti dalla performance degli investimenti.

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, secondo il principio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e della loro riconciliazione. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati vengono esposti nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata 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 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 del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. 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 imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nel corso dell'esercizio.

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Le Spese amministrative, sulla base degli accordi intervenuti tra le Fonti Istitutive, sono a carico delle aziende e quindi non pesano sugli aderenti, non entrano nel calcolo del valore delle quote, non incidono in alcun modo sull'accumulo dell'attivo netto destinato alle prestazioni, né sul contenuto del rendiconto dei singoli comparti; al fine di dare adeguata informativa sul complesso delle spese sostenute, le stesse vengono riepilogate in apposito prospetto di sintesi e rappresentate nelle relative voci del solo bilancio complessivo del Fondo.

13.5 Imposta Sostitutiva

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

maturato dai Fondi pensione in ciascun periodo di imposta. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati sui quali l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 12,5% (c.d. aliquota agevolata).

13.6 Criteri e procedure per la redazione del Prospetto della composizione e del valore del patrimonio

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, 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 e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 19 unità, per un totale di 15.687 dipendenti aderenti al Fondo.

Tipologia	Numero aderenti
Linea Orizzonte 10	2.508
Linea Orizzonte 20	4.297
Linea Orizzonte 30	7.680
Linea Sostenibilità	2.262
Linea Orizzonte Capitale Garantito	6.543
Linea Obiettivo Rendita	879
Linea 12 Obbligazionaria a breve termine	550

Si segnala che la somma degli iscritti ad ogni singolo comparto non corrisponde al totale degli aderenti in quanto ciascuno ha la possibilità di scegliere più linee di investimento.

13.8 Ulteriori informazioni - Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

14 LINEA ORIZZONTE 10

14.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	110.060.465	103.281.956
20-a) Depositi bancari	1.502.122	1.416.604
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	90.512.109	85.567.987
20-d) Titoli di debito quotati	2.765.365	3.233.262
20-e) Titoli di capitale quotati	11.261.488	8.448.508
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	1.258.531	1.727.914
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	695.263	561.810
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.984.634	1.554.279
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	6.296	42.534
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	74.657	729.058
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	100.814	1.252.262
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	110.161.279	104.534.218

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.415.914	935.578
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.415.914	935.578
20 Passivita' della gestione finanziaria	287.582	126.719
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	200.571	102.123
20-e) Debiti per operazioni forward	87.011	24.596
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.703.496	1.062.297
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	108.457.783	103.471.921
CONTI D'ORDINE		
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Contratti futures	171.225	151.926
Controparte c/contratti futures	-171.225	-151.926
Valute da regolare	-4.793.945	-5.445.118
Controparte per valute da regolare	4.793.945	5.445.118

14.2 Conto Economico

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	1.096.997	533.318
10-a) Contributi per le prestazioni	14.025.938	12.485.312
10-b) Anticipazioni	-1.262.417	-1.263.447
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.915.712	-8.700.946
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-419.355
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.750.812	-1.568.246
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.760.412	5.913.245
30-a) Dividendi e interessi	2.165.721	1.803.929
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.594.691	4.109.316
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-168.395	-130.629
40-a) Societa' di gestione	-142.162	-106.023
40-b) Depositario	-26.233	-24.606
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.592.017	5.782.616
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.689.014	6.315.934
80 Imposta sostitutiva	-703.152	-802.947
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.985.862	5.512.987

14.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.956.192,911	108.457.783

Il valore della quota al 31 dicembre 2024 ammonta a euro 18,209.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

14.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 110.060.465

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Anima SGR spa e Eurizon Capital Management SGR:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management Spa	36.102.536
Eurizon Capital Management SGR	36.413.858
Anima SGR Spa	35.507.479
Totale	108.023.873

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per euro 6.538 e debiti per altre commissioni per euro 246 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per euro 1.755.794.

a) Depositi bancari

€ 1.502.122

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per Euro 1.502.122

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.132.960	3,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.908.945	3,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.840.368	3,49
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032 0	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.469.024	2,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2027 2,7	IT0005622128	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.019.326	1,83
US TREASURY N/B 15/05/2030 ,625	US912828ZQ64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.823.772	1,66
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2025 ZERO COUPON	IT0005603342	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.815.222	1,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2036 2,25	IT0005177909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.805.064	1,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/03/2025 3,4	IT0005534281	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.798.963	1,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.648.674	1,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.619.778	1,47
US TREASURY N/B 15/08/2029 1,625	US912828YB05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.372.103	1,25
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.133.800	1,03
UNITED KINGDOM GILT 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.103.117	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2030 ,4	IT0005387052	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.065.251	0,97
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 19/03/2026 2,5	DE000BU22049	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.052.580	0,96
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2027 0	ES0000012J15	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.037.313	0,94
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2034 3,25	ES0000012M85	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.020.798	0,93
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.006.669	0,91
CCTS EU 15/09/2025 FLOATING	IT0005331878	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.005.440	0,91
CCTS EU 15/04/2029 FLOATING	IT0005451361	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.002.640	0,91

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	995.047	0,90
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	968.950	0,88
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048 2,7	ES0000012B47	I.G - TStato Org.Int Q UE	948.970	0,86
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 10/12/2026 2	DE000BU22072	I.G - TStato Org.Int Q UE	898.641	0,82
FRANCE (GOVT OF) 24/09/2026 2,5	FR001400FYQ4	I.G - TStato Org.Int Q UE	894.466	0,81
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	859.470	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	852.320	0,77
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	ES0000012F43	I.G - TStato Org.Int Q UE	839.656	0,76
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	835.784	0,76
UNITED KINGDOM GILT 22/01/2045 3,5	GB00BN65R313	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	825.985	0,75
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2032 0	FR0014007L00	I.G - TStato Org.Int Q UE	806.550	0,73
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2034 2,2	DE000BU2Z023	I.G - TStato Org.Int Q UE	794.818	0,72
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	781.304	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2033 4,4	IT0005518128	I.G - TStato Org.Int Q IT	767.638	0,70
US TREASURY N/B 15/05/2026 1,625	US912828R366	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	746.753	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2034 3,85	IT0005584856	I.G - TStato Org.Int Q IT	744.221	0,68
BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2025 ZERO COUPON	IT0005610297	I.G - TStato Org.Int Q IT	696.621	0,63
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2029 2,1	DE0001102622	I.G - TStato Org.Int Q UE	671.472	0,61
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2029 ,875	GB00BJMHB534	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	664.368	0,60
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	658.632	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2027 2,95	IT0005580045	I.G - TStato Org.Int Q IT	603.436	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	596.358	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2025 1,2	IT0005493298	I.G - TStato Org.Int Q IT	595.686	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,85	IT0005556011	I.G - TStato Org.Int Q IT	595.054	0,54
UNITED KINGDOM GILT 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	580.424	0,53
US TREASURY N/B 28/02/2029 1,875	US91282CEB37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	580.320	0,53
IRELAND GOVERNMENT BOND 18/10/2031 0	IE00BMQ5JL65	I.G - TStato Org.Int Q UE	578.808	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031 ,9	IT0005422891	I.G - TStato Org.Int Q IT	578.500	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	559.770	0,51
Altri			46.595.664	42,30
Totale			105.797.493	96,07

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio NAV	Controvalore Euro
SANOFI	FR0000120578	31/12/2024	03/01/2025	69	EUR	1,0000	6.423
US TREASURY N/B 31/12/2025 ,375	US91282CBC47	30/12/2024	02/01/2025	118.000	USD	1,0381	109.719
Totale							116.142

ACQUISTO

Nulla da segnalare

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai *futures*.

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
TOPIX INDX FUTR Mar25	LUNGA	JPY	171.225
Totale			171.225

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
GBP	CORTA	3.779.860	0,8268	-4.571.674
GBP	LUNGA	1.500.000	0,8268	1.814.224
USD	CORTA	2.258.790	1,0355	-2.181.352
USD	LUNGA	150.000	1,0355	144.858
Totale				-4.793.944

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	32.261.081	41.315.762	16.935.266	-	90.512.109

Titoli di Debito quotati	-	2.437.618	327.747	-	2.765.365
Titoli di Capitale quotati	177.339	1.131.701	9.725.132	227.316	11.261.488
Quote di OICR	-	1.258.531	-	-	1.258.531
Depositi bancari	1.502.122	-	-	-	1.502.122
Totale	33.940.542	46.143.612	26.988.145	227.316	107.299.615

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	73.560.121	2.765.365	1.982.865	1.026.733	79.335.084
USD	9.322.380	-	9.189.787	112.499	18.624.666
GBP	6.883.066	-	490.745	110.695	7.484.506
JPY	634.491	-	192.077	20.348	846.916
CAD	69.842	-	113.707	82.531	266.080
AUD	25.486	-	162.081	77.659	265.226
CHF	-	-	224.101	14.706	238.807
DKK	-	-	94.782	9.511	104.293
SEK	16.723	-	45.125	19.076	80.924
HKD	-	-	11.199	13.016	24.215
NOK	-	-	13.550	5.797	19.347
SGD	-	-	-	9.551	9.551
Totale	90.512.109	2.765.365	12.520.019	1.502.122	107.299.615

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,085	6,143	7,042
Titoli di Debito quotati	-	2,045	2,555
Totale obbligazioni	4,085	5,915	6,958

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

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
AMUNDI-EQUITY EMER FOC-XUSDA	LU1998920885	300	USD	382.354
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	64	EUR	1.738
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	IT0005508921	1.054	EUR	7.174
BANCO BPM SPA	IT0005218380	1.767	EUR	13.804
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	1.722	EUR	6.652
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	355	EUR	145.320
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	1.145	EUR	360.746
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	2.437	EUR	370.111
Totale				1.287.899

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-74.949.881	68.234.638	-6.715.243	143.184.519
Titoli di Debito quotati	-187.028	-	-187.028	187.028
Titoli di capitale quotati	-15.374.158	14.574.190	-799.968	29.948.348
Quote di OICR	-1.472.093	2.079.788	607.695	3.551.881
Totale	-91.983.160	84.888.616	-7.094.544	176.871.776

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli
[pag. 65](#)

investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	143.184.519	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	187.028	-
Titoli di Capitale quotati	5.574	5.182	10.757	29.948.348	0,036
Quote di OICR	-	-	-	3.551.881	-
Totale	5.574	5.182	10.757	176.871.776	0,006

Ratei e risconti attivi

€ 695.263

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.984.634

Nella voce è ricompreso l'importo di € 228.359 relativo a crediti per operazioni da regolare, di € 481 relativo a crediti per commissioni di retrocessione e di € 1.755.794 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

Crediti per operazioni forward

€ 6.296

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.

Valutazione e margini su futures

€ 74.657

La voce si riferisce al controvalore delle posizioni su *futures* e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

50 – Crediti d'imposta

€ 100.814

La voce si riferisce al credito d'imposta sostitutiva residuo dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 1.415.914

Debiti della gestione previdenziale

€ 1.415.914

La voce si compone nel modo seguente:

Passività della gestione previdenziale	921.344
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	339.056
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	112.495
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	29.188
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	10.213
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.618

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 287.582

Altre passività della gestione finanziaria

€ 200.571

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per operazioni da regolare	108.167,00
Debiti per commissioni di overperformance	66.098,00
Debiti per commissione di gestione	19.522,00
Debiti per commissioni banca depositaria	6.538,00
Debiti per altre commissioni	246,00

Debiti per operazioni *forward*

€ 87.011

La voce si riferisce alle minusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.

14.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 1.096.997

Contributi per le prestazioni

€ 14.025.938

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	7.215.233
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	4.787.146
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	1.318.964
TFR Progresso	704.595

Totale	14.025.938
---------------	-------------------

Anticipazioni

€ -1.262.417

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2024.

Trasferimenti e riscatti

€ -9.915.712

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2024, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	5.236.528
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	3.677.612
Trasferimento posizione individuale in uscita	353.606
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	347.007
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	171.226
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	129.733

Erogazioni in forma capitale

€ -1.750.812

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 4.760.412

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.926.523	648.263
Titoli di debito	15.987	85.075
Titoli di capitale	159.381	2.047.811
Quote di OICR	-	138.312
Depositi bancari	63.830	-24.177
<i>Futures</i>	-	50.259
Risultato della gestione cambi	-	-345.319
Commissioni di negoziazione	-	-10.757
Retrocessione commissioni	-	2.590
Bonus CSDR	-	26

Altri costi	-	-13.564
Altri ricavi	-	16.172
Totale	2.165.721	2.594.691

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese, oneri diversi e arrotondamenti passivi della gestione finanziaria. La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive, proventi diversi e arrotondamenti attivi della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione **€ -168.395**

Commissioni di Gestione **€ -142.162**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni di Performance
Amundi Asset Management	20.009	-
Anima SGR spa	27.649	35.351
Eurizon Capital Management SGR	28.407	30.746
Totale	76.065	66.097

Commissioni Banca Depositaria **€ -26.233**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2024.

80 – Imposta sostitutiva **€ -703.152**

La voce è rappresentativa dell'effetto fiscale calcolato sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

15 LINEA ORIZZONTE 20

15.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	224.225.656	203.776.372
20-a) Depositi bancari	3.849.714	3.356.242
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	143.383.192	130.447.783
20-d) Titoli di debito quotati	2.952.112	3.231.702
20-e) Titoli di capitale quotati	64.340.596	54.739.469
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	5.297.236	6.225.301
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.045.704	834.808
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.852.633	3.475.149
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	33.332	680.396
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	471.137	785.522
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	1.152.305
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	224.225.656	204.928.677

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.234.014	1.234.469
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.234.014	1.234.469
20 Passivita' della gestione finanziaria	1.237.320	454.682
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	221.403	389.680
20-e) Debiti per operazioni forward	1.015.917	65.002
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	1.993.056	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.464.390	1.689.151
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	219.761.266	203.239.526
CONTI D'ORDINE		
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Contratti futures	856.124	607.705
Controparte c/contratti futures	-856.124	-607.705
Valute da regolare	-43.394.744	-44.514.414
Controparte per valute da regolare	43.394.744	44.514.414

15.2 Conto Economico

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	3.912.434	79.102.311
10-a) Contributi per le prestazioni	20.678.066	95.102.092
10-b) Anticipazioni	-4.181.333	-3.469.903
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.710.304	-11.040.675
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-873.995	-1.491.049
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	1.846
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.696.840	17.772.689
30-a) Dividendi e interessi	4.005.969	3.369.858
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.690.871	14.402.831
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-354.685	-343.868
40-a) Societa' di gestione	-301.938	-296.108
40-b) Depositario	-52.747	-47.760
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	15.342.155	17.428.821
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	19.254.589	96.531.132
80 Imposta sostitutiva	-2.732.849	-2.897.327
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	16.521.740	93.633.805

15.3 Nota integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.293.133,811	219.761.266

Il valore della quota al 31 dicembre 2024 ammonta a euro 19,460.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

15.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 224.225.656

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Anima SGR spa e Eurizon Capital Management SGR:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital Management SGR	114.762.719
Amundi Asset Management	52.749.454
Anima SGR spa	52.797.822
Totale	220.309.995

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 13.291 e debiti per altre commissioni per euro 459 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 2.692.091.

Depositi bancari

€ 3.849.714

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 3.849.714.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2025 ZERO COUPON	IT0005610297	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.626.377	3,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2036 2,25	IT0005177909	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.115.369	2,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.634.316	2,07
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2025 ZERO COUPON	IT0005603342	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.294.742	1,92
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.283.190	1,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/03/2025 3,4	IT0005534281	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.255.009	1,90
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032 0	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.727.540	1,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.409.692	1,52
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.313.385	1,48
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.308.543	1,48
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	3.229.963	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2030 ,4	IT0005387052	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.043.074	1,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2034 3,25	ES0000012M85	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.713.977	1,21
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.422.375	1,08
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2029 2,1	DE0001102622	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.214.961	0,99
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	2.139.238	0,95
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.125.397	0,95
UNITED KINGDOM GILT 31/07/2054 4,375	GB00BPSNBB36	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.088.774	0,93
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.004.733	0,89
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.990.571	0,89
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	I.G - OICVM UE	1.936.573	0,86
US TREASURY N/B 15/05/2026 1,625	US912828R366	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.882.264	0,84
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030 0	DE0001102499	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.799.960	0,80
US TREASURY N/B 15/08/2029 1,625	US912828YB05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.715.129	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2033 2,45	IT0005240350	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.644.919	0,73
UNITED KINGDOM GILT 22/01/2045 3,5	GB00BN65R313	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.603.382	0,72
US TREASURY N/B 15/05/2030 ,625	US912828ZQ64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.585.888	0,71
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2034 2,2	DE000BU2Z023	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.514.505	0,68

UNITED KINGDOM GILT 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.464.341	0,65
US TREASURY N/B 28/02/2029 1,875	US91282CEB37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.459.991	0,65
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.438.728	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2027 2,7	IT0005622128	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.432.617	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.367.677	0,61
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	1.354.192	0,60
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.337.884	0,60
UNITED KINGDOM GILT 31/07/2035 ,625	GB00BMGR2916	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.335.115	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.294.616	0,58
BUNDESOBLIGATION 15/10/2027 1,3 (30/06/2022)	DE0001141869	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.259.649	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	IT0005390874	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.259.296	0,56
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2034 3	FR001400QMF9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.247.408	0,56
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.233.421	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.232.473	0,55
CCTS EU 15/04/2029 FLOATING	IT0005451361	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.203.168	0,54
UNITED KINGDOM GILT 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.202.235	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.177.967	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048 2,7	ES0000012B47	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.078.375	0,48
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	1.060.800	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2034 4,2	IT0005560948	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.042.357	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2034 3,85	IT0005584856	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.033.640	0,46
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 19/03/2026 2,5	DE000BU22049	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.004.370	0,45
Altri			106.828.970	47,64
Totale			215.973.136	96,33

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio NAV	Controvalore Euro
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2025 ZERO COUPON	IT0005603342	30/12/2024	02/01/2025	51.000	EUR	1,0000	50.341
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/03/2025 3,4	IT0005534281	30/12/2024	02/01/2025	49.000	EUR	1,0000	49.525
NEWMONT CORP-CDI	AU0000297962	31/12/2024	03/01/2025	25	AUD	1,6725	890
SANOFI	FR0000120578	31/12/2024	03/01/2025	353	EUR	1,0000	32.860
Totale							133.616

ACQUISTO

Nulla da segnalare

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai *futures*

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
TOPIX INDX FUTR Mar25	LUNGA	JPY	856.124
Totale			856.124

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
SEK	CORTA	567.000	11,4415	-49.556
AUD	CORTA	269.500	1,6725	-161.141
AUD	LUNGA	169.000	1,6725	101.049
CAD	CORTA	753.000	1,4893	-505.624
CAD	LUNGA	235.000	1,4893	157.798
CHF	CORTA	418.000	0,9385	-445.415
CHF	LUNGA	59.000	0,9385	62.870
DKK	CORTA	881.000	7,4573	-118.140
DKK	LUNGA	224.000	7,4573	30.038
GBP	CORTA	7.336.460	0,8268	-8.873.319
GBP	LUNGA	2.997.500	0,8268	3.625.423
JPY	CORTA	92.500.000	162,7392	-568.395
JPY	LUNGA	7.500.000	162,7392	46.086
NOK	CORTA	183.000	11,7605	-15.561
NOK	LUNGA	106.000	11,7605	9.013
SEK	LUNGA	77.000	11,4415	6.730
USD	CORTA	39.940.330	1,0355	-38.571.057
USD	LUNGA	1.941.000	1,0355	1.874.457
Totale				-43.394.744

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	54.619.570	61.298.070	27.465.552	-	143.383.192
Titoli di Debito quotati	-	2.529.012	423.100	-	2.952.112
Titoli di Capitale quotati	1.033.572	6.769.859	56.047.802	489.363	64.340.596
Quote di OICR	-	5.297.236	-	-	5.297.236
Depositi bancari	3.849.714	-	-	-	3.849.714
Totale	59.502.856	75.894.177	83.936.454	489.363	219.822.850

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	115.875.833	2.952.112	11.578.922	2.558.754	132.965.621
USD	12.686.988	-	51.687.697	615.234	64.989.919
GBP	13.078.014	-	2.332.179	218.193	15.628.386
JPY	1.470.873	-	812.464	110.198	2.393.535
CHF	-	-	1.064.209	55.060	1.119.269
CAD	170.317	-	790.009	42.666	1.002.992
AUD	59.360	-	602.417	110.812	772.589
DKK	-	-	454.167	51.698	505.865
SEK	41.807	-	198.021	31.376	271.204
NOK	-	-	67.352	14.733	82.085
HKD	-	-	50.395	18.831	69.226
SGD	-	-	-	22.159	22.159
Totale	143.383.192	2.952.112	69.637.832	3.849.714	219.822.850

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,202	6,728	7,668
Titoli di Debito quotati	-	2,157	2,423
Totale obbligazioni	4,202	6,548	7,588

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

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
AMUNDI-EQUITY EMER FOC-XUSDA	LU1998920885	430	USD	548.041
BANCO BPM SPA	IT0005218380	7.675	EUR	59.957
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	662	EUR	17.980
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	IT0005508921	5.830	EUR	39.679
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	15.585	EUR	60.205
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	1.512	EUR	618.823
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	4.297	EUR	1.354.192
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	12.753	EUR	1.936.573
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZHE	LU0335978861	986	EUR	276.639
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	2.382	EUR	562.968
Totale				5.475.057

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-179.514.969	164.355.391	-15.159.578	343.870.360
Titoli di debito quotati	-280.542	-	-280.542	280.542
Titoli di capitale quotati	-75.717.913	79.182.328	3.464.415	154.900.241
Quote di OICR	-6.255.663	7.824.926	1.569.263	14.080.589
Totale	-261.769.087	251.362.645	-10.406.442	513.131.732

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	343.870.360	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	280.542	-
Titoli di Capitale quotati	25.119	25.494	50.613	154.900.241	0,033
Quote di OICR	-	-	-	14.080.589	-
Totale	25.119	25.494	50.613	513.131.732	0,010

Ratei e risconti attivi

€ 1.045.704

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 2.852.633

Nella voce è ricompreso l'importo di € 158.197 relativo a crediti per operazioni da regolare, di € 2.345 relativo a crediti per commissioni di retrocessione e di € 2.692.091 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

Crediti per operazioni forward

€ 33.332

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.

Valutazione e margini su futures

€ 471.137

La voce si riferisce al controvalore delle posizioni su *futures* e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 1.234.014

Debiti della gestione previdenziale

€ 1.234.014

La voce si compone nel modo seguente:

Passività della gestione previdenziale	690.727
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	249.001
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	156.258
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	96.213
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	30.930
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	10.885

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 1.237.320

Altre passività della gestione finanziaria

€ 221.403

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissioni di overperformance	165.641,00
Debiti per commissione di gestione	41.993,00
Debiti per commissioni banca depositaria	13.291,00
Debiti per altre commissioni	459,00
Debiti per operazioni da regolare	19,00

Debiti per operazioni *forward*

€ 1.015.917

La voce si riferisce alle minusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.

50 – Debiti d'imposta

€ 1.993.056

15.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.912.434

Contributi per le prestazioni

€ 20.678.066

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	15.327.765
Trasferimenti in ingresso	1.357.858
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	3.564.751
TFR Progresso	427.692
Totale	20.678.066

Anticipazioni

€ -4.181.333

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2024.

Trasferimenti e riscatti

€ -11.710.304

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2024, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	8.032.535
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	2.024.246
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	635.799
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	522.694
Trasferimento posizione individuale in uscita	405.040
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	75.433
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	14.557

Erogazioni in forma capitale

€ -873.995

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 15.696.840

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.938.112	910.590
Titoli di debito	16.320	89.869
Titoli di capitale	903.525	13.254.903
Quote di OICR	-	641.197
Depositi bancari	148.012	-79.857
<i>Futures</i>	-	147.195
Risultato della gestione cambi	-	-3.297.806
Commissioni di negoziazione	-	-50.613
Retrocessione commissioni	-	9.419
Bonus CSDR	-	208
Altri costi	-	-43.319
Altri ricavi	-	109.085
Totale	4.005.969	11.690.871

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese, oneri diversi e arrotondamenti passivi della gestione finanziaria. La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive, proventi diversi e arrotondamenti attivi della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione

€ -354.685

Commissioni di Gestione

€ -301.938

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni di Performance
Amundi Asset Management	30.514	-
Anima SGR spa	42.930	55.756
Eurizon Capital Management SGR	88.498	84.240
Totale	161.942	139.996

Le commissioni di performance sono influenzate dal recepimento di uno sconto commissionale relativo all'esercizio 2023 pari a 25.645 euro.

Commissioni Banca Depositaria

€ -52.747

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2024.

80 – Imposta sostitutiva

€ -2.732.849

La voce è rappresentativa dell'effetto fiscale calcolato sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

16 LINEA ORIZZONTE 30

16.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	366.264.965	327.250.462
20-a) Depositi bancari	7.795.347	5.747.660
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	160.428.699	148.626.675
20-d) Titoli di debito quotati	4.274.675	5.059.936
20-e) Titoli di capitale quotati	169.479.582	141.954.325
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	14.683.887	14.601.866
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.283.748	995.055
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	6.761.972	6.941.727
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	87.818	1.360.804
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	1.469.237	1.962.414
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	781.540
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	366.264.965	328.032.002

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Passivita' della gestione previdenziale	3.383.241	1.127.308
10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.383.241	1.127.308
20 Passivita' della gestione finanziaria	3.326.116	1.139.191
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	842.646	965.197
20-e) Debiti per operazioni forward	2.483.470	173.994
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	6.214.996	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	12.924.353	2.266.499
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	353.340.612	325.765.503
CONTI D'ORDINE		
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Contratti futures	2.568.373	1.975.040
Controparte c/contratti futures	-2.568.373	-1.975.040
Valute da regolare	-105.879.629	-93.262.997
Controparte per valute da regolare	105.879.629	93.262.997

16.2 Conto Economico

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	-1.284.226	104.504.568
10-a) Contributi per le prestazioni	36.202.821	123.750.474
10-b) Anticipazioni	-6.312.453	-5.602.449
10-c) Trasferimenti e riscatti	-29.597.012	-12.871.628
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-100.385
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.577.582	-675.135
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	3.691
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	36.041.896	36.742.310
30-a) Dividendi e interessi	6.213.623	5.084.107
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	29.828.273	31.658.203
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-465.808	-687.810
40-a) Societa' di gestione	-380.416	-613.541
40-b) Depositario	-85.392	-74.269
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	35.576.088	36.054.500
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	34.291.862	140.559.068
80 Imposta sostitutiva	-6.716.753	-6.434.647
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	27.575.109	134.124.421

16.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	17.787.316,041	353.340.612

Il valore della quota al 31 dicembre 2024 ammonta a euro 19,865.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

16.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 366.264.965

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Anima SGR spa e Eurizon Capital Management SGR:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital Management SGR	166.136.202
Amundi Asset Management	95.291.347
Anima SGR Spa	96.392.413
Totale	357.819.962

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 21.520 e debiti per altre commissioni per euro 701 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 5.141.108.

Depositi bancari

€ 7.795.347

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 7.795.347.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	8.758.291	2,39
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	8.582.644	2,34
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	8.424.282	2,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.964.038	1,90
BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2025 ZERO COUPON	IT0005610297	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.441.037	1,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.326.849	1,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.129.892	1,67
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	5.770.243	1,58
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2025 ZERO COUPON	IT0005603342	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.433.820	1,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/03/2025 3,4	IT0005534281	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.382.867	1,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2036 2,25	IT0005177909	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.065.399	1,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2030 ,4	IT0005387052	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.839.081	1,32
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	I.G - OICVM UE	4.609.489	1,26
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032 0	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.857.850	1,05
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	3.469.011	0,95
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	3.346.707	0,91
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2034 3,25	ES0000012M85	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.106.199	0,85
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2029 2,1	DE0001102622	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.982.215	0,81
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	2.934.998	0,80
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2026 0	NL0015000QL2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.854.650	0,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.800.460	0,76
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.742.865	0,75
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	2.543.939	0,69
UNITED KINGDOM GILT 31/07/2054 4,375	GB00BPSNBB36	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.460.468	0,67
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	2.386.033	0,65
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	2.382.127	0,65

FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.380.980	0,65
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	I.G - TCapitale Q OCSE	2.370.118	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.333.709	0,64
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.310.295	0,63
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	2.288.774	0,62
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030 0	DE0001102499	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.249.950	0,61
CCTS EU 15/04/2029 FLOATING	IT0005451361	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.205.808	0,60
UNITED KINGDOM GILT 22/01/2045 3,5	GB00BN65R313	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.098.972	0,57
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2034 2,2	DE000BU2Z023	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.092.824	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.049.809	0,56
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.962.768	0,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.937.900	0,53
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.932.210	0,53
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	1.924.968	0,53
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	1.912.058	0,52
AMUNDI-EQUITY EMER FOC-XUSDA	LU1998920885	I.G - OICVM UE	1.911.772	0,52
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	1.833.147	0,50
UNITED KINGDOM GILT 31/07/2035 ,625	GB00BMGR2916	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.828.281	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2034 3,85	IT0005584856	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.757.188	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2034 3	FR001400QMF9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.710.759	0,47
SCHWAB (CHARLES) CORP	US8085131055	I.G - TCapitale Q OCSE	1.689.043	0,46
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	1.666.804	0,46
UNITED KINGDOM GILT 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.604.535	0,44
BOSTON SCIENTIFIC CORP	US1011371077	I.G - TCapitale Q OCSE	1.579.554	0,43
Altri			180.639.163	49,32
Totale			348.866.843	95,23

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio NAV	Controvalore Euro
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2025 ZERO COUPON	IT0005603342	30/12/2024	02/01/2025	487.000	EUR	1,0000	480.696
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/03/2025 3,4	IT0005534281	30/12/2024	02/01/2025	476.000	EUR	1,0000	481.080
NEWMONT CORP-CDI	AU0000297962	31/12/2024	03/01/2025	47	AUD	1,6725	1.673

SANOFI	FR0000120578	31/12/2024	03/01/2025	869	EUR	1,0000	80.894
Totale							1.044.343

ACQUISTO

Nulla da segnalare

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai *futures*.

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
TOPIX INDX FUTR Mar25	LUNGA	JPY	2.568.373
Totale			2.568.373

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
SEK	LUNGA	158.000	11,4415	13.809
USD	CORTA	96.598.960	1,0355	-93.287.262
USD	LUNGA	5.282.000	1,0355	5.100.917
AUD	CORTA	647.460	1,6725	-387.133
AUD	LUNGA	400.000	1,6725	239.170
CAD	CORTA	1.649.000	1,4893	-1.107.269
CAD	LUNGA	118.500	1,4893	79.570
CHF	CORTA	849.480	0,9385	-905.192
CHF	LUNGA	21.500	0,9385	22.910
DKK	CORTA	1.677.000	7,4573	-224.882
DKK	LUNGA	347.000	7,4573	46.532
GBP	CORTA	15.986.750	0,8268	-19.335.692
GBP	LUNGA	4.919.500	0,8268	5.950.048
JPY	CORTA	385.000.000	162,7392	-2.365.748
JPY	LUNGA	65.000.000	162,7392	399.412
NOK	CORTA	352.000	11,7605	-29.931
NOK	LUNGA	74.000	11,7605	6.292
SEK	CORTA	1.089.000	11,4415	-95.180
Totale				-105.879.629

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	65.161.578	74.663.284	20.603.837	-	160.428.699
Titoli di Debito quotati	-	3.518.887	755.788	-	4.274.675
Titoli di Capitale quotati	2.605.582	17.032.930	148.734.385	1.106.685	169.479.582
Quote di OICR	1.065.088	13.618.799	-	-	14.683.887
Depositi bancari	7.795.347	-	-	-	7.795.347
Totale	76.627.595	108.833.900	170.094.010	1.106.685	356.662.190

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	139.741.247	4.274.675	29.825.843	5.428.895	179.270.660
USD	3.670.442	-	137.251.996	1.652.360	142.574.798
GBP	16.933.395	-	5.993.182	190.084	23.116.661
CHF	-	-	2.701.606	95.200	2.796.806
JPY	-	-	2.458.522	119.313	2.577.835
CAD	-	-	2.043.120	54.589	2.097.709
AUD	-	-	1.719.300	84.043	1.803.343
DKK	-	-	1.180.486	66.518	1.247.004
SEK	83.615	-	546.577	10.240	640.432
HKD	-	-	200.763	12.846	213.609
NOK	-	-	180.176	24.589	204.765
SGD	-	-	61.898	56.670	118.568
Totale	160.428.699	4.274.675	184.163.469	7.795.347	356.662.190

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,367	7,288	9,338
Titoli di Debito quotati	-	2,513	2,407
Totale obbligazioni	4,367	7,074	9,094

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

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
AMUNDI-EQUITY EMER FOC-XUSDA	LU1998920885	1.500	USD	1.911.772
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	1.671	EUR	45.384
BANCO BPM SPA	IT0005218380	20.684	EUR	161.583
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	IT0005508921	15.689	EUR	106.779
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	83.832	EUR	1.065.088
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZHE	LU0335978861	2.408	EUR	675.829
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	3.572	EUR	1.461.912
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	11.009	EUR	3.469.011
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	6.308	EUR	1.490.786
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	30.356	EUR	4.609.489
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	35.817	EUR	138.361
Totale				15.135.994

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-237.916.010	221.827.411	-16.088.599	459.743.421
Titoli di Debito quotati	-467.570	645.880	178.310	1.113.450
Titoli di capitale quotati	-187.481.794	194.068.606	6.586.812	381.550.400
Quote di OICR	-11.339.585	13.023.206	1.683.621	24.362.791
Totale	-437.204.959	429.565.103	-7.639.856	866.770.062

Commissione di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	459.743.421	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.113.450	-
Titoli di Capitale quotati	59.898	63.143	123.041	381.550.400	0,032
Quote di OICR	-	-	-	24.362.791	-
Totale	59.898	63.143	123.041	866.770.062	0,014

Ratei e risconti attivi

€ 1.283.748

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 6.761.972

Nella voce è ricompreso l'importo di € 1.590.120 relativo a crediti per operazioni da regolare, di € 30.666 relativo a crediti per commissioni di retrocessione, di € 5.141.108 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento e di € 78 relativo a crediti per penali CSDR da rimborsare.

Crediti per operazioni forward

€ 87.818

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.

Valutazione e margini su futures

€ 1.469.237

La voce si riferisce al controvalore delle posizioni su *futures* e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 3.383.241

Debiti della gestione previdenziale

€ 3.383.241

La voce si compone nel modo seguente:

Passività della gestione previdenziale	2.233.702
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	438.791
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	254.370
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	228.926
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	106.077
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	101.299
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	15.624
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	4.452

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 3.326.116

Altre passività della gestione finanziaria

€ 842.646

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per operazioni da regolare	482.858
Debiti per commissioni di overperformance	267.550
Debiti per commissione di gestione	70.017
Debiti per commissioni banca depositaria	21.520
Debiti per altre commissioni	701

Debiti per operazioni *forward* € 2.483.470

La voce si riferisce alle minusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.

50 – Debiti d'imposta € - 6.214.996

16.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -1.284.226

Contributi per le prestazioni € 36.202.821

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	30.678.180
Trasferimenti in ingresso	1.840.167
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	3.137.625
TFR Progresso	546.849
Totale	36.202.821

Anticipazioni € -6.312.453

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2024

Trasferimenti e riscatti € -29.597.012

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2024, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	22.192.487
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	3.282.293
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.561.444
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.225.247
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	734.813

Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	301.907
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	298.821

Erogazioni in forma capitale

€ -1.577.582

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 36.041.896

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.526.468	476.373
Titoli di debito	27.610	142.625
Titoli di capitale	2.401.237	34.543.974
Quote di OICR	-	1.765.641
Depositi bancari	258.308	-251.454
Futures	-	111.097
Risultato della gestione cambi	-	-7.109.871
Commissioni di negoziazione	-	-123.041
Retrocessione commissioni	-	53.577
Bonus CSDR	-	316
Altri costi	-	-81.467
Altri ricavi	-	300.503
Totale	6.213.623	29.828.273

La voce altri costi si riferisce a oneri diversi, bolli e spese e arrotondamenti passivi della gestione finanziaria. La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive, proventi diversi e arrotondamenti attivi della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione

€ -465.808

Commissioni di Gestione

€ -380.416

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni di Performance
Amundi Asset Management	64.467	-
Anima SGR spa	78.299	75.961
Eurizon Capital Management SGR	127.271	34.418
Totale	270.037	110.379

Le commissioni di performance sono influenzate dal recepimento di uno sconto commissionale relativo all'esercizio 2023 pari a 157.171 euro.

Commissioni Banca Depositaria

€ -85.392

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2024.

80 – Imposta sostitutiva

€ -6.719.753

La voce è rappresentativa dell'effetto fiscale calcolato sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno

17 LINEA ORIZZONTE SOSTENIBILITA'

17.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	35.858.470	27.527.380
20-a) Depositi bancari	413.541	534.067
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.381.742	9.447.030
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	21.606.532	16.281.214
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	85.412	51.258
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.371.243	1.212.911
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	-	900
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	35.858.470	27.527.380

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Passivita' della gestione previdenziale	352.266	194.129
10-a) Debiti della gestione previdenziale	352.266	194.129
20 Passivita' della gestione finanziaria	37.211	49.630
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	37.211	49.630
20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	535.842	113.749
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	925.319	357.508
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	34.933.151	27.169.872
CONTI D'ORDINE		
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-138.480
Controparte per valute da regolare	-	138.480

17.2 Conto Economico

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	5.407.196	5.496.092
10-a) Contributi per le prestazioni	9.680.019	7.501.727
10-b) Anticipazioni	-798.726	-401.032
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.371.114	-1.605.039
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-102.983	-3.255
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	3.691
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.952.365	3.309.060
30-a) Dividendi e interessi	651.889	460.606
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.300.476	2.848.454
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-60.440	-66.687
40-a) Societa' di gestione	-52.711	-61.034
40-b) Depositario	-7.729	-5.653
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.891.925	3.242.373
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.299.121	8.738.465
80 Imposta sostitutiva	-535.842	-584.759
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.763.279	8.153.706

17.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.713.679,546	34.933.151

Il valore della quota al 31 dicembre 2024 ammonta a euro 12,873.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

17.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 35.858.470

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalla società Eurizon Capital Management SGR:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital Management SGR	34.459.547
Totale	34.459.547

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 2.035 e debiti per altre commissioni per euro 51 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 1.363.798.

a) Depositi bancari

€ 413.541

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 413.541.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2036 2,25	IT0005177909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.833.994	5,11
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2026 0	NL0015000QL2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.654.288	4,61
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/12/2025 3,1	DE000BU22031	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.471.914	4,10
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2026 0	FR0013508470	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.273.024	3,55
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	1.252.202	3,49
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.223.200	3,41
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.157.242	3,23
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2034 2,2	DE000BU2Z023	I.G - TStato Org.Int Q UE	981.660	2,74
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	968.177	2,70
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2034 2,5	NL0015001XZ6	I.G - TStato Org.Int Q UE	747.292	2,08
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	630.753	1,76
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030 1,25	ES0000012G34	I.G - TStato Org.Int Q UE	616.423	1,72
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	I.G - TCapitale Q UE	597.841	1,67
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2055 3,25	FR0014000HF4	I.G - TStato Org.Int Q UE	586.814	1,64
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	580.847	1,62
AKZO NOBEL N.V.	NL0013267909	I.G - TCapitale Q UE	505.237	1,41
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	504.495	1,41
GEA GROUP AG	DE0006602006	I.G - TCapitale Q UE	502.923	1,40
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	ES0167050915	I.G - TCapitale Q UE	451.073	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2033 2,45	IT0005240350	I.G - TStato Org.Int Q IT	404.196	1,13
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	398.185	1,11
VERBUND AG	AT0000746409	I.G - TCapitale Q UE	394.030	1,10
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	370.922	1,03
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2026 ,5	FI4000197959	I.G - TStato Org.Int Q UE	370.897	1,03
BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	BE0000335449	I.G - TStato Org.Int Q UE	368.424	1,03
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	356.206	0,99
HENKEL AG & CO KGAA	DE0006048408	I.G - TCapitale Q UE	329.518	0,92
DASSAULT SYSTEMES SE	FR0014003TT8	I.G - TCapitale Q UE	329.238	0,92
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	327.647	0,91

ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	I.G - TCapitale Q UE	323.762	0,90
WAREHOUSES DE PAUW SCA	BE0974349814	I.G - TCapitale Q UE	312.626	0,87
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2040 1,2	ES0000012G42	I.G - TStato Org.Int Q UE	311.740	0,87
MICHELIN (CGDE)	FR001400AJ45	I.G - TCapitale Q UE	310.750	0,87
WARTSILA OYJ ABP	FI0009003727	I.G - TCapitale Q UE	308.699	0,86
NN GROUP NV	NL0010773842	I.G - TCapitale Q UE	284.730	0,79
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2030 0	AT0000A2CQD2	I.G - TStato Org.Int Q UE	284.194	0,79
AUTODESK INC	US0527691069	I.G - TCapitale Q OCSE	272.878	0,76
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	272.837	0,76
KBC GROUP NV	BE0003565737	I.G - TCapitale Q UE	270.655	0,75
DEERE & CO	US2441991054	I.G - TCapitale Q OCSE	265.554	0,74
OBRIGACOES DO TESOURO 18/04/2034 2,25	PTOTEWOE0017	I.G - TStato Org.Int Q UE	264.690	0,74
EDISON INTERNATIONAL	US2810201077	I.G - TCapitale Q OCSE	264.540	0,74
IRELAND GOVERNMENT BOND 18/03/2031 1,35	IE00BFZRQ242	I.G - TStato Org.Int Q UE	253.274	0,71
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2050 1	ES0000012G00	I.G - TStato Org.Int Q UE	239.481	0,67
KIMBERLY-CLARK CORP	US4943681035	I.G - TCapitale Q OCSE	238.542	0,67
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	235.940	0,66
TELENOR ASA	NO0010063308	I.G - TCapitale Q OCSE	235.208	0,66
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JP3505000004	I.G - TCapitale Q OCSE	232.841	0,65
CUMMINS INC	US2310211063	I.G - TCapitale Q OCSE	230.941	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2053 4,5	IT0005534141	I.G - TStato Org.Int Q IT	228.387	0,64
Altri			7.157.343	19,96
Totale			33.988.274	94,78

Non si segnalano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
------------	--------	----------	------------	--------

Titoli di Stato	2.767.157	9.614.585	-	12.381.742
Titoli di Capitale quotati	436.023	11.631.736	9.538.773	21.606.532
Depositi bancari	413.541	-	-	413.541
Totale	3.616.721	21.246.321	9.538.773	34.401.815

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	12.381.742	11.906.632	284.834	24.573.208
USD	-	7.506.465	22.519	7.528.984
JPY	-	777.578	6.934	784.512
GBP	-	516.330	21.584	537.914
CAD	-	402.257	37.858	440.115
NOK	-	235.208	9.016	244.224
AUD	-	139.149	8.677	147.826
CHF	-	73.700	9.428	83.128
DKK	-	49.213	4.198	53.411
SEK	-	-	2.978	2.978
SGD	-	-	2.684	2.684
HKD	-	-	2.620	2.620
NZD	-	-	211	211
Totale	12.381.742	21.606.532	413.541	34.401.815

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	10,548	5,294
Totale obbligazioni	10,548	5,294

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

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	37.887	EUR	146.357
Totale				146.357

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-38.643.151	35.758.662	-2.884.489	74.401.813
Titoli di capitale quotati	-15.635.242	12.509.916	-3.125.326	28.145.158
Quote di OICR	-1.006.848	1.043.475	36.627	2.050.323
Totale	-55.285.241	49.312.053	-5.973.188	104.597.294

Commissione di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	74.401.813	-
Titoli di Capitale quotati	4.286	3.428	7.714	28.145.158	0,027
Quote di OICR	-	-	-	2.050.323	-
Totale	4.286	3.428	7.714	104.597.294	0,007

Ratei e risconti attivi

€ 85.412

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.371.243

Nella voce è ricompreso l'importo di € 7.445 relativo a crediti per operazioni da regolare e di € 1.363.798 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 352.266

Debiti della gestione previdenziale

€ 352.266

La voce si compone nel modo seguente:

Passività della gestione previdenziale	151.178
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	73.445
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	43.171
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	40.920
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	26.039
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	14.257
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	3.256

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 37.211

Altre passività della gestione finanziaria

€ 37.211

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissioni di overperformance	28.394
Debiti per commissione di gestione	6.731
Debiti per commissioni banca depositaria	2.035
Debiti per altre commissioni	51

50 – Debiti d'imposta

€ 535.842

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

17.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 5.407.196

Contributi per le prestazioni

€ 9.680.019

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	6.050.705
Trasferimenti in ingresso	1.006.075
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.528.043
TFR Progresso	95.196
Totale	9.680.019

Anticipazioni

€ -798.726

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2024.

Trasferimenti e riscatti

€ -3.371.114

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2024, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	2.564.290
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	330.448
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	297.177
Trasferimento posizione individuale in uscita	120.415
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	47.179
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	6.971
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	4.634

Erogazioni in forma capitale

€ -102.983

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.952.365

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti

da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	210.793	89.375
Titoli di capitale	425.564	2.224.411
Quote di OICR	-	36.627
Depositi bancari	15.532	4.139
Risultato della gestione cambi	-	-37.468
Commissioni di negoziazione	-	-7.714
Retrocessione commissioni	-	158
Bonus CSDR	-	62
Altri costi	-	-16.384
Altri ricavi	-	7.270
Totale	651.889	2.300.476

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese e arrotondamenti passivi della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive, proventi diversi e arrotondamenti attivi della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione

€ -60.440

Commissioni di Gestione

€ -52.711

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni di Performance
Eurizon Capital Management SGR	23.900	28.811
Totale	23.900	28.811

Commissioni Banca Depositaria

€ -7.729

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2023.

80 – Imposta sostitutiva

€ -535.842

La voce è rappresentativa dell'effetto fiscale calcolato sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso

dell'anno.

18 LINEA 12 OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE

18.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	42.627.815	35.337.212
20-a) Depositi bancari	410.904	232.580
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	36.183.214	30.648.473
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	4.042.934	3.282.552
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	404.377	492.056
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	167.453	128.115
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.418.933	553.436
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	42.627.815	35.337.212

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Passivita' della gestione previdenziale	160.534	404.900
10-a) Debiti della gestione previdenziale	160.534	404.900
20 Passivita' della gestione finanziaria	9.696	8.224
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	9.696	8.224
20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	353.133	84.458
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	523.363	497.582
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	42.104.452	34.839.630
CONTI D'ORDINE		
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

18.2 Conto Economico

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	5.294.174	33.400.411
10-a) Contributi per le prestazioni	8.829.685	36.089.369
10-b) Anticipazioni	-708.538	-367.923
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.340.520	-1.863.672
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-486.453	-457.363
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.359.923	1.727.531
30-a) Dividendi e interessi	651.310	497.202
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.708.613	1.230.329
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-36.142	-31.611
40-a) Societa' di gestione	-26.661	-23.258
40-b) Depositario	-9.481	-8.353
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.323.781	1.695.920
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.617.955	35.096.331
80 Imposta sostitutiva	-353.133	-256.701
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.264.822	34.839.630

18.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.903.897,456	42.104.452

Il valore della quota al 31 dicembre 2024 ammonta a euro 14,499.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

18.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 42.627.815

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalle società Eurizon Capital Management SGR:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital Management SGR	41.203.604
Totale	41.203.604

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 2.468 e debiti per altre commissioni per euro 77 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 1.417.060.

Depositi bancari

€ 410.904

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 410.904.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2026 0	NL0015000QL2	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.474.511	12,84
BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2025 ZERO COUPON	IT0005610297	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.918.717	11,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 29/09/2025 3,6	IT0005557084	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.887.996	11,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/01/2026 3,2	IT0005584302	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.665.959	10,95
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2025 ZERO COUPON	IT0005603342	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.658.970	10,93
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2025 0	ES0000012K38	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.870.191	6,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/03/2025 3,4	IT0005534281	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.513.140	5,90
US TREASURY N/B 31/12/2025 ,375	US91282CBC47	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.641.404	3,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2036 2,25	IT0005177909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.003.787	2,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/08/2026 3,1	IT0005607269	I.G - TStato Org.Int Q IT	778.624	1,83
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	716.512	1,68
US TREASURY N/B 31/03/2028 1,25	US91282CBS98	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	390.513	0,92
US TREASURY N/B 30/09/2026 1,625	US912828YG91	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	259.600	0,61
US TREASURY N/B 15/02/2034 4	US91282CJZ59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	249.825	0,59
US TREASURY N/B 30/11/2029 3,875	US91282CFY21	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	249.332	0,58
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	236.496	0,55
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	226.951	0,53
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	214.749	0,50
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	I.G - OICVM UE	208.148	0,49
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	I.G - OICVM UE	196.229	0,46
US TREASURY N/B 15/11/2041 3,125	US912810QT88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	154.838	0,36
US TREASURY N/B 15/05/2050 1,25	US912810SN90	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	145.509	0,34
US TREASURY N/B 31/08/2025 2,75	US9128284Z04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	123.361	0,29
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	118.435	0,28
US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	US912810RS96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	100.727	0,24
US TREASURY N/B 15/08/2034 3,875	US91282CLF67	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	94.130	0,22
US TREASURY N/B 31/01/2030 3,5	US91282CGJ45	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	71.371	0,17
TSY INFL IX N/B 15/04/2026 ,125	US91282CCA71	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	66.943	0,16

TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	65.519	0,15
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	64.715	0,15
US TREASURY N/B 30/06/2027 ,5	US912828ZV59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	61.656	0,14
SCHWAB (CHARLES) CORP	US8085131055	I.G - TCapitale Q OCSE	57.821	0,14
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	57.645	0,14
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	56.277	0,13
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	56.158	0,13
ROSS STORES INC	US7782961038	I.G - TCapitale Q OCSE	52.444	0,12
P G & E CORP	US69331C1080	I.G - TCapitale Q OCSE	50.318	0,12
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	50.240	0,12
ORACLE CORP	US68389X1054	I.G - TCapitale Q OCSE	49.244	0,12
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	49.205	0,12
SERVICENOW INC	US81762P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	47.094	0,11
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	I.G - TCapitale Q OCSE	46.901	0,11
US TREASURY N/B 15/05/2038 4,5	US912810PX00	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	46.655	0,11
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	I.G - TCapitale Q OCSE	44.342	0,10
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	44.141	0,10
WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	43.888	0,10
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	40.972	0,10
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	40.830	0,10
PARKER HANNIFIN CORP	US7010941042	I.G - TCapitale Q OCSE	39.925	0,09
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	I.G - TCapitale Q OCSE	39.101	0,09
Altri			2.288.466	5,37
Totale			40.630.525	95,32

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non swi segnalano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	23.427.194	9.061.214	3.694.806	-	36.183.214
Titoli di Capitale quotati	51.678	435.602	3.550.646	5.008	4.042.934
Quote di OICR	0	404.377	-	-	404.377
Depositi bancari	410.904	-	-	-	410.904
Totale	23.889.776	9.901.193	7.245.452	5.008	41.041.429

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	32.488.408	812.795	335.719	33.636.922
USD	3.694.806	3.155.162	58.238	6.908.206
GBP	-	253.684	7.137	260.821
CHF	-	93.142	3.606	96.748
CAD	-	59.382	1.010	60.392
DKK	-	46.333	988	47.321
SEK	-	19.811	1.708	21.519
NOK	-	7.002	2.498	9.500
Totale	36.183.214	4.447.311	410.904	41.041.429

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,089	0,770	3,875
Totale obbligazioni	1,089	0,770	3,875

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

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	1.565	EUR	6.046
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	1.371	EUR	208.148
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	479	EUR	196.229
Totale				410.423

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-112.732.022	104.653.164	-8.078.858	217.385.186
Titoli di capitale quotati	-5.477.776	5.552.446	74.670	11.030.222
Quote di OICR	-1.471.894	1.599.714	127.820	3.071.608
Totale	-119.681.692	111.805.324	-7.876.368	231.487.016

Commissione di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	217.385.186	-
Titoli di Capitale quotati	1.584	1.609	3.193	11.030.222	0,029
Quote di OICR	-	-	-	3.071.608	-
Totale	1.584	1.609	3.193	231.487.016	0,001

Ratei e risconti attivi

€ 167.453

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.418.933

Nella voce è ricompreso l'importo di € 1.644 relativo a crediti per operazioni da regolare, di € 229 relativo a crediti per commissioni di retrocessione, di € 1.417.060 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 160.534

Debiti della gestione previdenziale

€ 160.534

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	133.866
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	20.219
Passività della gestione previdenziale	6.449

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 9.696

Altre passività della gestione finanziaria

€ 9.696

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissione di gestione	7.138
Debiti per commissioni banca depositaria	2.468
Debiti per altre commissioni	77
Debiti per operazioni da regolare	13

50 – Debiti d'imposta

€ 353.133

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

18.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 5.294.174

Contributi per le prestazioni

€ € 8.829.685

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	1.925.234
Trasferimenti in ingresso	534.430
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	6.326.989
TFR Pregresso	43.032
Totale	8.829.685

Anticipazioni

€ -708.538

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2024

Trasferimenti e riscatti

€ -2.340.520

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2024, così ripartite:
[pag. 119](#)

Riscatto per conversione comparto	1.132.796
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	846.313
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	149.361
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	121.189
Trasferimento posizione individuale in uscita	61.248
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	16.910
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	12.703

Erogazioni in forma capitale

€ -486.453

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.359.923

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	586.812	819.687
Titoli di capitale	52.733	847.293
Quote di OICR	-	40.142
Depositi bancari	11.765	3.718
Commissioni di negoziazione	-	-3.193
Retrocessione commissioni	-	1.151
Bonus CSDR	-	487
Altri costi	-	-3.599
Altri ricavi	-	2.927
Totale	651.310	1.708.613

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese e arrotondamenti passivi della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive, proventi diversi e arrotondamenti attivi della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione**€ -36.142****Commissioni di Gestione****€ -26.661**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione
Eurizon Capital Management SGR	26.661
Totale	26.661

Commissioni Banca Depositaria**€ -9.481**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2024.

80 – Imposta sostitutiva**€ -353.133**

La voce è rappresentativa dell'effetto fiscale calcolato sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

19 LINEA ORIZZONTE CAPITALE GARANTITO (CA VITA)

19.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	341.651.750	233.528.138
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	341.651.750	233.528.138
20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.012.614	602.590
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.012.614	602.590
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	342.664.364	234.130.728

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Passivita' della gestione previdenziale	-	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	1.012.614	602.590
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.012.614	602.590
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	341.651.750	233.528.138
CONTI D'ORDINE		
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

19.2 Conto Economico

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	102.867.012	9.819.688
10-a) Contributi per le prestazioni	151.690.097	39.737.436
10-b) Anticipazioni	-3.847.196	-2.500.978
10-c) Trasferimenti e riscatti	-40.963.434	-23.118.107
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-45.846
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.012.455	-4.252.816
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-1
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.269.214	3.805.415
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.269.214	3.805.415
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Depositario	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.269.214	3.805.415
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	109.136.226	13.625.103
80 Imposta sostitutiva	-1.012.614	-602.590
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	108.123.612	13.022.513

19.3 Nota informativa

19.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione € 341.651.750

Investimenti in gestione assicurativa € 341.651.750

La voce rappresenta l'importo della riserva matematica al 31 dicembre e corrisponde alla voce 100 Attivo netto destinato alle prestazioni.

40 – Attività della gestione amministrativa € 1.012.614

Altre attività della gestione amministrativa € 1.012.614

Rappresenta il credito verso l'Ente Gestore Assicurativo per il pagamento dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

50 – Debiti d'imposta € 1.012.614

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

19.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 102.867.012

Contributi per le prestazioni € 151.690.097

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Concambio in	102.568.417
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	25.047.440
Contributi	18.526.199
Trasferimenti in ingresso	4.127.682
TFR Progresso	1.420.344
Contributi per ristoro posizioni	15
Totale	151.690.097

Anticipazioni

€ -3.847.196

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2024.

Trasferimenti e riscatti

€ -40.963.434

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2024:

Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	30.677.648
Riscatto per conversione comparto	5.587.788
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.414.646
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.128.090
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.106.931
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.004.391
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	43.940

Erogazioni in forma capitale

€ -4.012.455

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 6.269.214

Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 6.269.214

La voce rappresenta la rivalutazione della riserva matematica.

80 – Imposta sostitutiva

€ -1.012.614

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva calcolata sulle garanzie erogate nel corso dell'esercizio.

20 LINEA OBIETTIVO RENDITA (UNIPOL)

20.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	57.936.219	64.041.598
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	57.936.219	64.041.598
20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	347.828	344.692
40-a) Cassa e depositi bancari	347.828	344.692
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	58.284.047	64.386.290

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Passivita' della gestione previdenziale	-	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	347.828	344.692
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	347.828	344.692
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	57.936.219	64.041.598
CONTI D'ORDINE		
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

20.2 Conto Economico

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	-8.205.318	-6.014.065
10-a) Contributi per le prestazioni	-	-
10-b) Anticipazioni	-877.623	-1.056.066
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.593.526	-4.465.104
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-61.627
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-734.169	-431.268
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.447.767	1.620.424
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.447.767	1.620.424
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Depositario	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.447.767	1.620.424
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-5.757.551	-4.393.641
80 Imposta sostitutiva	-347.828	-344.692
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-6.105.379	-4.738.333

20.3 Nota integrativa

20.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

20 – Investimenti in gestione € 57.936.219

Investimenti in gestione assicurativa € 57.936.219

La voce rappresenta l'importo della riserva matematica al 31 dicembre e corrisponde alla voce 100 Attivo netto destinato alle prestazioni.

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa € 347.828

Depositi bancari € 347.828

Accoglie il saldo attivo del conto corrente rappresentato dall'importo dell'imposta sostitutiva trattenuto agli aderenti usciti in corso d'anno sull'importo complessivo della liquidazione, nonché dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio e da versare all'erario entro il 16 febbraio 2025.

Passività

50 – Debiti d'imposta € 347.828

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

20.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ -8.205.318

Anticipazioni

€ -877.623

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2024.

Trasferimenti e riscatti

€ -6.593.526

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2024, così ripartite:

Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	4.437.258
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	884.059
Riscatto per conversione comparto	645.570
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	353.622
Trasferimento posizione individuale in uscita	157.100
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	115.917

Erogazioni in forma capitale

€ -734.169

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.447.767

Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 2.447.767

La voce rappresenta la rivalutazione della riserva matematica.

80 – Imposta sostitutiva

€ -347.828

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva rilevata sulle posizioni disinvestite nell'esercizio e sulle posizioni attive al 31/12/2024.

21 LINEA 5 (GENERALI)

21.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	-	102.568.155
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	102.568.155
20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	339.793
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	339.793
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	102.907.948

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Passivita' della gestione previdenziale	-	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	339.793
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	339.793
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	-	102.568.155
CONTI D'ORDINE		
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

21.2 Conto Economico

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	-102.568.155	100.777.247
10-a) Contributi per le prestazioni	-	114.786.939
10-b) Anticipazioni	-	-1.382.919
10-c) Trasferimenti e riscatti	-102.568.417	-10.757.927
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-1.868.846
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	262	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	2.130.701
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	2.130.701
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Depositario	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	2.130.701
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-102.568.155	102.907.948
80 Imposta sostitutiva	-	-339.793
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-102.568.155	102.568.155

21.3 Nota informativa

21.4 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 102.568.155

Trasferimenti e riscatti

€ -102.568.417

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2024:

Concambio out	102.568.417
---------------	-------------

Altre entrate previdenziali

€ 262

Per il Consiglio di Amministrazione

IL DIRETTORE GENERALE

Francesco Maria Caputi

IL PRESIDENTE

Gian Marco Gemma

