



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELL'INDUSTRIA CERAMICA
E DEI MATERIALI REFRAATTARI



BILANCIO 2023

SOMMARIO:

1. RELAZIONE SULLA GESTIONE
2. BILANCIO AL 31.12.2023 (Stato Patrimoniale – Conto Economico)
3. NOTA INTEGRATIVA
4. INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA'
5. RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI
6. RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Maranello, 08 maggio 2024

RELAZIONE SULLA GESTIONE
ESERCIZIO 2023

Indice

<i>Premessa</i>	p. 3
Fatti di rilievo avvenuti nel 2023	p. 4
La gestione delle risorse finanziarie	p. 8
L'andamento della gestione previdenziale	p. 45
L'andamento della gestione amministrativa	p. 50
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	p. 52
<i>Evoluzione della gestione nel 2024</i>	p. 52

Gentili Delegati,

Il 2023 è stato un anno favorevole dal punto di vista dei mercati finanziari che si è riflesso positivamente sull'andamento dei comparti, che hanno registrato rendimenti positivi ed in recupero rispetto all'anno precedente.

Sotto il profilo finanziario nel corso dell'anno è stato attivato il mandato infrastrutture ed è stato incrementato, sempre attraverso progetti consortili, il commitment massimo del mandato private equity, nell'ambito del Comparto Bilanciato al fine di stabilizzazione della quota investita nello stesso.

Sotto il profilo amministrativo nel 2023, è proseguita l'attività di rafforzamento degli strumenti messi a disposizione dal Fondo in favore degli aderenti con la messa a disposizione dell'App del Fondo.

Inoltre, nel 2023 sono proseguite le attività di formazione e scambio con la rete referenti nell'ottica di promuovere la cultura della previdenza complementare nel nostro settore produttivo di riferimento, tali attività continueranno e si rafforzeranno nel corso del 2024, grazie anche alle future evoluzioni in termini di comunicazione e promozione che saranno messe in atto dal Fondo.

Infine, in questo periodo il Fondo ha mantenuto tutte le misure di prevenzione necessarie per tutelare la salute dei propri dipendenti e aderenti.

Fatti di rilievo avvenuti nel 2023

1. LA GESTIONE FINANZIARIA

In data 6 marzo 2023, è stata sottoscritta la convenzione con il gestore Eurizon Capital Real Asset Sgr (ECRA), società del gruppo Eurizon, per un mandato di gestione per il comparto Bilanciato in riferimento all'asset class infrastrutture. Il progetto di tipo consortile (Progetto Vesta), unitamente ad altri quattro fondi pensione (in dettaglio Fopen, Fondo Gomma Plastica, Fondo Pegaso e Previmoda), ha visto un commitment complessivo dell'iniziativa pari ad euro 168 milioni, dei quali euro 18 milioni da allocarsi nel comparto Bilanciato del Fondo Foncer. Nel corso del 2023 è dunque iniziato il percorso di sottoscrizione e richiami sul mandato Infrastrutture che ha portato a fine 2023, un commitment sottoscritto pari a 12,6 milioni, ad una percentuale dei richiami netti pari al 15,4% sul commitment totale del Fondo pari a 18 milioni di euro, allocati nel comparto Bilanciato.

Inoltre, nel corso del 2023, è proseguito il percorso di richiami sul private equity (Progetto Iride, partito a marzo 2020), sul quale unitamente agli altri Fondi coinvolti nel progetto è stato incrementato l'importo massimo investibile al fine di stabilizzazione della quota investita sull'asset class, per un importo aggiuntivo pari a 10 milioni, che ha portato il commitment massimo a complessivi 38 milioni (rispetto ai 28 milioni precedenti) nel mese di ottobre 2023. A fine anno, il Commitment sottoscritto era pari a 28 milioni, la percentuale dei richiami netti pari al 78,3%, sul commitment sottoscritto, e pari al 57,7% sul commitment massimo.

Sempre nel 2023 in seguito al consolidamento degli investimenti in private asset, è stato adeguato il peso degli indici e dei limiti di investimento dei mandati tradizionali del Comparto Bilanciato, lasciando invariata l'asset allocation del Comparto medesimo. È stato inoltre adeguato il limite di investimento minimo e massimo azionario/obbligazionario del Comparto Bilanciato in tale contesto.

Nel corso del 2023 si è provveduto inoltre a fini prudenziali alla svalutazione a zero di tre titoli russi, presenti all'interno del mandato gestito da Candriam sul Comparto Bilanciato, per un ammontare pari a ca. euro 5.400, sui quali non è possibile procedere alla negoziazione in base alle note restrizioni in essere.

Nel corso del 2023, per il Comparto Dinamico, è stata rinnovata la convenzione in essere con il gestore Candriam.

Inoltre, in previsione della scadenza del contratto con l'advisor Bruni e Marino (31/12/2023), Il Consiglio di Amministrazione nel corso del 2023 ha deliberato di procedere alla selezione di un advisor per assistere e supportare la Funzione Finanza del Fondo nel monitoraggio della gestione finanziaria delle risorse del Fondo e sulle tematiche ESG. La selezione è avvenuta mediante beauty contest, in seguito alle valutazioni effettuate sui dati forniti dai candidati e sui colloqui intercorsi con gli stessi, in merito al sistema di monitoraggio dei portafogli, il Consiglio di Amministrazione ha espresso una preferenza per l'offerta di Prometeia Advisor Sim con il quale è stato sottoscritto un contratto con decorrenza 01/01/2024 e scadenza 31/12/2026.

Infine, in conformità alle disposizioni normative in riferimento alla Legge 220/2021, il Fondo ha proseguito il monitoraggio dei presidi procedurali posti in essere rispetto alle società che producono mine antipersona e munizioni e submunizioni a grappolo.

2. LA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Nel 2023 si è provveduto al rinnovo del contratto del service amministrativo in outsourcing con Previnet. Sempre nel 2023 il Consiglio di amministrazione ha rinnovato i contratti in outsourcing con le Funzioni Fondamentali del Fondo, affidate a Bruni e marino, per la Funzione Gestione dei Rischi, ed a Ellegi Consulenza in qualità di Funzione revisione interna.

Nel corso del 2023 il Fondo ha provveduto ogni qualvolta si rendesse necessario ad adeguare la documentazione prevista dalla direttiva IORP II.

Nel 2023 il Fondo ha inoltre provveduto ad adottare la propria politica di whistleblowing ed attivare il relativo canale di segnalazione.

Inoltre, nel 2023 si è svolta la selezione per una nuova risorsa da inserire nella Funzione Finanza del Fondo al fine di consolidarne la struttura, la risorsa ha preso servizio a gennaio 2024.

Infine, a dicembre 2023 il Fondo ha ricevuto dalla Covip il riscontro sulle modifiche trasmesse in comunicazione per l'adeguamento al nuovo schema di Statuto di cui alla deliberazione COVIP del 19/05/2021, il Consiglio di amministrazione del Fondo ha dunque provveduto a recepire le indicazioni dell'autorità di vigilanza, nella seduta dello stesso del 9 gennaio 2024, adeguando lo Statuto e procedendo alla sua pubblicazione.

3. FORMAZIONE

Nel corso del 2023, sono proseguite le attività di aggiornamento e scambio con la rete dei referenti.

Nel corso del 2023 si è erogata della formazione a favore del personale del Fondo in particolar modo grazie agli incontri di aggiornamento tenuti da Mefop in modalità on-line.

4. RECLAMI

Nel corso del 2023 sono pervenuti tre reclami, uno dei quali è stato accolto, gli altri due, sono stati respinti sulla base delle verifiche effettuate, in quanto non si sono evidenziate carenze organizzative e/o comportamentali da parte del Fondo; tutti i reclami sono stati gestiti nel rispetto dei tempi previsti dalla normativa vigente.

5. NOVITA' NORMATIVE DI INTERESSE

Nel corso del 2023 si sono succeduti alcuni interventi legislativi sia a livello di normativa primaria che di normativa secondaria.

Nell'ambito della normativa primaria vanno ricordati in particolar modo:

1. Direttiva (UE) 2023/2673 del Parlamento europeo e del Consiglio del 22 novembre 2023 che modifica la direttiva 2011/83/UE per quanto riguarda i contratti di servizi finanziari conclusi a distanza e abroga la direttiva 2002/65/CE;
2. Decreto legislativo 10 marzo 2023, n.24, in Attuazione della direttiva (UE) 2019/1937 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 23 ottobre 2019, riguardante la protezione delle persone che segnalano violazioni del diritto dell'Unione e recante disposizioni riguardanti la protezione delle persone che segnalano violazioni delle disposizioni normative nazionali.
3. Decreto legislativo 30 dicembre 2023, n.216, Attuazione del primo modulo di riforma delle imposte sul reddito delle persone fisiche e altre misure in tema di imposte sui redditi.

Nell'ambito della normativa secondaria vanno ricordati in particolar modo:

1. Deliberazione COVIP del 18 gennaio 2023 - Determinazione della misura, dei termini e delle modalità di versamento del contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari nell'anno 2023, ai sensi dell'art. 1, comma 65, della legge 23 dicembre 2005, n. 266;
2. Circolare COVIP del 21 luglio 2023, prot. n. 3511/23 - Regolamento (UE) 2022/1917 e Decisione (UE) 2022/1921 della BCE relativi alle procedure di infrazione nel caso di inosservanza degli obblighi segnalatici di cui al Regolamento (UE) 2018/231 della BCE;

3. Circolare COVIP del 19 gennaio 2024, prot. n. 287/24 - Gestione unitaria della posizione individuale.
Indicazioni al settore.

La gestione delle risorse finanziarie

⇒ L'articolazione della gestione finanziaria.

Il patrimonio del Fondo, che non svolge gestione diretta, è interamente affidato a gestori in possesso dei requisiti richiesti dalla legislazione vigente ed individuati mediante selezioni ad evidenza pubblica svolte in conformità alle disposizioni normative ed in accordo alle indicazioni all'uso emanate dalla Vigilanza.

Le Società incaricate provvedono alla gestione nei limiti ed in conformità alle convenzioni di gestione che ciascun gestore ha stipulato con il Fondo e che tengono conto delle previsioni e criteri fissati dalle vigenti disposizioni normative.

in dettaglio il Fondo opera con una struttura multi comparto articolata come segue:

1. comparto Garantito
2. comparto Bilanciato;
3. comparto Dinamico.

Gli attuali gestori del Fondo sono:

- per il Comparto Garantito:
 1. Generali Asset Management SGR S.p.a;
- per il Comparto Bilanciato:
 1. Anima SGR S.p.A.;
 2. Candriam;
 3. Eurizon Capital SGR S.p.A.;
 4. Groupama Asset Management SA.;
 5. Neuberger Berman AIFM SARL;
 6. Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.a.;
- per il Comparto Dinamico:
 1. Candriam;

Il servizio di advisor, volto al controllo della gestione finanziaria, è affidato a società specializzate, Bruni, Marino & C. (fino al 31/12/2023) e Prometeia advisor Sim S.p.a, (nell'ambito del monitoraggio dei private

asset). Dal 1° gennaio 2024, giunto a scadenza l'incarico affidato a Bruni, Marino &c., è stato affidato a Prometeia advisor Sim l'incarico di advisor generale del Fondo, in seguito alla selezione svolta. La Funzione fondamentale di revisione interna è affidata alla società Ellegi Consulenza s.p.a, nella persona della Dott.ssa Maria Cristina Cimaglia. La Funzione fondamentale di gestione rischi è stata affidata alla società Bruni, Marino &c, nella persona del Dott. Raffaele Bruni. Il Responsabile della funzione finanza è il Direttore generale, Dott. David Galliano.

⇒ **L'andamento del 2023.**

Mercati Azionari

Il 2023 è risultato un anno contraddistinto da un andamento complessivamente positivo, di recupero per gli indici azionari, nonostante alcuni mercati non abbiano risanato interamente le perdite subite nel 2022. Durante l'anno si sono alternate fasi di distensione ad altre di maggiore insicurezza in seguito anche a tematiche macroeconomiche che hanno influito negativamente.

L'anno è iniziato con un'ondata di ottimismo da parte dei principali investitori mondiali, data da un'aspettativa di riduzione della crescita dei tassi di riferimento e dell'inflazione. Nel mese di marzo però, a causa di difficoltà nel settore bancario che hanno riguardato soprattutto Silicon Valley Bank (default) e Credit Suisse (acquisita poi da UBS), si è verificato un rallentamento dei mercati finanziari che ha messo in dubbio il sistema bancario internazionale. Inoltre, in seguito ai timori per il crescente debito pubblico statunitense e al persistente rischio dell'aumento dei prezzi, la BCE e la FED hanno alzato ulteriormente i tassi di 25 bps.

Durante i mesi estivi l'inflazione ha continuato a scendere favorendo il trend improntato al rialzo dei mercati azionari. Il mese di agosto invece è stato considerato uno dei peggiori a seguito delle crescenti preoccupazioni derivanti dalla Cina. Infatti, le notizie di crisi nel Real Estate cinese e di una decelerazione della crescita economica del paese hanno portato conseguenze negative anche su altri mercati asiatici (una delle peggiori borse è stata quella di Hong Kong) e dell'Eurozona. Data l'instabilità del periodo, sebbene non ci siano stati ulteriori incrementi dei tassi, le banche principali hanno mantenuto una politica restrittiva.

Nel secondo semestre si è verificata una graduale ripresa, nonostante l'alternarsi di volatilità elevata e squilibri geopolitici che hanno incrementato l'incertezza. Ad ottobre, infatti, l'aumento delle tensioni in Medio Oriente (guerra Israele-Hamas) ha determinato un ulteriore nervosismo sulle principali piazze finanziarie mondiali portando ad un temporaneo aumento di volatilità.

Il 2023 si è concluso con ottimi risultati che hanno compensato le perdite dell'anno precedente e le instabilità momentanee verificatesi durante l'anno. I progressi conseguiti si devono anche alla continua riduzione dell'inflazione, in particolare in Italia dove i prezzi dei beni energetici hanno favorito la diminuzione dell'indice dei prezzi al consumo, pari allo 0,8%. Per quanto riguarda gli USA l'inflazione è continuata a rimanere al di sopra del target della FED e dunque ci si attende che la banca centrale mantenga tassi elevati anche nel 2024, al contrario della BCE per la quale si prospetta un'ipotesi di taglio dei tassi. Persiste inoltre il timore degli investitori che la stretta monetaria attuata dalle principali banche centrali tramite il forte aumento dei tassi di riferimento si possa ripercuotere negativamente sulle economie nazionali generando scenari di rallentamento o recessione economica.



Come è possibile osservare dal grafico precedente, che illustra l'andamento da inizio anno degli indici MSCI dei principali paesi, l'indice che ha registrato una performance peggiore è quello UK (linea viola), mentre l'MSCI USA (linea rossa) chiude l'anno con un ottimo esito, pari a 27,1%. L'Area Euro (linea blu) ha avuto un risultato inferiore seppur positivo (19,68%) seguendo l'andamento degli USA. L'indice del Giappone (linea verde), con una performance del 29,04%, ha avuto una crescita significativa nel secondo semestre superando gli altri paesi.

Focalizzandosi maggiormente sull'Europa, i paesi considerati hanno avuto un andamento positivo piuttosto correlato, arrivando però a fine anno con risultati discostati in seguito ai balzi registrati nell'ultimo trimestre. Performance discreta per il Regno Unito (linea rossa, +3,3%), mentre l'Italia (linea gialla, +27,2%) ha conseguito il miglior risultato.

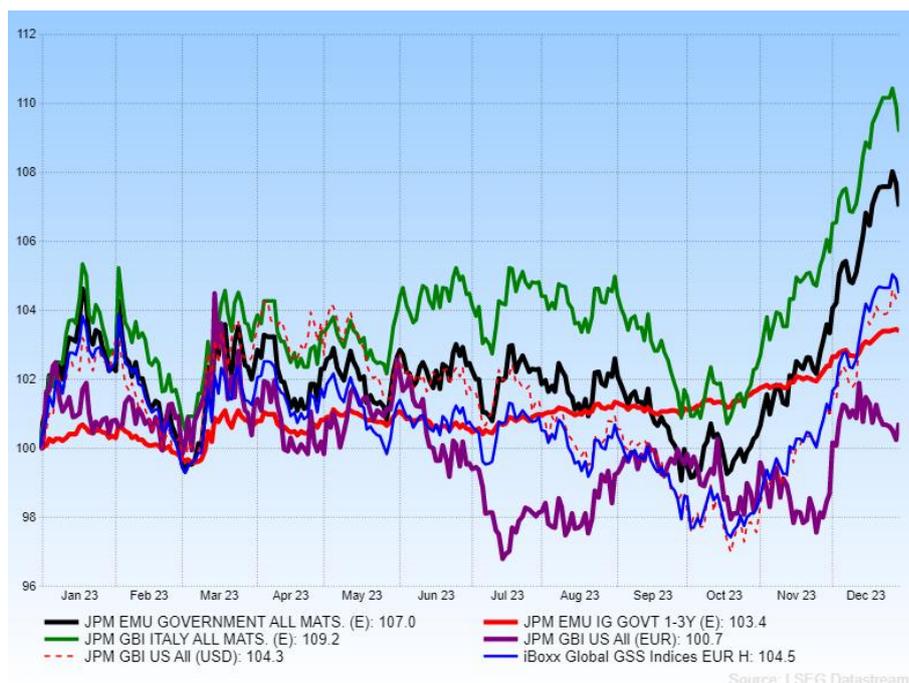


Come accennato nelle righe precedenti, se si osserva l'andamento degli indici MSCI rappresentativi dei principali paesi europei dall'inizio del 2022 (base 100 = 31/12/2021), non tutti i mercati sono riusciti a recuperare le importanti perdite di quell'anno. Dal grafico che segue emerge l'evidente difficoltà riscontrata in Germania (linea verde) per far fronte al crollo avvenuto nel 2022; nonostante il lieve recupero chiude l'anno con un risultato negativo (-6,6%). Ciò ha indubbiamente influenzato anche l'indice europeo che presenta un valore negativo (-0,9%), ma che dimostra un graduale miglioramento rispetto l'anno precedente.



Mercati Obbligazionari

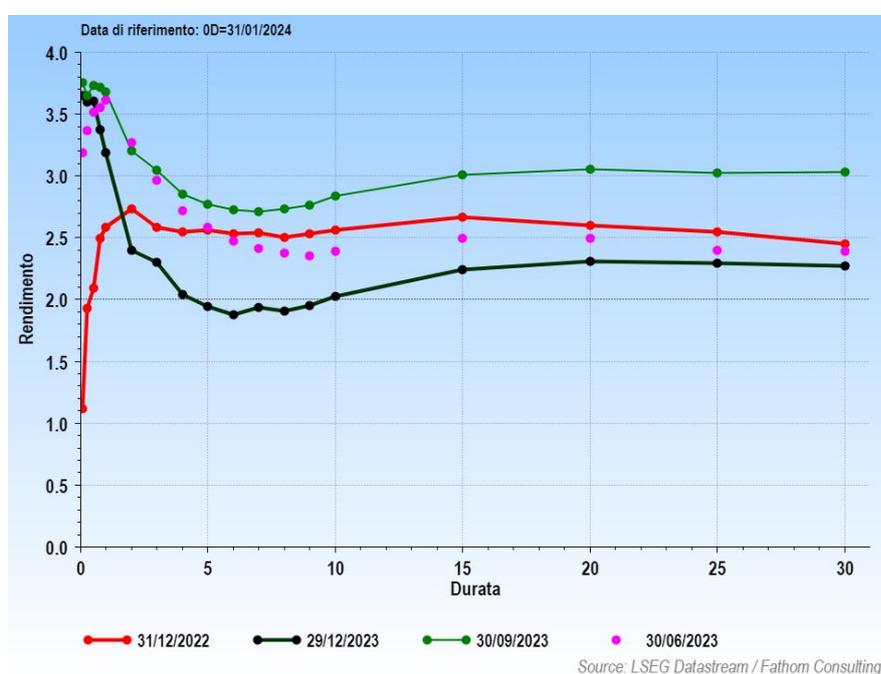
I mercati obbligazionari nel 2023 hanno reagito positivamente al rialzo dei tassi iniziato l'anno precedente che ha portato dopo diversi anni ad avere valori positivi. Le banche centrali hanno però continuato a mantenere un atteggiamento prudente nei confronti della politica monetaria, attuando gli ultimi aumenti dei tassi durante il primo semestre.



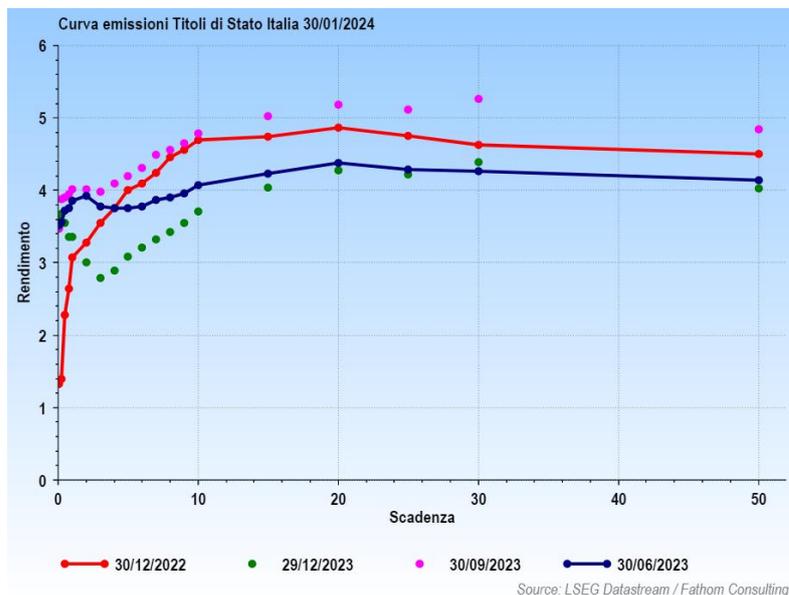
La forte stretta monetaria ha permesso di ottenere un rendimento più elevato rispetto agli anni passati e ha dunque rappresentato un incentivo all'acquisto di bonds (data la nota relazione inversa tra tassi di interesse e prezzi dei bond).

Il grafico seguente mostra l'andamento da inizio anno (base 100 = 31/12/2022) dei principali indici rappresentativi dell'asset class obbligazionaria governativa, con una differenziazione anche in base alle scadenze. L'andamento complessivo è stato positivo per tutti gli indici e contraddistinto da diverse fluttuazioni, esclusa la componente governativa emu investment grade con scadenze 1-3 anni (linea rossa) che ha avuto un trend privo di sbalzi significativi, ma con una crescita costante. A fine anno invece si denotano differenze consistenti per i vari indici considerati. La componente governativa italiana all-maturities (linea verde) ha conseguito il miglior risultato tra gli indici considerati (9,2%) soprattutto durante l'ultimo trimestre, grazie anche al successo dell'emissione del "BTP Valore". L'area euro (linea nera), così come l'indice italiano, ha avuto un netto rialzo a partire da ottobre e ha raggiunto un valore pari a 7% da inizio anno. Per quanto riguarda USA all-maturities ha risentito dell'indebolimento del dollaro rispetto all'euro verso fine anno.

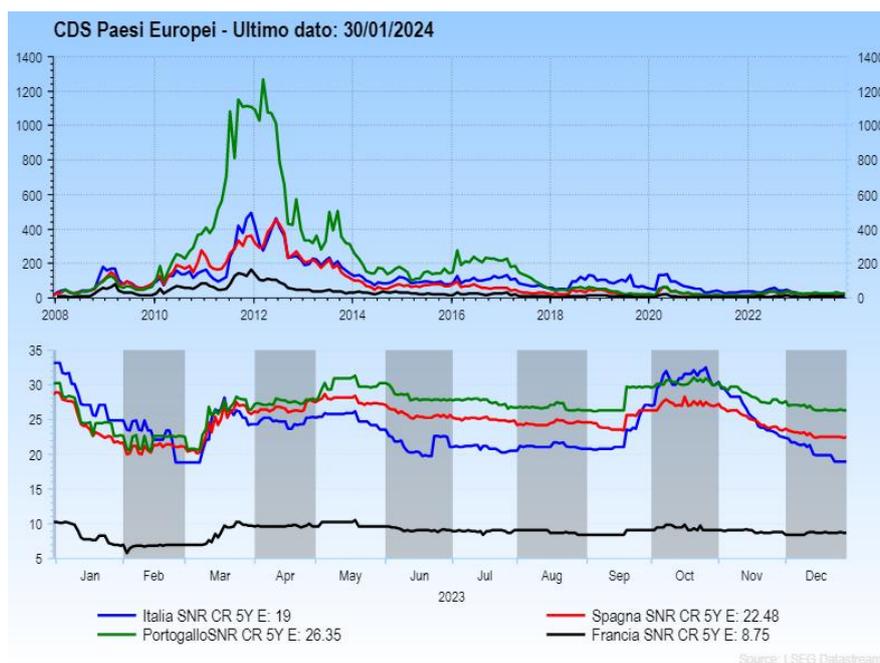
L'aumento dei tassi attuato dalle banche centrali è stato alquanto importante e lo si riscontra anche osservando l'evoluzione della curva dei tassi. Nel grafico sottostante viene illustrato l'esempio della Germania. Se si confronta l'andamento alla fine del 2022 (linea rossa) e del 2023 (linea nera), si evidenzia una notevole differenza. La linea rossa mostra un rendimento crescente per le scadenze brevi, per poi stabilizzarsi su quelle più lunghe. Guardando invece alla linea nera in riferimento alla fine del 2023, si ha una situazione opposta, con una curva che mostra dei tassi a breve termine elevati e quelli per le scadenze più lunghe ribassati. L'inversione della curva dei rendimenti si riscontra solitamente in previsione di una recessione; infatti l'economia tedesca è risultata in recessione nel 2023.



Analogamente la curva italiana alla fine del 2023 (grafico a dispersione verde) mostra una brusca riduzione del rendimento nel breve periodo, ma l'inversione appare meno pronunciata rispetto alla Germania. Un'altra caratteristica in comune è il sostanziale appiattimento della curva per le scadenze superiori ai 10 anni.



Il grafico che segue è utile per analizzare il rischio di credito, misurato guardando all'andamento dei cds spreads dei credit default swap (cds) con scadenza a 5 anni. Con l'incremento dei tassi è indubbiamente anche aumentato il costo del debito per gli emittenti di cedole, ma, malgrado ciò, non si è avuto un impatto negativo sul rischio di credito. Il rischio di tassi di interesse manifestato nel 2022 si è notevolmente ridotto nel 2023, contraddistinto da un andamento piuttosto stazionario e solo alcuni periodi di lievi fluttuazioni verso fine anno. Ad esempio, il cds spread dell'Italia (linea blu) ha mostrato un andamento pressoché costante per tutto l'anno e con valori piuttosto contenuti, in particolare se confrontati su un orizzonte



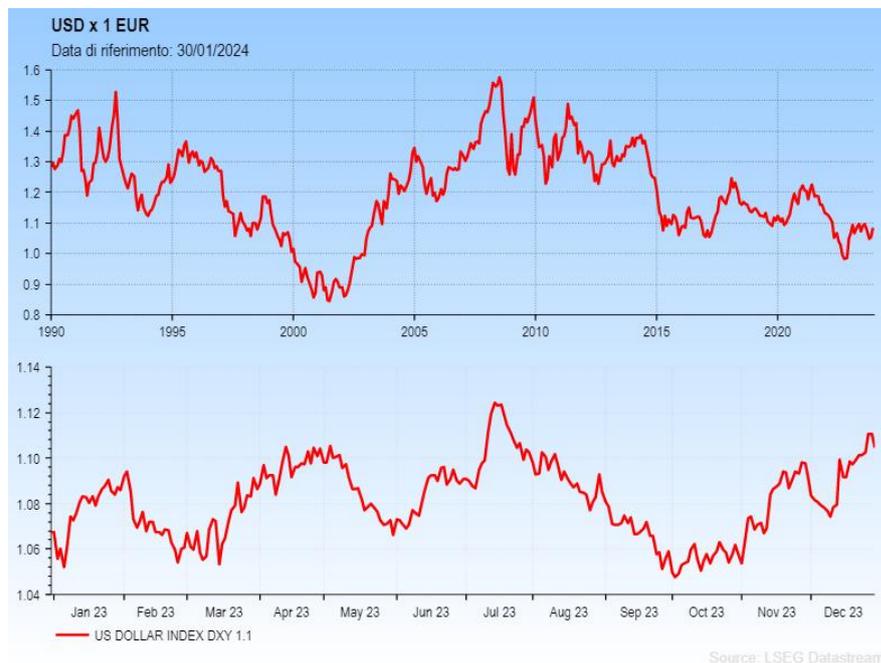
temporale di lungo periodo. Nel 2012, infatti, i livelli dei CDS erano sicuramente ben maggiori di quelli attuali soprattutto per Italia, Spagna e Portogallo.

L'obbligazionario corporate ha sostanzialmente replicato l'andamento degli indici governativi ed ha avuto un miglioramento significativo rispetto all'anno precedente. Come si può osservare nel grafico sottostante, Regno Unito (linea arancione) ed Eurozona (linea azzurra) hanno avuto una performance attorno al 10% mentre gli USA (linea verde) si avvicinano al 5%.

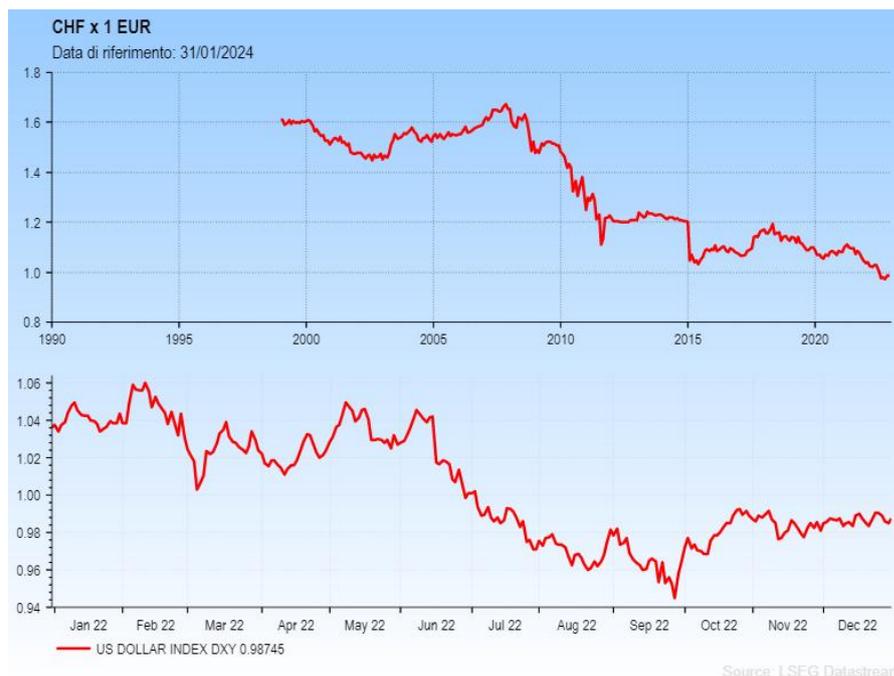


Cambi

Durante il 2023 il tasso EUR/USD ha avuto diverse fluttuazioni, soprattutto nel secondo semestre. Come è possibile osservare dal grafico che segue, il dollaro ha mostrato un certo rafforzamento rispetto all'euro tra settembre e ottobre con un tasso di cambio pari circa a 1,05. I periodi di maggior forza del dollaro sono probabilmente dovuti ai rendimenti superiori rispetto all'Eurozona e anche ad una crescita economica migliore delle aspettative che non sta affrontando un rischio recessione così come nell'Area Euro (es Germania). A fine anno si è assistito ad un progressivo rinforzarsi dell'euro che ha ripreso terreno rispetto al dollaro raggiungendo quasi i livelli massimi.



Il Franco svizzero continua a dimostrarsi un'ottima valuta rifugio grazie all'ulteriore consolidamento riscontrato nel 2023. L'euro si è quindi indebolito rispetto alla moneta svizzera e a partire dal secondo semestre il tasso EUR/CHF è sceso al di sotto della parità. Nel mese di settembre il tasso di cambio ha raggiunto il valore minimo da quando è nato l'euro, ovvero 0,94, ma successivamente ha gradualmente recuperato così come è avvenuto nei confronti del dollaro USA.



Mappa dei rischi e volatilità

Nel 2023 si è riscontrato un miglioramento rispetto all'anno precedente sul profilo dei rischi, ma non tale da ridurre le aree di rischio. Infatti, come si può notare dal confronto delle due tabelle, la prima del 2022 e la successiva del 2023, solo il rischio di volatilità si è ridotto, mentre le altre aree di interesse hanno mantenuto lo stesso stato operativo da un anno all'altro. Permane il rischio sui tassi e sull'inflazione nonostante le manovre restrittive attuate dalle banche centrali che hanno contenuto i possibili peggioramenti.

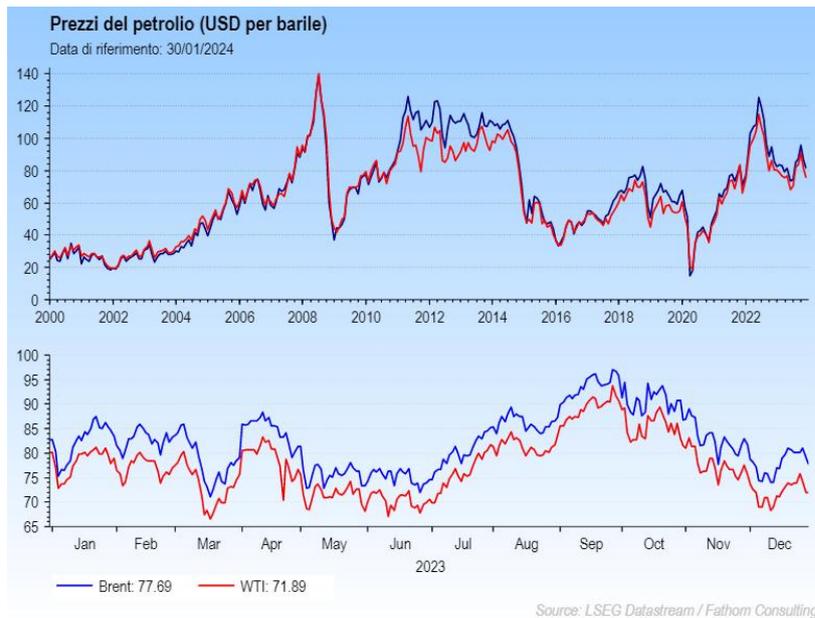
L'immagine sottostante mostra la situazione che era osservabile alla fine di dicembre del 2022.

B - Volatilità Alert	C - Liquidità Warning	L - Correlazione azionaria Warning	D - Correlazione Asset Class Europa Alert
H - Tassi Alert	F - Cambi Warning	G - Corporate Warning	E - Commodity (Impatto finanziario) Alert
I - Inflazione Alert	J - Plausibilità recessione Alert		

Mentre la seguente tabella mostra le stesse aree di rischio ma con gli stati operativi aggiornati a fine dicembre 2023.

B - Volatilità Warning	C - Liquidità Warning	L - Correlazione azionaria Warning	D - Correlazione Asset Class Europa Alert
H - Tassi Alert	F - Cambi Warning	G - Corporate Warning	E - Commodity (Impatto finanziario) Alert
I - Inflazione Alert	J - Plausibilità recessione Stato di Crisi		

Segnali di instabilità si riscontrano anche esaminando i prezzi dei prodotti agricoli e dei metalli industriali, i quali rimangono ancora elevati contrariamente al prezzo del petrolio che, come è possibile constatare dal grafico sottostante, appare moderato rispetto il 2022.



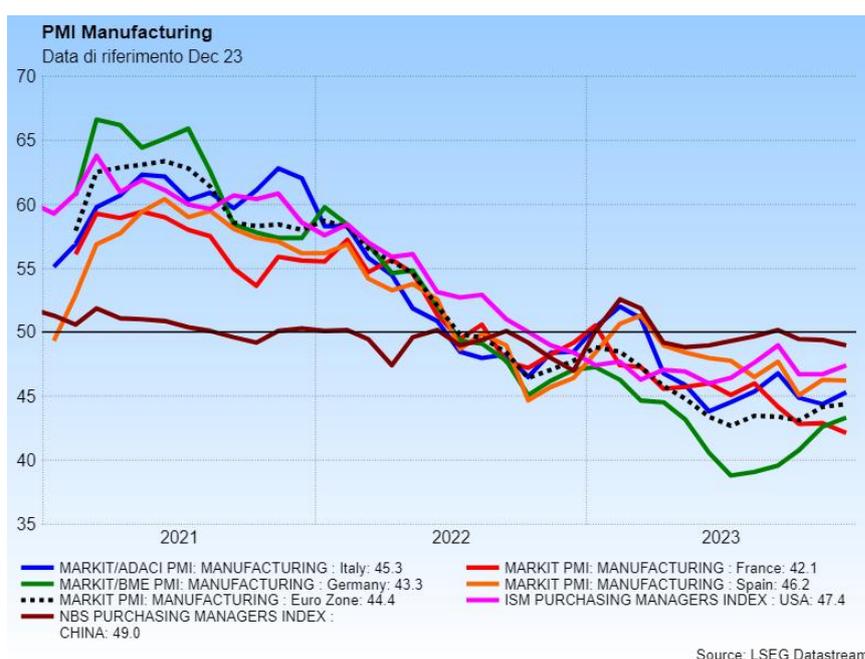
Ciò che desta però maggiore preoccupazione è il pericolo di recessione, in particolare in Germania. Come è possibile notare dal grafico seguente che rappresenta l'andamento globale della volatilità nel periodo compreso tra il 2022 e il 2023, dopo un iniziale picco dato dalla crisi che ha colpito il sistema bancario, a partire da aprile la volatilità è rimasta invece sotto il livello di guardia fino alla fine dell'anno. Malgrado il rapido ridimensionamento, il valore non rientra ancora nell'area di normalità operativa corrispondente alla linea verde.



Andamento macroeconomico

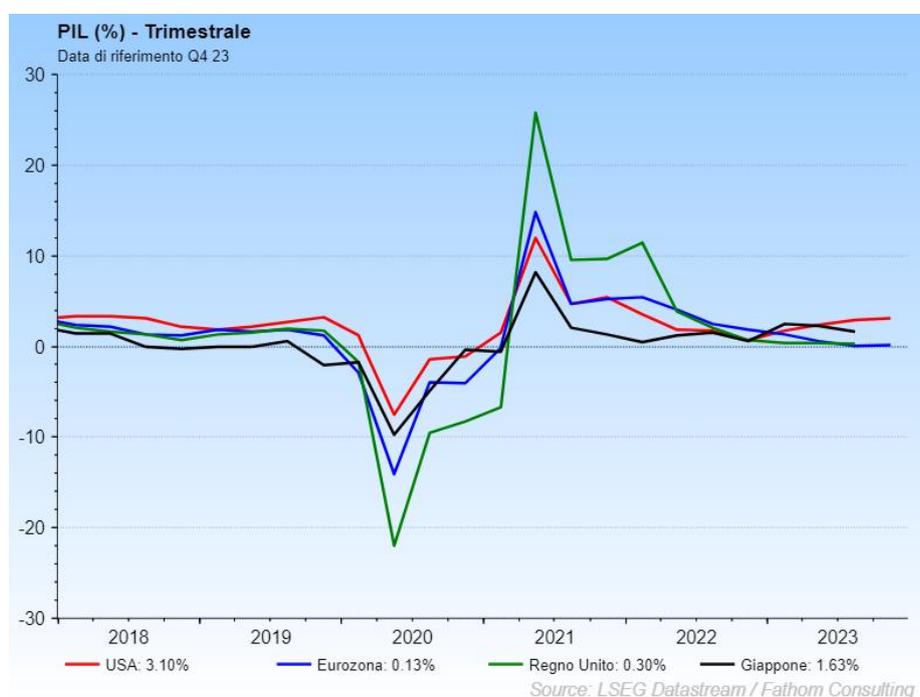
Come già precedentemente descritto, dalla fine del 2022 si è iniziato ad osservare un incremento del rischio di recessione che è proseguito anche durante tutto il 2023, in particolare nell'Eurozona. La Germania è stata uno dei paesi che ha mostrato maggiori difficoltà e la tendenza al rallentamento era già prevedibile dalla configurazione della curva dei tassi che presentava un'inversione nel breve termine. La condizione instabile della Germania deriva da un insieme di fattori che hanno avuto un'influenza negativa, come la guerra Ucraina-Russia che ha indebolito i rapporti commerciali con la Russia riguardo la fornitura di gas e le imposizioni politiche in seguito alla crisi finanziaria del 2008 che tuttora concedono poco spazio di manovra per effettuare stimoli economici in un momento di debolezza come questo. L'aumento dei costi energetici e dell'inflazione hanno determinato un impatto molto significativo sui consumi e l'export portando a perdite economiche riscontrate anche nei dati del PIL (nel quarto trimestre è arrivato a -0,3%).

La fase di contrazione dell'attività è confermata dai valori degli indici PMI che analizzano tre macro attività: manifatturiero, servizi ed edile. Si ricorda che un valore inferiore a 50 indica una fase di rallentamento economico, mentre un valore maggiore di 50 una fase di espansione. Il dato elaborato da S&P Global riguardo l'indice manifatturiero dell'Eurozona riporta un valore di 44,4 e infatti, come è possibile osservare dal grafico seguente, tutti i paesi europei considerati mostrano un andamento decrescente. Anche i valori della Cina e degli USA rimangono vicini alla soglia di 50, rimarcando la tendenza economica restrittiva generale a partire dal secondo semestre del 2022. L'andamento dell'indice PMI della Germania (linea verde) conferma la condizione economica critica che sta affrontando il paese, nonostante nel secondo semestre del 2023 abbia iniziato una fase di parziale recupero, superando anche la Francia.



Così come l'Eurozona, la Cina si trova in una fase di rallentamento economico e fatica a riprendere i ritmi precedenti al Covid, anche a causa della crisi che ha colpito il settore immobiliare.

Il grafico che segue rappresenta l'andamento del PIL (%) a partire dal 2018 nelle quattro maggiori economie mondiali. Nonostante l'indice PMI manifatturiero degli USA registri un rallentamento dell'attività, guardando al PIL dell'ultimo trimestre (linea rossa) si riscontra una crescita del 3,1% che conferma la solidità dell'economia statunitense. L'Eurozona (linea blu) e il Regno Unito (linea verde) sono le aree in cui la crescita dell'economia appare procedere a rilento con una crescita del PIL che continua a sfiorare lo zero e non dà segnali di risalita (0,13% l'Eurozona e 0,30% Regno Unito).



L'analisi dell'andamento della gestione finanziaria nel 2023.

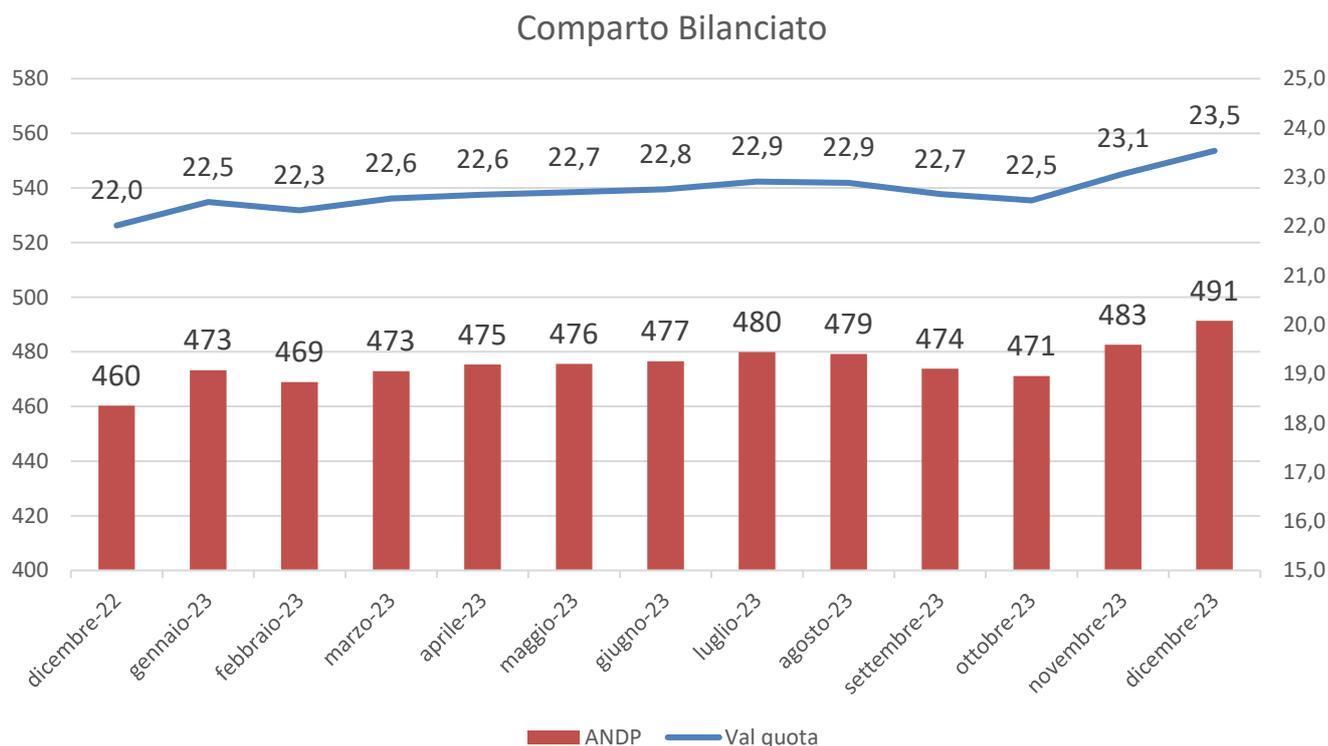
Comparto Bilanciato

Il benchmark, dal 30 giugno 2017, è il seguente:

- 45% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index
- 15% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index
- 10% Merrill Lynch Emu Corporate Index
- 15% MSCI Europe TR Net Dividend
- 12% MSCI North America TR Net in EUR Index
- 3% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index

Al 31 dicembre 2023 il Comparto Bilanciato presentava un ANDP pari ad Eur 491.415.099,81 (al 31/12/2022 Eur 460.321.078,58, quindi con un incremento del 6,75%) ed un valore quota di Eur 23,533 per un risultato netto, in base ai valori quota, del +6,90%.

Di seguito l'andamento del valore quota e dell'ANDP negli ultimi 12 mesi:



Mandati tradizionali

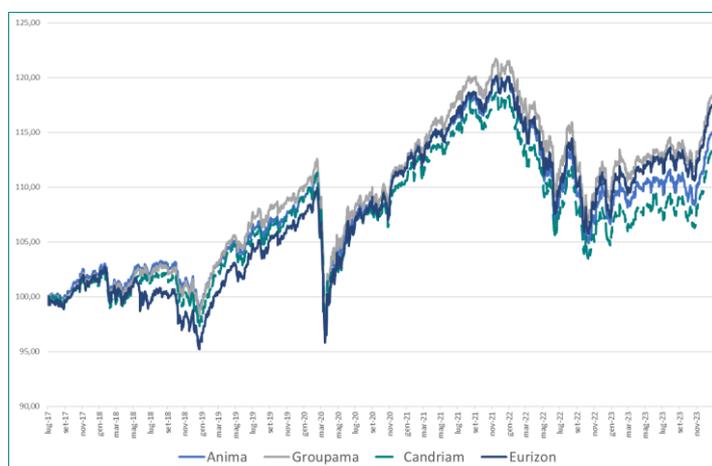
Il benchmark del comparto, dal 30 giugno 2017, è il seguente:

- 45% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index
- 15% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index
- 10% Merrill Lynch Emu Corporate Index
- 15% MSCI Europe TR Net Dividend
- 12% MSCI North America TR Net in EUR Index
- 3% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index

Si rammenta che dal 1° novembre 2023, è stato rivisto il benchmark dei singoli mandati tradizionali del comparto bilanciato al fine di allineamento dell'asset allocation strategica, attraverso la riduzione della quota azionaria, visto il consolidamento della componente private asset equity. Dal 1° novembre 2023 il benchmark dei singoli mandati tradizionali è il seguente (il benchmark a livello di comparto è rimasto costante):

- 48% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index
- 16% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index
- 10% Merrill Lynch Emu Corporate Index
- 12% MSCI Europe TR Net Dividend
- 10% MSCI North America TR Net in EUR Index
- 4% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index

Il grafico che segue rappresenta l'andamento cumulato delle gestioni (rendimenti lordi), dei mandati tradizionali, dalla data di avvio del benchmark vigente del Comparto:



	Anima	Candriam	Eurizon	Groupama
Rendimento dal 3 luglio 2017 al 29 dicembre 2023	14,91%	13,14%	17,31%	18,24%
Rendimento anno 2023	7,78%	8,15%	9,41%	8,79%

La tabella successiva evidenzia i dettagli dell'evolversi delle performance del comparto durante l'anno 2023 nonché il confronto con il benchmark di riferimento:

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-23	2,92%	2,82%	0,10%	2,92%	2,82%	0,10%	65,22%	64,21%	1,01%	65,22%
28-feb-23	-0,90%	-1,02%	0,12%	1,99%	1,77%	0,23%	63,73%	62,53%	1,20%	63,73%
31-mar-23	1,35%	1,32%	0,03%	3,37%	3,11%	0,26%	65,94%	64,67%	1,26%	65,94%
28-apr-23	0,36%	0,38%	-0,02%	3,74%	3,50%	0,24%	66,54%	65,30%	1,24%	66,54%
31-mag-23	0,12%	0,07%	0,05%	3,87%	3,57%	0,29%	66,74%	65,42%	1,32%	66,74%
30-giu-23	0,27%	0,29%	-0,03%	4,14%	3,88%	0,27%	67,18%	65,90%	1,28%	67,18%
31-lug-23	0,98%	1,04%	-0,06%	5,17%	4,96%	0,21%	68,82%	67,62%	1,20%	68,82%
31-ago-23	-0,36%	-0,37%	0,01%	4,79%	4,57%	0,22%	68,22%	67,01%	1,21%	68,22%
29-set-23	-1,34%	-1,26%	-0,08%	3,38%	3,25%	0,13%	65,96%	64,90%	1,05%	65,96%
31-ott-23	-0,68%	-0,68%	0,00%	2,67%	2,54%	0,13%	64,82%	63,77%	1,05%	64,82%
30-nov-23	3,05%	3,13%	-0,07%	5,81%	5,75%	0,06%	69,86%	68,89%	0,96%	69,86%
29-dic-23	2,57%	2,70%	-0,13%	8,53%	8,61%	-0,08%	74,23%	73,46%	0,77%	74,23%

L'analisi delle performance del comparto rileva un andamento positivo, ma inferiore a quello dei mercati finanziari di riferimento (Excess return: -0,08%)

La tabella successiva mette a confronto i rendimenti dei quattro gestori durante l'anno 2023:

Data	Mese					Da inizio anno				
	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima	Benchmark	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima	Benchmark
31-gen-23	3,24%	2,65%	3,14%	2,64%	2,82%	3,24%	2,65%	3,14%	2,64%	2,82%
28-feb-23	-0,86%	-0,95%	-0,92%	-0,86%	-1,02%	2,34%	1,68%	2,19%	1,76%	1,77%
31-mar-23	1,60%	1,27%	1,15%	1,37%	1,32%	3,99%	2,97%	3,37%	3,14%	3,11%
28-apr-23	0,40%	0,39%	0,32%	0,34%	0,38%	4,40%	3,37%	3,70%	3,50%	3,50%
31-mag-23	0,19%	0,08%	0,10%	0,11%	0,07%	4,60%	3,45%	3,80%	3,61%	3,57%
30-giu-23	0,47%	0,04%	0,34%	0,22%	0,29%	5,09%	3,50%	4,15%	3,83%	3,88%
31-lug-23	0,84%	1,07%	1,20%	0,82%	1,04%	5,97%	4,61%	5,40%	4,68%	4,96%
31-ago-23	-0,35%	-0,29%	-0,40%	-0,39%	-0,37%	5,60%	4,30%	4,98%	4,28%	4,57%
29-set-23	-1,31%	-1,48%	-1,13%	-1,47%	-1,26%	4,22%	2,76%	3,80%	2,74%	3,25%
31-ott-23	-0,58%	-0,75%	-0,78%	-0,63%	-0,68%	3,61%	1,99%	2,99%	2,10%	2,54%
30-nov-23	3,02%	3,30%	2,94%	2,96%	3,13%	6,74%	5,36%	6,01%	5,12%	5,75%
29-dic-23	2,50%	2,65%	2,62%	2,53%	2,70%	9,41%	8,15%	8,79%	7,78%	8,61%

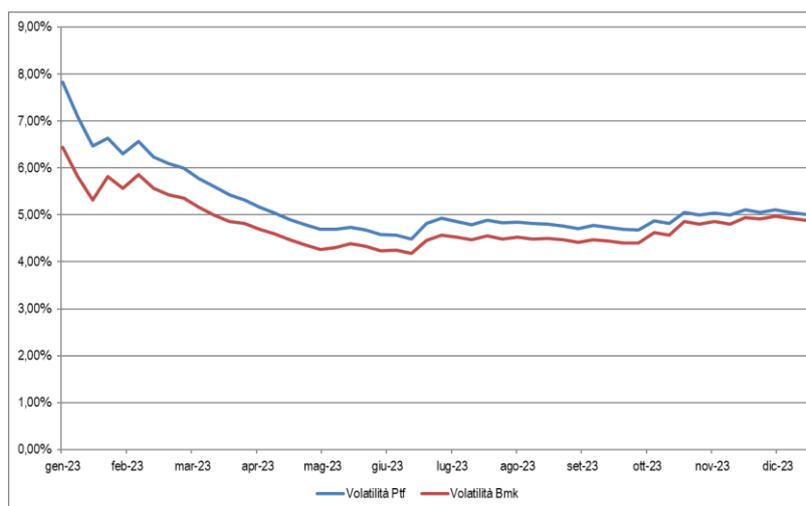
I singoli mandati del comparto Bilanciato mostrano un andamento complessivamente positivo che confermano la ripresa dei mercati finanziari rispetto l'anno precedente. I rendimenti risultano vicini al valore del benchmark, ma si denota ancora una condizione di instabilità e volatilità economica, con alcune flessioni negative durante il secondo semestre.

Gestore Eurizon

Il portafoglio gestito da Eurizon registra dei rendimenti assoluti da inizio anno positivi, superiori a quelli del benchmark di riferimento, che portano al recupero delle perdite subite durante il 2022.

Periodo di osservazione	Portafoglio Eurizon	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark (03/07/2017)	17,31%	15,79%
Da inizio anno	9,41%	8,61%
Dall'avvio del mandato (3/10/2011)	75,25%	73,19%

Il grafico successivo rappresenta la volatilità della gestione Eurizon rispetto al benchmark di riferimento vigente. Come si può notare la volatilità del portafoglio Eurizon si posiziona appena al di sopra di quella del benchmark arrivando quasi a sovrapporsi verso fine anno. Persiste dunque l'incertezza sui mercati che impatta negativamente anche sui profili di rischio delle gestioni finanziarie.



L'analisi della composizione del portafoglio fa rilevare un posizionamento prevalentemente in linea la composizione del benchmark:

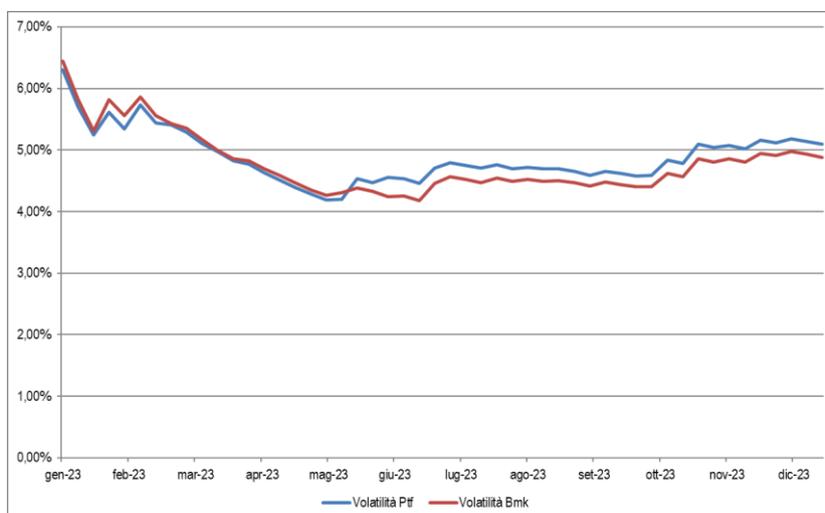
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	2,82%	66,11%	31,07%

Gestore Candriam

Il portafoglio gestito da Candriam registra dei rendimenti assoluti da inizio anno positivi, ma inferiori al benchmark. Rimane, inoltre, negativo il confronto con i mercati rappresentativi in caso di osservazioni sui periodi più lunghi:

Periodo di osservazione	Portafoglio Candriam	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark (03/07/2017)	13,14%	15,79%
Da inizio anno	8,15%	8,61%
Dall'avvio del mandato (3/10/2011)	71,82%	73,19%

Durante il 2023 i livelli di volatilità risultano ridotti rispetto l'anno precedente ma, durante il secondo semestre, il profilo di rischio supera leggermente quello del benchmark.



L'analisi della composizione del portafoglio fa rilevare un posizionamento prevalentemente in linea la composizione del benchmark:

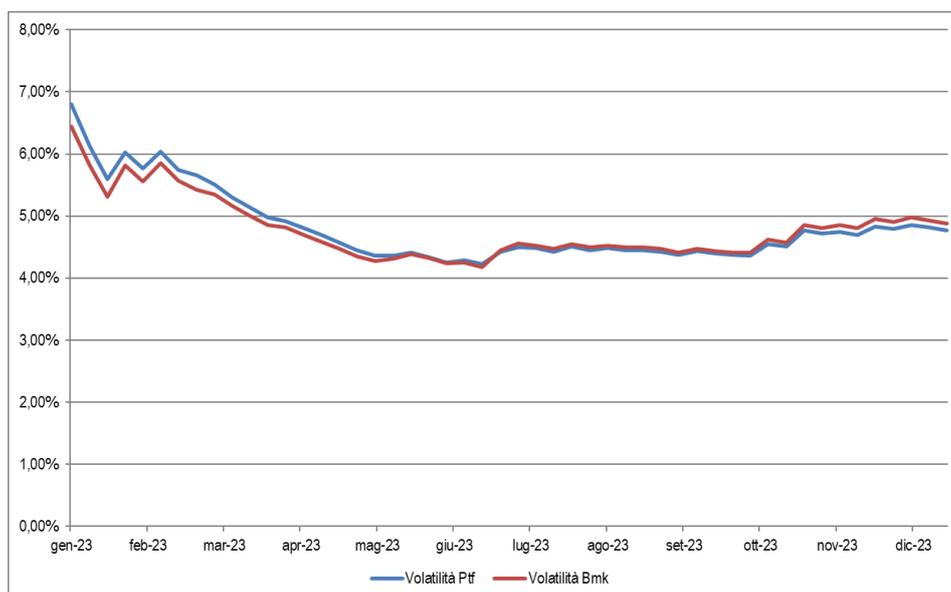
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	3,47%	65,46%	31,07%

Gestore Groupama

Il portafoglio gestito da Groupama registra dei rendimenti assoluti da inizio anno positivi e superiori a quelli del benchmark di riferimento. Le perdite subite durante l'anno 2022 sono state recuperate.

Periodo di osservazione	Portafoglio Groupama	Benchmark
Dall'avvio del mandato (03/07/2017)	18,24%	15,79%
Da inizio anno	8,79%	8,61%

Il livello di volatilità del portafoglio Groupama segue l'andamento del parametro di riferimento. In linea con gli altri mandati del comparto Bilanciato, i livelli della volatilità risultano in calo rispetto alle osservazioni precedenti:



Di seguito l'analisi del portafoglio del mandato a fine anno, ove risulta sottopesato sul comparto obbligazionario:

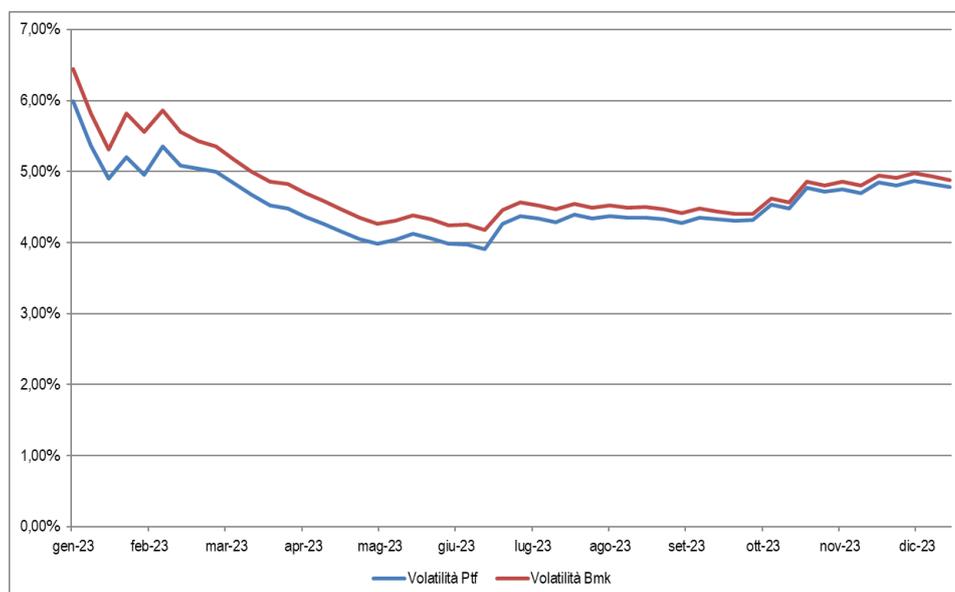
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	10,47%	60,68%	28,85%

Gestore Anima

Il gestore Anima ottiene da inizio anno risultati positivi seppur inferiori a quelli dei mercati di riferimento, allineate al benchmark di riferimento le performance da inizio mandato:

Periodo di osservazione	Portafoglio Anima	Benchmark
Dall'avvio del mandato (03/07/2017)	14,91%	15,79%
Da inizio anno	7,78%	8,61%

Anche il gestore Anima assume una strategia più conservativa mantenendo i livelli di volatilità al di sotto di quelli registrati per il benchmark del comparto.



La composizione del portafoglio è in linea rispetto al benchmark:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	2,77%	66,99%	30,25%

Mandati tradizionali Bilanciato

L'andamento complessivo dei mandati tradizionali del **comparto Bilanciato** è riassunto nelle tabelle sottostanti:

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark (03/07/2017)	15,87%	15,79%
Da inizio anno	8,53%	8,61%
Dall'avvio del comparto (29/09/2006)	74,23%	73,46%

La composizione del portafoglio complessivo rispecchia il posizionamento neutrale dei gestori rispetto al benchmark di riferimento:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	4,89%	64,80%	30,31%

Considerando le serie storiche dall'inizio dell'avvio del benchmark vigente otteniamo i seguenti rendimenti annualizzati che attestano una ripresa rispetto l'anno precedente:

	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima	Comparto
Rendimento annualizzato	2,50%	1,91%	2,61%	2,16%	2,30%

La seguente tabella propone l'analisi comparativa dell'efficienza delle strategie di investimento attuate dai singoli gestori dal momento di avvio del benchmark in vigore e quella complessiva del comparto tramite l'indice di Sharpe:

Indice di Sharpe	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima	Comparto
Portafoglio	-0,0008	-0,0011	-0,0007	-0,0010	-0,0009
Benchmark	-0,0009	-0,0009	-0,0009	-0,0009	-0,0009

Dall'indicatore di rischio si denota come si risenta ancora della compressione dei rendimenti sui mercati finanziari dell'anno precedente che insieme alla persistente volatilità hanno determinato una generalizzata diminuzione di efficienza delle gestioni bilanciate nel 2023.

Mandato Private Equity

Nel corso del 2023 è proseguita l'attività d'investimento delle risorse del mandato di Private Equity, affidato al gestore Neuberger Berman, in data 3 febbraio 2020.

Il Commitment richiamato netto ex. Cap. al 31 dicembre 2023 risulta pari ad Euro 21.925.216, pari al 78,3% sul commitment sottoscritto (57,7% rispetto al commitment totale). Il Commitment totale del Fondo è pari a 38 milioni di euro, in seguito all'incremento del commitment massimo di ulteriori 10 milioni, a partire da novembre 2023 (precedentemente il commitment massimo era pari a 28 milioni di euro), al fine di stabilizzazione della quota.

Sono 9 i fondi di private equity selezionati dal Gestore Neuberger Berman a cui si riferisce il commitment sottoscritto e richiamato di cui sopra.

Mandato Infrastrutture

In data 6 marzo 2023, è stata sottoscritta la convenzione con il gestore Eurizon Capital Real Asset Sgr (ECRA), società del gruppo Eurizon, per un mandato di gestione per il comparto Bilanciato in riferimento all'asset class infrastrutture. Nel corso del 2023 è dunque iniziato il percorso di sottoscrizione e richiami sul mandato Infrastrutture che ha portato a fine 2023 ad un commitment sottoscritto pari a 12,6 milioni, ad una percentuale dei richiami netti pari al 15,4% sul commitment totale del Fondo pari a 18 milioni di euro, allocati nel comparto Bilanciato.

Sono 5 i fondi di private equity sottoscritti dal Gestore a cui si riferisce il commitment richiamato di cui sopra.

Comparto Dinamico

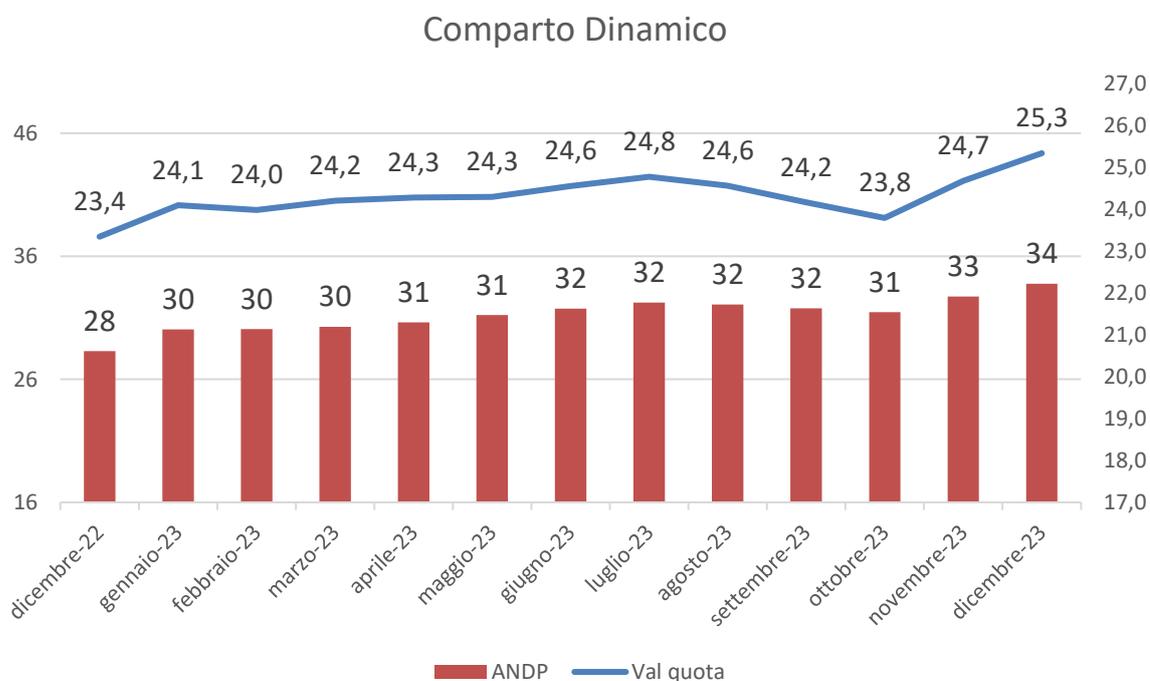
Il Comparto è gestito tramite un unico mandato affidato al gestore Candriam.

Il Benchmark dal 30 giugno 2017 è il seguente:

- 30% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-10 anni
- 10% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni
- 30% MSCI Europe
- 25% MSCI North America
- 5% MSCI Emerging Markets

Al 31 dicembre 2023 il Comparto Dinamico presentava un ANDP pari ad Eur 33.774.638,24 (al 31/12/2022 Eur 28.295.782,28 quindi con un incremento del 19,36% ca. in termini di ANDP) ed un valore quota di Eur 25,345 per un risultato netto in base ai valori quota del +8,54%.

Di seguito l'andamento del valore quota e dell'ANDP negli ultimi 12 mesi:



La tabella che segue evidenzia l'evoluzione dei rendimenti del comparto nell'arco dell'anno 2023.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo		
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return
31-gen-23	4,07%	4,16%	-0,09%	4,07%	4,16%	-0,09%	167,57%	159,32%	8,24%
28-feb-23	-0,53%	-0,50%	-0,03%	3,51%	3,64%	-0,13%	166,14%	158,03%	8,11%
31-mar-23	1,14%	1,02%	0,12%	4,69%	4,70%	-0,01%	169,17%	160,66%	8,51%
28-apr-23	0,29%	0,55%	-0,26%	5,00%	5,27%	-0,27%	169,96%	162,10%	7,87%
31-mag-23	0,16%	0,10%	0,05%	5,16%	5,38%	-0,22%	170,39%	162,36%	8,02%
30-giu-23	1,33%	1,47%	-0,14%	6,56%	6,93%	-0,37%	173,98%	166,22%	7,76%
31-lug-23	0,52%	1,42%	-0,90%	7,12%	8,45%	-1,33%	175,42%	170,01%	5,41%
31-ago-23	0,55%	-0,88%	1,43%	7,71%	7,50%	0,21%	176,94%	167,64%	9,30%
29-set-23	-1,02%	-1,40%	0,38%	6,61%	5,99%	0,62%	174,11%	163,88%	10,23%
31-ott-23	-1,97%	-1,65%	-0,32%	4,51%	4,24%	0,27%	168,72%	159,52%	9,20%
30-nov-23	3,56%	4,18%	-0,62%	8,23%	8,60%	-0,37%	178,28%	170,37%	7,90%
29-dic-23	3,33%	2,92%	0,41%	11,84%	11,77%	0,07%	187,54%	178,27%	9,27%

L'andamento relativo cumulato a partire dal mese di gennaio 2009 evidenzia un recupero rispetto al 2022 con risultati leggermente superiori a quelli del benchmark (Excess return: +9,27% da inizio controllo).

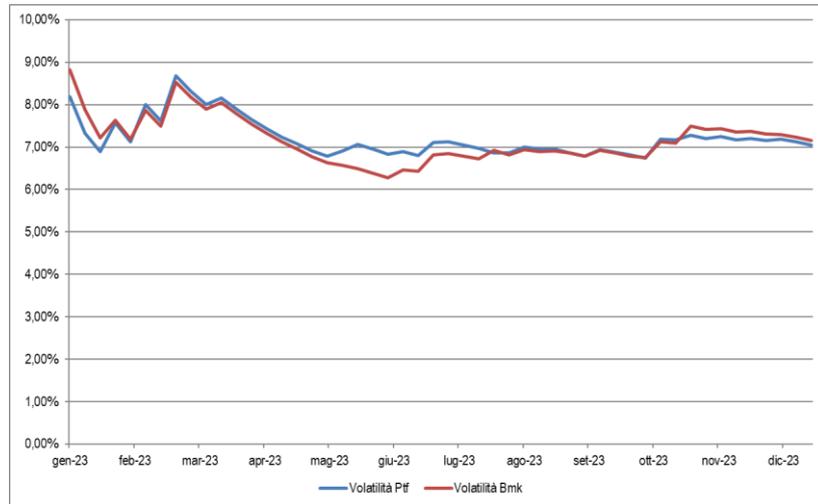
Il benchmark attuale del comparto è in vigore dal 30 giugno 2017. Il grafico delle performance relative mostra come l'anno sia stato contraddistinto da alcune fluttuazioni, concludendo però con un rendimento positivo, leggermente superiore a quello del benchmark (Excess return: 0,07%). Il Grafico seguente mostra l'evoluzione del differenziale di rendimento tra portafoglio e parametro di riferimento:



L'andamento complessivo del mandato Dinamico di Candriam è riassunto nella tabella sottostante:

Periodo di osservazione	Portafoglio Candriam	Benchmark
Da inizio nuovo mandato (30/06/2017)	38,60%	37,61%
Da inizio anno	11,84%	11,77%
Da inizio gestione (15/01/2009)	187,54	178,27%
Da inizio confronto (29/05/2009)	183,15%	167,28%

I dati relativi alla volatilità dimostrano che il livello di rischio assunto dalla gestione appare in linea con quello del benchmark del comparto e in lieve calo.



I valori medi annui della composizione del portafoglio rilevati risultano in linea con il benchmark.

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	1,06%	39,31%	59,59%

Dal punto di vista di analisi dell'Indice di Sharpe, indicatore rappresentativo dell'efficienza delle strategie di investimento in quanto espresso tramite il rapporto dei rendimenti ottenuti e il livello di rischio del portafoglio, si attesta che la gestione di Candriam ottiene valori lievemente superiori al benchmark di riferimento:

	Candriam	Benchmark
Indice di Sharpe	0,1302	0,1210

Comparto Garantito

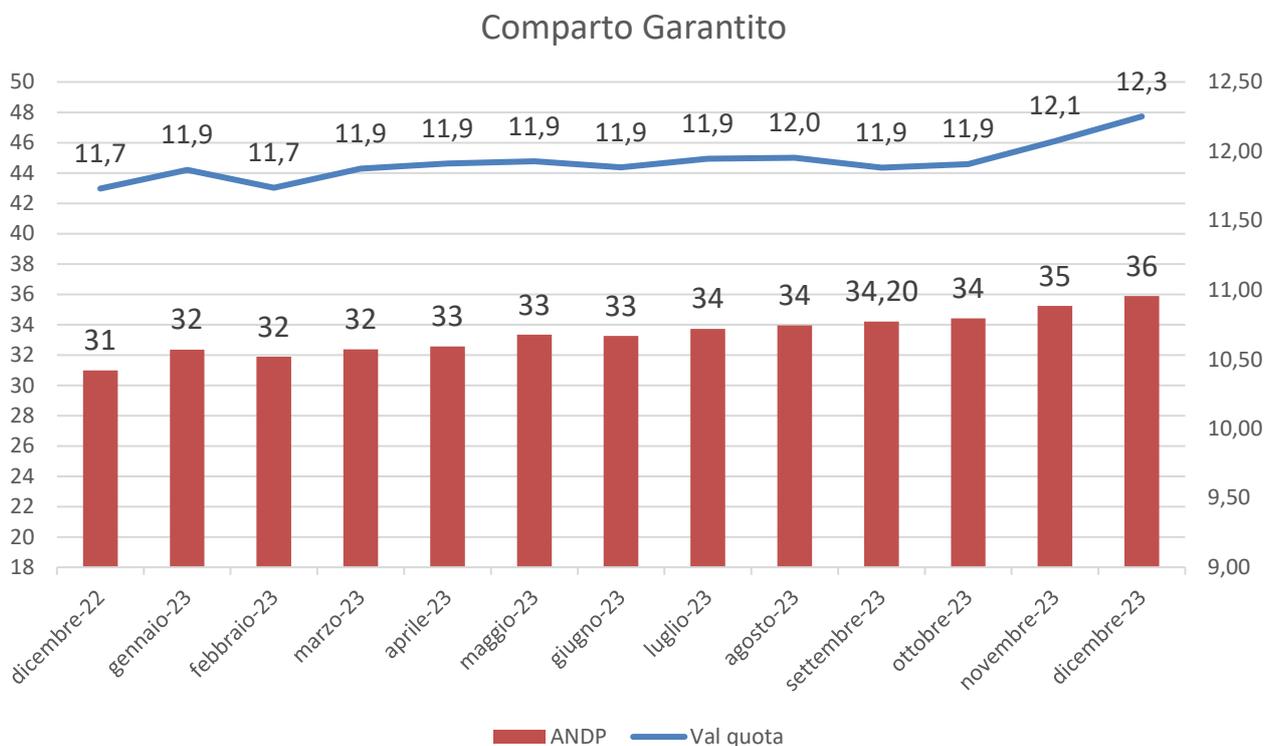
La gestione del comparto Garantito è affidata ad un solo gestore: Generali Asset management.

Dal 21/06/2022 il parametro di riferimento (a soli fini finanziari) è il seguente:

- Euro Short-Term Rate (€STR) + 1%

Al 31 dicembre 2023 il Comparto Garantito presentava un ANDP pari ad Eur 35.880.112,71 (al 31/12/2022 Eur 30.977.754,82 quindi con un incremento del +15,83% ca. in termini di ANDP) ed un valore della quota di Eur 12,251, per un risultato netto da inizio anno, in base ai valori quota, del +4,43%.

Di seguito l'andamento del valore quota e dell'ANDP negli ultimi 12 mesi:



Nella tabella che segue sono rappresentati i rendimenti assoluti raggiunti al 31 dicembre 2023 complessivamente dal comparto e dalle singole gestioni:

Periodo di osservazione	Comparto/Mandato	Inizio periodo	Portafoglio	Benchmark
Da inizio anno	Generali	30/12/2022	5,70%	4,20%
Da inizio gestione	Generali	21/06/2022	3,10%	5,02%
Da inizio controllo	Generali	30/06/2022	2,47%	5,01%

Complessivamente il comparto Garantito ha avuto la seguente ripartizione media del patrimonio nell'anno:

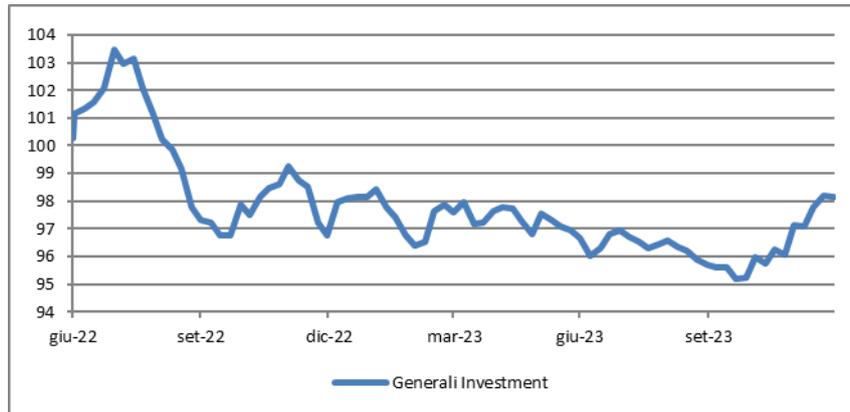
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media 2023	3,13%	90,50%	6,37%

L'analisi della composizione del portafoglio fa rilevare un posizionamento prevalentemente in obbligazioni con una percentuale di azioni sostanzialmente in linea rispetto all'anno precedente (il massimo azionario consentito per il mandato è pari al 15%).

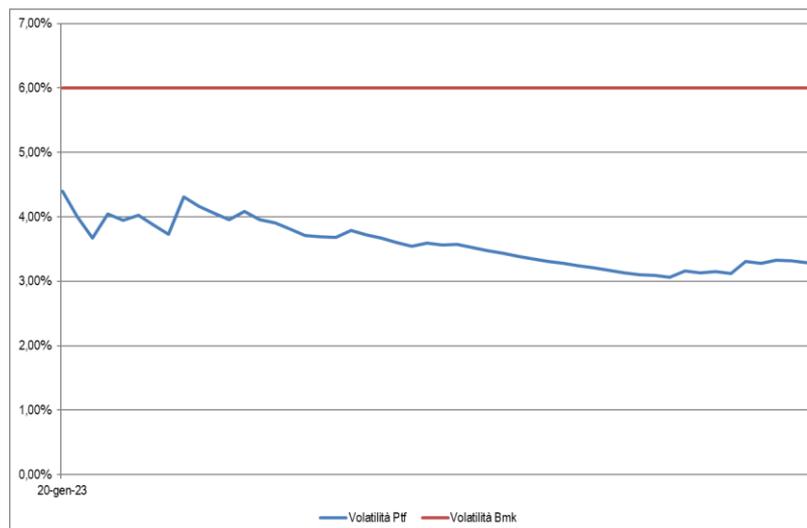
La tabella sottostante rappresenta l'andamento della gestione nell'arco dell'anno 2023:

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-23	1,18%	0,24%	0,94%	1,18%	0,24%	0,94%	19,83%	19,87%	-0,03%	19,83%
28-feb-23	-0,99%	0,25%	-1,24%	0,18%	0,49%	-0,31%	18,65%	20,16%	-1,51%	18,65%
31-mar-23	1,48%	0,30%	1,18%	1,66%	0,79%	0,87%	20,40%	20,52%	-0,12%	20,40%
28-apr-23	0,32%	0,30%	0,02%	1,98%	1,09%	0,90%	20,79%	20,88%	-0,09%	20,79%
31-mag-23	0,04%	0,36%	-0,32%	2,03%	1,45%	0,57%	20,84%	21,32%	-0,48%	20,84%
30-giu-23	-0,30%	0,34%	-0,65%	1,72%	1,80%	-0,08%	20,48%	21,74%	-1,26%	20,48%
31-lug-23	0,62%	0,37%	0,25%	2,35%	2,18%	0,17%	21,22%	22,19%	-0,97%	21,22%
31-ago-23	-0,08%	0,39%	-0,47%	2,26%	2,58%	-0,31%	21,12%	22,66%	-1,54%	21,12%
29-set-23	-0,44%	0,37%	-0,81%	1,82%	2,96%	-1,14%	20,59%	23,12%	-2,53%	20,59%
31-ott-23	0,19%	0,42%	-0,23%	2,01%	3,39%	-1,38%	20,82%	23,64%	-2,81%	20,82%
30-nov-23	1,66%	0,40%	1,27%	3,71%	3,80%	-0,09%	22,84%	24,13%	-1,30%	22,84%
29-dic-23	1,92%	0,38%	1,53%	5,70%	4,20%	1,50%	25,19%	24,61%	0,58%	25,19%

Relativamente alla gestione attuale assegnata al gestore Generali, la performance risulta leggermente inferiore al parametro di riferimento fino all'ultimo trimestre del 2023, dove invece si evidenzia un recupero. Il Grafico seguente mostra l'evoluzione del differenziale di rendimento tra portafoglio e parametro di riferimento:



La gestione di Generali, non avendo un benchmark tradizionale a confronto opera nel rispetto del limite massimo di volatilità del 6,0% stabilito dalla Convenzione di gestione. La volatilità del portafoglio rientra nel limite prestabilito.



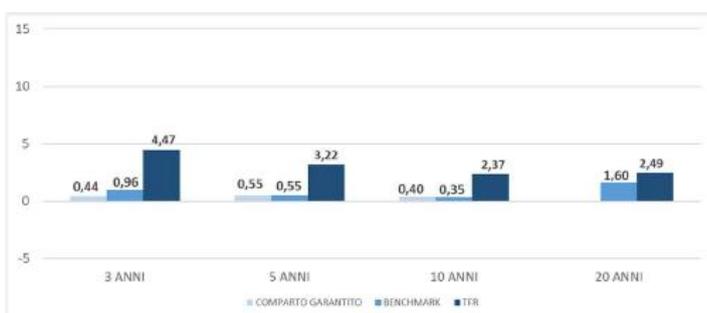
Comparti andamento passato (dati al 31 dicembre 2023).

Comparto Garantito

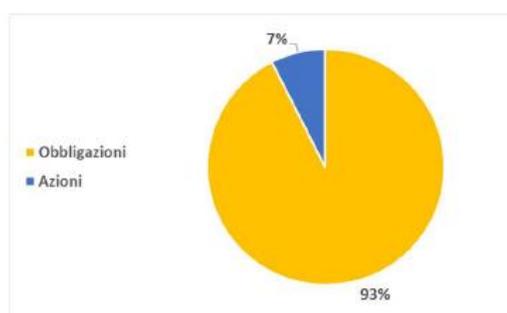
Il benchmark dal 21/06/2022, è il seguente:

- Euro short-term rate (€STR) + 1%

Rendimento netto medio annuo composto (valori percentuali)

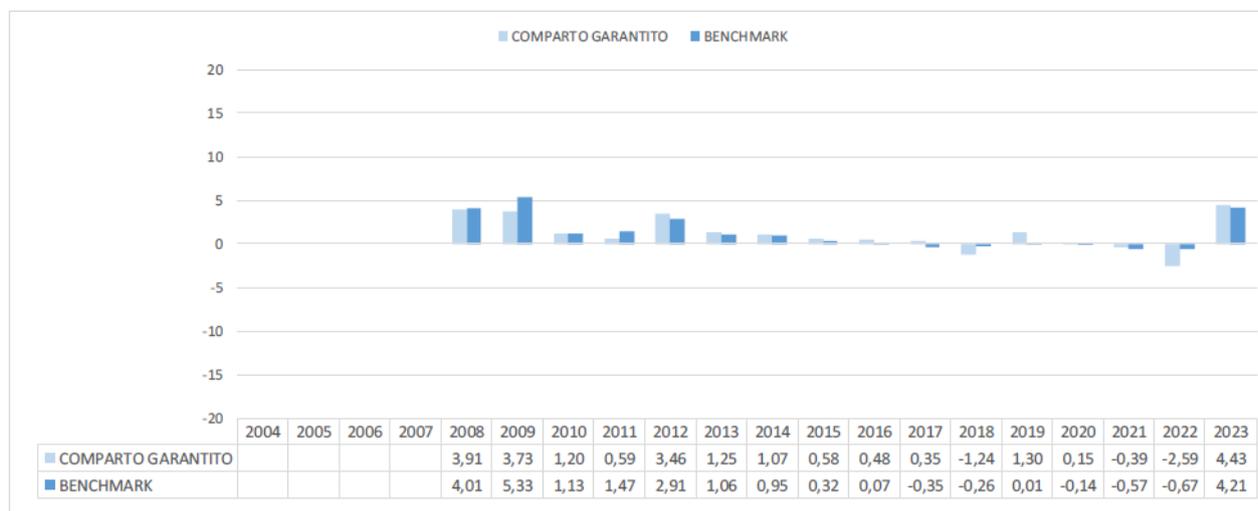


Composizione del portafoglio al 31.12.2023



Il rendimento riflette gli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

Tav. 4 – Rendimenti netti annui (valori percentuali)



AVVERTENZA: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2023.

Tav. 1 – Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Azionario	7,47%	Obbligazionario (Titoli di debito)			90,11%
di cui OICR	0,71%	OICR	0,00%	di cui Titoli di Stato	49,35%
				di cui Corporate	40,76%
			Emittenti Governativi	Sovranazionali	
			49,35 %	0,00%	

Tav. 2 – Investimenti per area geografica

Titoli di debito	90,11%
Italia	17,32%
Altri paesi dell'area Euro	50,65%
Altri paesi dell'Unione Europea	0,00%
Stati Uniti	16,57%
Giappone	0,00%
Altri Paesi aderenti all'OCSE	5,57%
Paesi non aderenti all'OCSE	0,00%
Titoli di capitale	7,47%
Italia	0,11%
Altri paesi dell'area Euro	1,48%
Altri paesi dell'Unione Europea	0,23%
Stati Uniti	2,94%
Giappone	0,88%
Altri Paesi aderenti all'OCSE	1,19%
Paesi non aderenti all'OCSE	0,64%

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	2,42%
<i>Duration</i> media	2,70
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	5,70%
Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio ^(*)	0,84

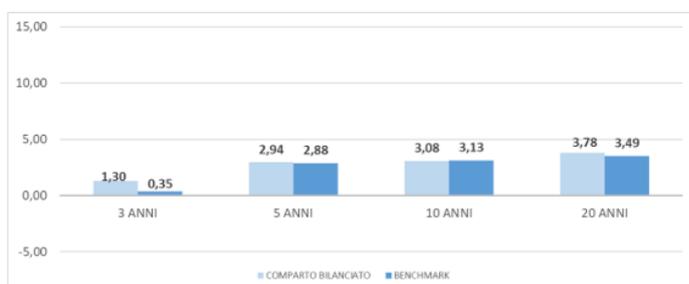
^(*) A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

Comparto Bilanciato

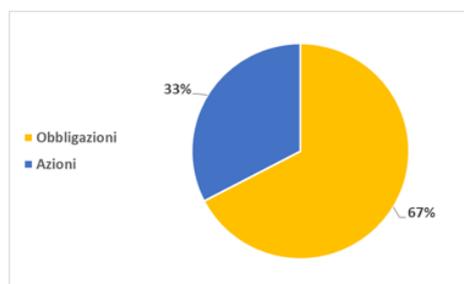
Il benchmark, dal 30 giugno 2017, è il seguente:

1. 45% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index
2. 15% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index
3. 10% Merrill Lynch Emu Corporate Index
4. 15% MSCI Europe TR Net Dividend
5. 12% MSCI North America TR Net in EUR Index
6. 3% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index

Rendimento netto medio annuo composto (valori percentuali)

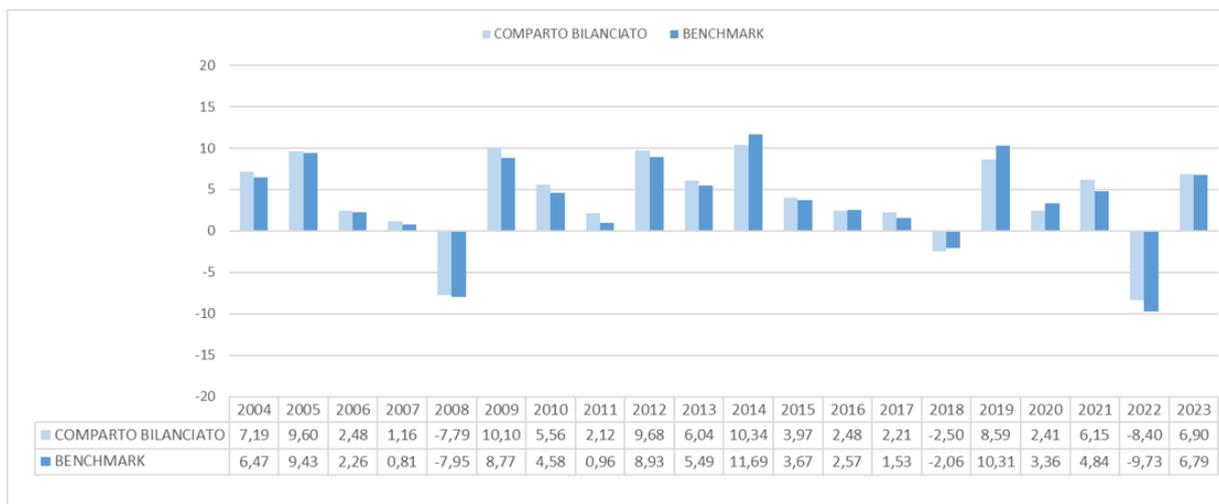


Composizione del portafoglio al 31.12.2023



Il rendimento riflette gli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

Tav. 4 – Rendimenti netti annui (valori percentuali)



AVVERTENZA: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

Le tabelle che seguono forniscono informazioni relative al 31 dicembre 2023.

Tav. 1 – Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Azionario	32,65%	Obblig. azionario (Titoli di debito)			65,25%
di cui OICR ⁽¹⁾	9,08%	OICR	0,00%	di cui Titoli di Stato	52,15%
				di cui Corporate	13,07%
				Emittenti Governativi	
				Sovranazionali	
				52,15 %	0,00%

(1) Per il 5,43%, si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza dei soggetti gestori.

Tav. 2 – Investimenti per area geografica

Titoli di debito	65,25%
Italia	9,60%
Altri paesi dell'area Euro	32,35%
Altri paesi dell'Unione Europea	0,71%
Stati Uniti	15,76%
Giappone	0,14%
Altri Paesi aderenti all'OCSE	6,69%
Paesi non aderenti all'OCSE	0,00%
Titoli di capitale	32,65%
Italia	2,69%
Altri paesi dell'area Euro	6,51%
Altri paesi dell'Unione Europea	4,27%
Stati Uniti	10,93%
Giappone	0,01%
Altri Paesi aderenti all'OCSE	5,93%
Paesi non aderenti all'OCSE	2,31%

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	2,10%
Duration media	4,30
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	17,90%
Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio ^(*)	0,80

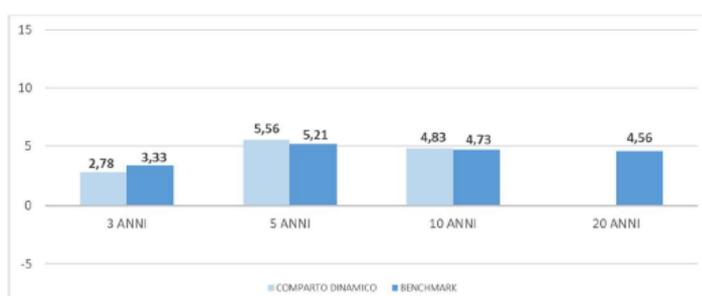
(*) A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

Comparto Dinamico

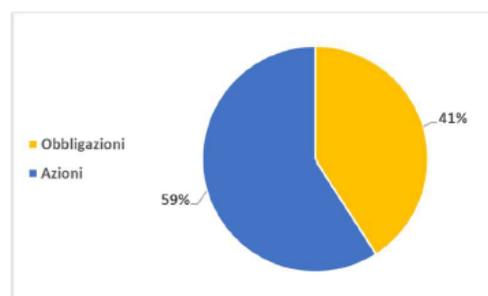
Il Benchmark dal 30 giugno 2017 è il seguente:

- 30% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-10 anni
- 10% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni
- 30% MSCI Europe
- 25% MSCI North America
- 5% MSCI Emerging Markets

Rendimento netto medio annuo composto (valori percentuali)

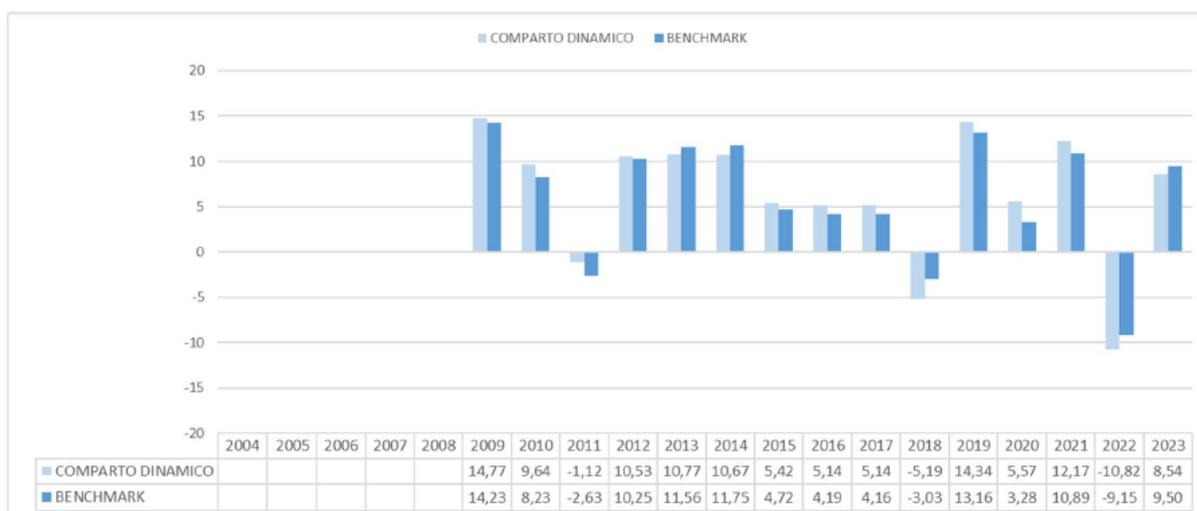


Composizione del portafoglio al 31.12.2023



Il rendimento riflette gli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

Tav. 4 – Rendimenti netti annui (valori percentuali)



AVVERTENZA: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

Le tabelle che seguono forniscono informazioni relative al 31 dicembre 2023.

Tav. 1 – Investimenti per tipologia

Azionario	59,08%	Obbligazionario (Titoli di debito)			38,96%
di cui OICR ⁽¹⁾	59,08%	OICR ⁽¹⁾	2,16%	di cui Titoli di Stato	36,80%
				di cui Corporate	0,00%
			Emittenti Governativi	Sovranazionali	
			36,80 %	0,00%	

(1) Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore.

Tav. 2 – Investimenti per area geografica

Titoli di debito	38,96%
Italia	5,26%
Altri paesi dell'area Euro	18,70%
Altri paesi dell'Unione Europea	0,68%
Stati Uniti	9,53%
Giappone	0,02%
Altri Paesi aderenti all'OCSE	4,77%
Paesi non aderenti all'OCSE	0,00%
Titoli di capitale	59,08%
Italia	1,16%
Altri paesi dell'area Euro	14,84%
Altri paesi dell'Unione Europea	2,91%
Stati Uniti	24,41%
Giappone	0,07%
Altri Paesi aderenti all'OCSE	11,55%
Paesi non aderenti all'OCSE	4,14%

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	1,96%
Duration media	5,49
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	27,93%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio ^(*)	0,26

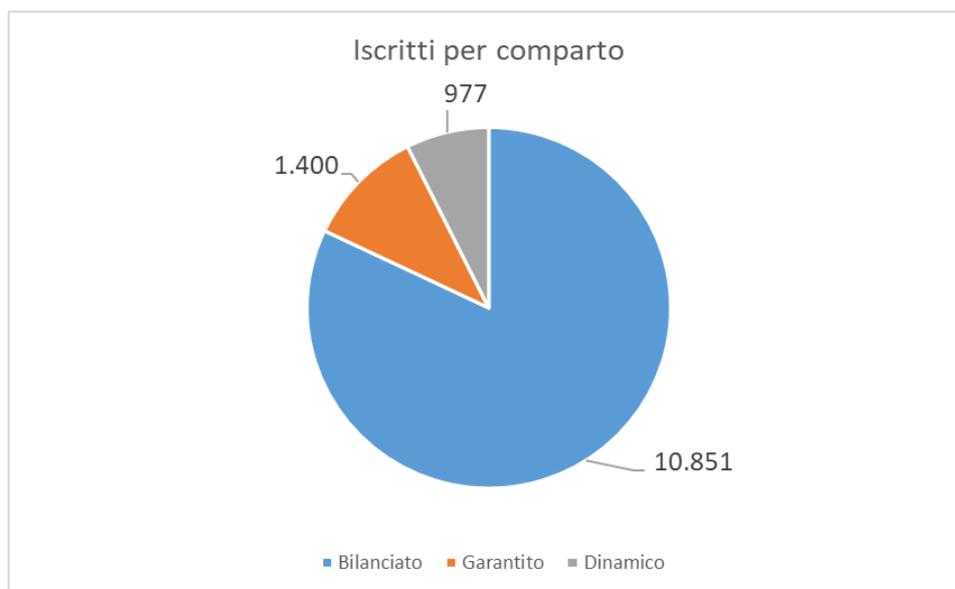
(*) A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

Attivo netto destinato alle prestazioni

L'ANDP (attivo netto destinato alle prestazioni) ammonta al 31 dicembre 2023 a circa **561,1 milioni** di euro ed è **cresciuto circa del +8%** circa rispetto al 2022. Si confermano le preferenze di comparto presenti negli anni precedenti; permane una concentrazione di iscritti nel Comparto Bilanciato (10.851 unità) sul totale degli aderenti (13.228 unità).

La suddivisione al 31 dicembre 2023 degli aderenti è la seguente:

1. 82% Comparto Bilanciato (10.851 unità);
2. 11% Comparto Garantito (1.400 unità);
3. 7% Comparto Dinamico (977 unità).



Conflitti di interesse

Di seguito le situazioni di potenziale conflitto di interesse segnalate dai gestori nel corso del 2023, in base al Documento sui conflitti di interesse del Fondo:

numero	gestore	data segnalazione	data operazione	data valuta	segno	quantita'	prezzo	peso operazione	CtVal finale in divisa	descrizione	ISIN	divisa
1	CANDRIAM	08/02/2023	03/01/2023	06/01/2023	A	56,000	5181,94	1,04	290.188,64	CLEOME INDEX USA EQ Z EUR CAP	LU0479709973	EUR
2	CANDRIAM	08/02/2023	13/01/2023	17/01/2023	A	245,57	1.227,50	1,06	301.438,40	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z EUR CAP	LU0240980523	EUR
3	CANDRIAM	08/02/2023	13/01/2023	17/01/2023	A	1.064,14	1.227,50	1,19	1.306.235,53	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z EUR CAP	LU0240980523	EUR
4	ANIMA	14/02/2023	16/01/2023	23/01/2023	A	200.000,000	99,698	0,18	199.996,00	AIB FR 07/29	XS2578472339	EUR
5	ANIMA	14/02/2023	16/01/2023	23/01/2023	A	200.000,000	99,698	0,18	199.996,00	AIB FR 07/29	XS2578472339	EUR
6	ANIMA	14/02/2023	16/01/2023	23/01/2023	A	200.000,000	99,698	0,18	199.996,00	AIB FR 07/29	XS2578472339	EUR
7	ANIMA	14/02/2023	16/01/2023	23/01/2023	A	200.000,000	99,698	0,18	199.996,00	AIB FR 07/29	XS2578472339	EUR
8	ANIMA	14/02/2023	16/01/2023	23/01/2023	A	200.000,000	99,698	0,18	199.996,00	AIB FR 07/29	XS2578472339	EUR
9	ANIMA	14/02/2023	16/01/2023	23/01/2023	A	200.000,000	99,698	0,18	199.996,00	AIB FR 07/29	XS2578472339	EUR
10	ANIMA	14/02/2023	16/01/2023	23/01/2023	A	200.000,000	99,698	0,18	199.996,00	AIB FR 07/29	XS2578472339	EUR
11	ANIMA	14/02/2023	16/01/2023	23/01/2023	A	200.000,000	99,698	0,18	199.996,00	AIB FR 07/29	XS2578472339	EUR
12	ANIMA	14/02/2023	16/01/2023	23/01/2023	A	200.000,000	99,698	0,18	199.996,00	AIB FR 07/29	XS2578472339	EUR
13	ANIMA	14/02/2023	16/01/2023	23/01/2023	A	200.000,000	99,698	0,18	199.996,00	AIB FR 07/29	XS2578472339	EUR
14	ANIMA	14/02/2023	09/01/2023	11/01/2023	A	131,000	85,8884	0	11.258,13	SCHWAB CHARLES	US8085131055	USD
15	ANIMA	14/02/2023	19/01/2023	23/01/2023	V	673,000	76,1963	0,04	51.248,15	SCHWAB CHARLES	US8085131055	USD
16	ANIMA	14/02/2023	09/01/2023	11/01/2023	A	65,000	88,1432	0	5.732,74	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
17	ANIMA	14/02/2023	12/01/2023	17/01/2023	A	364,000	90,974243	0,02	33.134,49	MORGAN STANLEY	US6174464486	USD
18	ANIMA	14/02/2023	09/01/2023	11/01/2023	A	186,000	137,7819	0,02	25.642,81	JPMORGAN CHASE	US46625H1005	USD
19	ANIMA	14/02/2023	09/01/2023	11/01/2023	A	59,000	81,4276	0	4.807,10	STATE STREET CO	US8574771031	USD
20	EURIZON	20/02/2023	03/01/2023	05/01/2023	V	3.567,000	2,17	0,00	7.737,91	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
21	EURIZON	20/02/2023	03/01/2023	05/01/2023	A	58,000	709,7593	0,04	41.179,21	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
22	EURIZON	20/02/2023	11/01/2023	13/01/2023	V	6.722,000	2,2567	0,01	15.164,69	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
23	EURIZON	20/02/2023	11/01/2023	16/01/2023	V	3.290,878	285,4	0,82	939.216,58	EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
24	ANIMA	14/03/2023	02/02/2023	06/02/2023	V	174,000	244,948	0,03	42.595,45	FERRARI NV	NL0011585146	EUR
25	ANIMA	14/03/2023	01/02/2023	03/02/2023	V	115,000	63,0034	0	7.241,04	BNP PARIBAS	FR0000131104	EUR
26	ANIMA	14/03/2023	03/02/2023	07/02/2023	A	189,000	79,0765	0,01	14.954,42	SCHWAB CHARLES	US8085131055	USD
27	EURIZON	06/04/2023	24/02/2023	28/02/2023	V	626000	0	0,05	626000	CORONA SVEDESE		SEK
28	EURIZON	06/04/2023	01/02/2023	03/02/2023	A	43	754,2561	0,02	32443,39	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
29	EURIZON	06/04/2023	01/02/2023	06/02/2023	A	1930,839	289,309839	0,5	558611	EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
30	EURIZON	06/04/2023	24/02/2023	28/02/2023	V	7492	2,502266	0,01	18740,98	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
31	EURIZON	06/04/2023	24/02/2023	28/02/2023	V	45	682,291569	0,02	30692,67	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
32	EURIZON	13/04/2023	01/03/2023	06/03/2023	A	3459,439	278,470000	0,85	963350	EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
33	EURIZON	13/04/2023	07/03/2023	09/03/2023	V	35	676,4175	0,01	23667,32	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
34	EURIZON	13/04/2023	20/03/2023	22/03/2023	A	8.185,000	2,1876	0,01	17910,88	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
35	EURIZON	13/04/2023	22/03/2023	24/03/2023	A	22407	2,363	0,04	52963,62	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
36	EURIZON	13/04/2023	29/03/2023	31/03/2023	A	45120	2,3122	0,09	104357,76	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
37	EURIZON	13/04/2023	29/03/2023	31/03/2023	V	17	645,0567	0	11115,53	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
38	EURIZON	13/04/2023	29/03/2023	31/03/2023	V	200000	97,66	0,17	198237,81	UBIIM 1.5 04/24	XS1979446843	EUR
39	EURIZON	13/04/2023	29/03/2023	31/03/2023	A	200000	95,673	0,16	192052,97	ISPIM 5.625 03/	XS2592658947	EUR
40	GENERALI	14/04/2023	28/03/2023	30/03/2023	V	179	2,2834	0,00	408,65	INTESA SANPAOLO (ISP IM)	IT0000072618	EUR
41	GENERALI	14/04/2023	22/03/2023	24/03/2023	V	42	2,343	0,00	98,39	INTESA SANPAOLO (ISP IM)	IT0000072618	EUR
42	GENERALI	14/04/2023	06/03/2023	08/03/2023	V	157	2,5987	0,00	407,92	INTESA SANPAOLO (ISP IM)	IT0000072618	EUR
43	GENERALI	14/04/2023	22/03/2023	24/03/2023	V	1	56,65	0,00	56,64	AMUNDI SA (AMUND FP)	FR0004125920	EUR
44	GENERALI	14/04/2023	06/03/2023	08/03/2023	V	3	63	0,00	188,96	AMUNDI SA (AMUND FP)	FR0004125920	EUR
45	GENERALI	14/04/2023	28/03/2023	30/03/2023	A	58	55,451	0,01	3226,42	AMUNDI SA (AMUND FP)	FR0004125920	EUR
46	ANIMA	14/04/2023	06/03/2023	08/03/2023	A	4.625,000	18,735007	0,07	86.788,04	ASSICURAZIONI G.	IT0000062072	EUR
47	ANIMA	14/04/2023	09/03/2023	13/03/2023	V	123,000	132,5866	0,01	16.298,23	JPMORGAN CHASE	US46625H1005	USD
48	ANIMA	14/04/2023	17/03/2023	21/03/2023	V	468,000	56,1107	0,02	26.243,82	SCHWAB CHARLES	US8085131055	USD
49	ANIMA	14/04/2023	17/03/2023	21/03/2023	V	194,000	71,704	0,01	13.902,10	STATE STREET CO	US8574771031	USD
50	ANIMA	14/04/2023	23/03/2023	27/03/2023	V	319,000	53,4232	0,01	15.639,71	SCHWAB CHARLES	US8085131055	USD
51	EURIZON	09/05/2023	06/04/2023	12/04/2023	A	1.340,000	2,327	0	3.119,12	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
52	EURIZON	09/05/2023	12/04/2023	14/04/2023	V	36.832,000	2,411137	0,07	88.780,36	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
53	EURIZON	09/05/2023	12/04/2023	14/04/2023	V	5.378,000	2,3964	0,01	12.883,97	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
54	EURIZON	09/05/2023	17/04/2023	19/04/2023	V	24,000	696,81	0,01	16.718,28	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
55	EURIZON	09/05/2023	27/04/2023	02/05/2023	A	56.122,000	2,455305	0,12	137.837,97	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
56	EURIZON	09/05/2023	28/04/2023	30/05/2023	V	6.673,000	2,376291	0,01	15.852,23	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
57	EURIZON	09/05/2023	17/04/2023	19/04/2023	A	1.509.000,000	96,714	1,29	1.459.414,26	BTPS 0 04/24	IT0005439275	EUR
58	EURIZON	09/05/2023	27/04/2023	02/05/2023	V	2.550.000,000	96,79	2,18	2.468.145,00	BTPS 0 04/24	IT0005439275	EUR
59	ANIMA	12/05/2023	13/04/2023	17/04/2023	A	513,000	51,669769	0,02	26.522,49	SCHWAB CHARLES	US8085131055	USD
60	ANIMA	12/05/2023	14/04/2023	18/04/2023	A	1.203,000	57,697158	0,06	69.659,56	BNP PARIBAS	FR0000131104	EUR
61	EURIZON	15/06/2023	02/05/2023	04/05/2023	V	6.282,000	2,3279	0,01	14.619,48	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
62	EURIZON	15/06/2023	15/05/2023	12/05/2023	A	10,000	628,7779	0	6.289,67	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
63	EURIZON	15/06/2023	19/05/2023	23/05/2023	V	56.122,000	2,424	0,11	135.998,92	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
64	EURIZON	15/06/2023	23/05/2023	25/05/2023	V	13.335,000	2,335	0,02	31.127,89	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
65	EURIZON	15/06/2023	31/05/2023	02/06/2023	V	5.762,000	2,2055	0,01	12.704,28	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
66	ANIMA	15/06/2023	02/02/2023	04/05/2023	V	376,000	69,79952	0,02	26.228,65	STATE STREET CO	US8574771031	USD
67	ANIMA	15/06/2023	04/05/2023	08/05/2023	V	513,000	46,819724	0,01	24.003,91	SCHWAB CHARLES	US8085131055	USD
68	ANIMA	15/06/2023	09/05/2023	11/05/2023	V	199,000	58,3307	0,01	11.600,84	BNP PARIBAS	FR0000131104	EUR
69	ANIMA	15/06/2023	23/05/2023	25/05/2023	A	527,000	52,9144	0,02	27.902,61	CHARLES SCHWAB	US8085131055	USD
70	CANDRIAM	04/07/2023	05/06/2023	12/06/2023	A	300,000	99,56	0,27	298.689,00	BELFIUS 3.875% 12/06/28	BE6341187966	EUR
71	CANDRIAM	04/07/2023	20/06/2023	26/06/2023	A	125	1.682,60	0,68	210.325,00	CANDRIAM SUST EQ CLIM ACT Z USD CAP	LU1932635185	USD
72	CANDRIAM	04/07/2023	07/06/2023	12/06/2023	V	-152	2.321,79	-1,14%	-352.912,08	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	LU0479710047	EUR
73	ANIMA	07/07/2023	16/06/2023	21/06/2023	V	527,000	55,89	0,02	29.436,12	SCHWAB CHARLES	US8085131055	USD
74	EURIZON	13/07/2023	16/06/2023	20/06/2023	V	778.000,000	99,083	0,68	771.777,63	INTESA SANPAOLO S.P.A.	IT0005215246	EUR
75	EURIZON	13/07/2023	15/06/2023	19/06/2023	V	8.891,000	2,3523	0,01	20.908,03	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
76	EURIZON	13/07/2023	28/06/2023	30/06/2023	A	100.000,000	98,94	0,08	99.102,57	STLA 4.25 06/31	XS2634690114	EUR

numero	gestore	data segnalazione	data operazione	data valuta	segno	quantita / quantity	prezzo / price	peso operazione / operation weight	CtVal finale in divisa / Position Amount in Instrument Currency	descrizione / denomination	ISIN	divisa
1	ANIMA	09/08/2023	05/07/2023	07/07/2023	A	600.000,000	95,9280	0,52	575.568,00	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	IT00005452989	EUR
2	EURIZON CAPITAL	11/08/2023	03/07/2023	05/07/2023	A	2.953,000	2,4359	0	7.195,37	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
3	EURIZON CAPITAL	11/08/2023	24/07/2023	26/07/2023	V	2.953,000	2,5236	0	7.449,95	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
4	EURIZON CAPITAL	11/08/2023	26/07/2023	28/07/2023	A	6.322,000	2,539024	0,01	16.056,53	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
5	CANDRIAM	22/08/2023	03/07/2023	06/07/2023	A	70	1.719,93	0,4	120.395,10	CANDRIAM SUST EQ EUROPE Z CAP	LU1313772318	EUR
6	EURIZON CAPITAL	12/09/2023	22/08/2023	24/08/2023	A	5.534,000	2,46	0,01	13.595,58	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
7	EURIZON CAPITAL	12/09/2023	30/08/2023	01/09/2023	V	5.534,000	2,51	0,01	13.866,68	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
8	EURIZON CAPITAL	12/09/2023	16/08/2023	18/08/2023	A	208.000,00	0	0,01	208.000,00	CORONA SVEDESE		SEK
9	ANIMA	11/10/2023	20/09/2023	22/09/2023	A	191,000	256,367	0,04	48.995,40	ROCHE HOLDING A	CH0012032048	CHF
10	ANIMA	11/10/2023	20/09/2023	22/09/2023	V	1.342,000	93,0049	0,12	124.737,69	NOVARTIS AG REG	CH0012005267	CHF
11	ANIMA	11/10/2023	01/09/2023	05/09/2023	A	102,000	59,6413	0	6.105,31	BNP PARIBAS	FR0000131104	EUR
12	EURIZON CAPITAL	12/10/2023	15/09/2023	19/09/2023	A	7.260,000	2,51	0,01	18.230,97	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
13	EURIZON CAPITAL	12/10/2023	18/09/2023	20/09/2023	V	190,000	2,46	0	466,41	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
14	EURIZON CAPITAL	12/10/2023	25/09/2023	27/09/2023	A	21,000	656,6412	0,01	13.793,61	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
15	EURIZON CAPITAL	12/10/2023	28/09/2023	02/10/2023	V	7.070,000	2,4435	0,01	17.270,37	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
16	EURIZON CAPITAL	14/11/2023	16/10/2023	18/10/2023	A	23,000	639,4689	0,01	14.712,19	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
17	EURIZON CAPITAL	14/11/2023	31/10/2023	02/11/2023	V	5.810,000	2,4493	0,01	14.226,16	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
18	EURIZON CAPITAL	14/11/2023	31/10/2023	02/11/2023	V	29,000	607,81	0,01	17.621,05	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
19	EURIZON CAPITAL	14/11/2023	31/10/2023	06/11/2023	A	1.315,320	268,6601	0,31	353.374,00	EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
20	GENERALI	14/11/2023	05/10/2023	09/10/2023	A	668	2,3815	0,005	1.592,75	INTESA SANPAOLO (ISP IM)	IT0000072618	EUR
21	GENERALI	14/11/2023	05/10/2023	09/10/2023	A	31	52,662	0,005	1.637,76	AMUNDI SA (AMUN FP)	FR0004125920	EUR
22	ANIMA	14/11/2023	31/10/2023	02/11/2023	V	418,000	54,3478	0,02	22.703,75	BNP PARIBAS	FR0000131104	EUR
23	CANDRIAM	20/11/2023	06/10/2023	10/10/2023	V	-455	1.176,45	-0,48	-535.284,75	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z EUR CAP	LU0240980523	EUR
24	CANDRIAM	20/11/2023	25/10/2023	30/10/2023	A	34	1.538,35	0,17	52.303,90	CANDRIAM SUST EQ EUROPE Z CAP	LU1313772318	EUR
25	CANDRIAM	20/11/2023	25/10/2023	30/10/2023	A	95	2.204,38	0,68	209.416,10	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	LU047910047	EUR
26	CANDRIAM	20/11/2023	25/10/2023	30/10/2023	V	-127	2.189,79	0,91	-278.103,33	CANDRIAM BDS EURO ST Z CAP	LU0252964431	EUR
27	GENERALI	12/12/2023	21/11/2023	23/11/2023	A	201	2.5207	0,001	507,27	INTESA SANPAOLO (ISP IM)	IT0000072618	EUR
28	GENERALI	12/12/2023	06/11/2023	08/11/2023	A	288	2.5708	0,002	741,28	INTESA SANPAOLO (ISP IM)	IT0000072618	EUR
29	GENERALI	12/12/2023	23/11/2023	27/11/2023	A	65	2,5485	0,000	165,85	INTESA SANPAOLO (ISP IM)	IT0000072618	EUR
30	GENERALI	12/12/2023	23/11/2023	27/11/2023	A	3	55,558	0,000	167,2	AMUNDI SA (AMUN FP)	FR0004125920	EUR
31	GENERALI	12/12/2023	06/11/2023	08/11/2023	A	13	52,36	0,002	682,85	AMUNDI SA (AMUN FP)	FR0004125920	EUR
32	CANDRIAM	12/12/2023	09/11/2023	14/11/2023	A	247	1.416,18	1,10	349.796,46	CANDRIAM SUST EQ CLIM ACT Z USD CAP	LU1932635185	USD
33	EURIZON CAPITAL	14/12/2023	02/11/2023	06/11/2023	A	6.004,000	2,5293	0,01	15.190,48	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
34	EURIZON CAPITAL	14/12/2023	03/11/2023	07/11/2023	A	24,000	659,2488	0,01	15.826,72	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
35	EURIZON CAPITAL	14/12/2023	23/11/2023	23/11/2023	V	6.004,000	2,5262	0,01	15.162,75	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
36	ANIMA	14/12/2023	02/11/2023	06/11/2023	A	3.306,000	23,3262	0,06	77.162,69	VONOVIA SE	DE000A1ML711	EUR
37	ANIMA	14/12/2023	13/11/2023	06/11/2023	V	3.820,000	13,9356	0,05	53.201,05	GSK PLC	GB000BN75WP63	GBP
38	ANIMA	14/12/2023	02/11/2023	06/11/2023	V	1.681,000	13,9356	0,02	23.410,68	GSK PLC	GB000BN75WP63	GBP
39	ANIMA	14/12/2023	02/11/2023	06/11/2023	V	1.136,000	55,4147	0,05	62.913,33	BNP PARIBAS	FR0000131104	EUR
40	ANIMA	14/12/2023	03/11/2023	07/11/2023	V	499,000	24,6177	0,01	12.276,86	SANDOZ GROUP AG	CH1243598427	CHF
41	ANIMA	14/12/2023	07/11/2023	09/11/2023	V	735,000	83,6655	0,05	61.457,24	SANOFI	FR0000120578	EUR
42	ANIMA	14/12/2023	08/11/2023	10/11/2023	A	113,000	707,076	0,07	80.187,23	LVMH MOET HENNE	FR0000121014	EUR
43	ANIMA	14/12/2023	10/11/2023	14/11/2023	A	224,000	165,758	0,03	37.263,44	AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	EUR
44	ANIMA	14/12/2023	13/11/2023	15/11/2023	A	3.751,000	30,8135	0,1	115.881,95	CELLEX TELECOM	ES0105066007	EUR
45	ANIMA	14/12/2023	14/11/2023	16/11/2023	V	4.913,000	26,2378	0,13	128.827,97	SHELL PLC NEW	GB0008P6MXD84	GBP
46	ANIMA	14/12/2023	17/11/2023	21/11/2023	A	21.411,000	64,616	0,1	1.384.323,28	NORSK HYDRO ASA	NO0005052605	NOK
47	ANIMA	14/12/2023	24/11/2023	28/11/2023	A	1.600.000,000	96,474	1,39	1.548.174,16	DBP 1 08/25	DE0001102382	EUR
48	ANIMA	14/12/2023	30/11/2023	04/12/2023	V	266,000	144,948	0,03	38.532,73	AMAZON.COM INC	US0231351067	USD
49	ANIMA	14/12/2023	30/11/2023	04/12/2023	V	743,000	1042,07	0,09	773.790,64	DSV A/S	DK00060079531	DKK
50	ANIMA	12/01/2024	01/12/2023	05/12/2023	A	15.409,000	8,2153	0,11	126.665,51	DEUTSCHE LUFTHA	DE0008232125	EUR
51	ANIMA	12/01/2024	01/12/2023	05/12/2023	A	15.409,000	8,2153	0,11	126.665,51	DEUTSCHE LUFTHA	DE0008232125	EUR
52	ANIMA	12/01/2024	04/12/2023	06/12/2023	V	362,000	157,045	0,05	56.816,07	SIEMENS AG REG	DE0007236101	EUR
53	ANIMA	12/01/2024	04/12/2023	06/12/2023	V	1.773,000	43,5506	0,06	77.168,88	BASE SE	DE0008ASF111	EUR
54	ANIMA	12/01/2024	06/12/2023	08/12/2023	A	1.139,000	75,3151	0,07	86.694,97	KERRY GROUP PLC	IE0004906560	EUR
55	ANIMA	12/01/2024	06/12/2023	08/12/2023	A	1.139,000	75,3151	0,07	86.694,97	KERRY GROUP PLC	IE0004906560	EUR
56	ANIMA	12/01/2024	11/12/2023	12/12/2023	V	700.000,000	88,645	0,55	621.232,21	NETHER 0.25 07/	NL0013332430	USD
57	ANIMA	12/01/2024	12/12/2023	14/12/2023	A	1.444,000	88,0847	0,11	127.270,63	HEINEKEN NV	NL0000091665	EUR
58	ANIMA	12/01/2024	13/12/2023	15/12/2023	A	1.272,000	100,265	0,11	127.613,85	BAYERISCHE MOTO	DE0005190003	EUR
59	ANIMA	12/01/2024	13/12/2023	15/12/2023	V	1.005,000	62,016	0,05	62.288,68	MERCEDES BENZ G	DE0007100000	EUR
60	ANIMA	12/01/2024	14/12/2023	18/12/2023	A	328,000	128,86	0,03	42.291,30	GLOBAL PAYMENTS	US37940X1028	USD
61	ANIMA	12/01/2024	14/12/2023	18/12/2023	V	606,000	74,824	0,03	45.315,76	SYSCO CORP	US8718291078	USD
62	ANIMA	12/01/2024	19/12/2023	21/12/2023	V	437,000	168,046	0,05	73.391,63	PEPSICO INC	US7134481081	USD
63	ANIMA	12/01/2024	21/12/2023	27/12/2023	A	6.286,000	18,6632	0,12	117.975,21	WEIR GROUP PLC/	GB0009465807	GBP
64	ANIMA	12/01/2024	27/12/2023	27/12/2023	V	1.237,000	54,2765	0,06	67.098,75	RECKITT BENCKIS	GB000824CGK77	GBP
65	ANIMA	12/01/2024	22/12/2023	27/12/2023	A	252,000	132,92	0,02	33.515,91	VALERO ENERGY C	US91913Y1001	USD
66	ANIMA	12/01/2024	22/12/2023	27/12/2023	A	97,000	308,155	0,02	29.909,00	ROCKWELL AUTOMA	US7739031091	USD
67	EURIZON CAPITAL	15/01/2024	15/12/2023	19/12/2023	A	28,000	795,8948	0,01	22.291,74	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD
68	EURIZON CAPITAL	15/01/2024	20/12/2023	22/12/2023	V	13,000	800,61	0	10.404,72	BLACKROCK INC	US09247X1019	USD

Circa le situazioni di conflitto d'interesse in essere al 31 dicembre 2023 si rinvia ai rendiconti dei singoli comparti.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistano condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

L'andamento della gestione previdenziale

1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2023, distinti per fonte contributiva ed al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano a poco più di € 44 milioni di euro e si suddividono come segue:

PRODOTTO	AZIENDA	ADERENTE	TFR	TOTALE
BILANCIATO	8.176.046	5.858.058	22.105.457	36.139.561
DINAMICO	779.311	743.990	2.320.382	3.843.683
GARANTITO	832.374	623.074	2.676.711	4.132.159

Ai contributi di cui sopra si aggiungono quelli incassati per coperture accessorie pari a € 754.557 ed i trasferimenti in ingresso delle posizioni individuali per un importo pari a € 986.554 imputati direttamente alle singole posizioni previdenziali.

Dai conti d'ordine si rilevano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 13.671.807 (13.295.739 al 31.12.2022).

Tale importo si riferisce ai contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

1. € 7.035.793: crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2023, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio;
2. € 6.636.014: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2024.

Le omissioni contributive al 31.12.2023 ammontavano a € € 6.633.757,92 dei quali € € 1.034.227,08 relativi ad aziende cessate.

Anno	aziende attive	aziende cessate	Totale
31.12.2023	€ 5.599.530	€ 1.034.227	€ 6.633.757
31.12.2022	€ 5.229.734	€ 1.061.154	€ 6.290.888

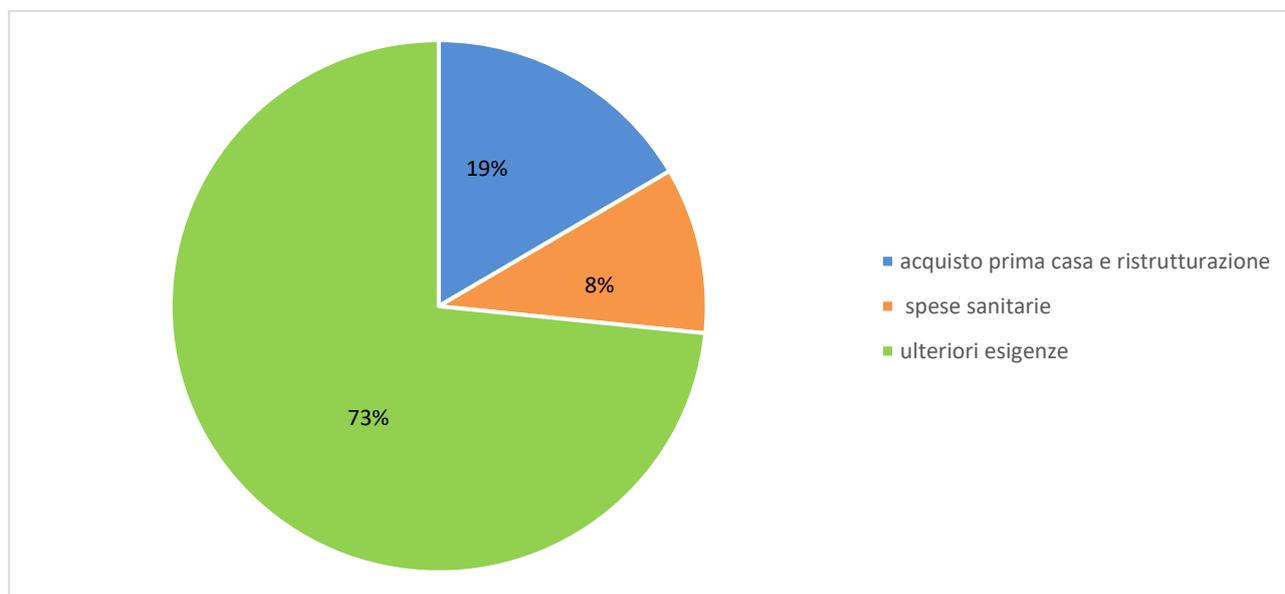
L'importo delle omissioni contributive anno 2023 risulta leggermente superiore, rispetto all'importo delle omissioni riferite all'anno 2022 di poco più dell'1%. Il Fondo ha attivato la procedura di sollecito alle aziende morose informando i lavoratori, anche attraverso l'accesso in via informatica alla situazione individuale, e le rappresentanze sindacali. Circa le aziende che hanno cessato l'attività a causa di procedure concorsuali, stante la titolarità del credito in capo all'iscritto, il Fondo ha assicurato la propria collaborazione sia alle curatele, per la quantificazione delle omissioni, che agli iscritti, in sede di preparazione della documentazione per poter accedere al Fondo di Garanzia presso l'INPS.

2) Erogazioni

Anticipazioni

Complessivamente l'importo erogato sotto forma di anticipazioni nel 2023 è diminuito in termini monetari rispetto l'anno precedente: € 9.644.153 contro i € 10.201.674 nel 2022.

Il numero delle anticipazioni erogate nel 2023 è di poco aumentato rispetto al numero di erogazioni relative all'anno 2022: 861 contro 775 nel 2022, di cui 160 (pari al 19%) per acquisto prima casa e ristrutturazione, 73 (pari al 8%) per spese sanitarie e 628 (pari al 73%) per ulteriori esigenze.



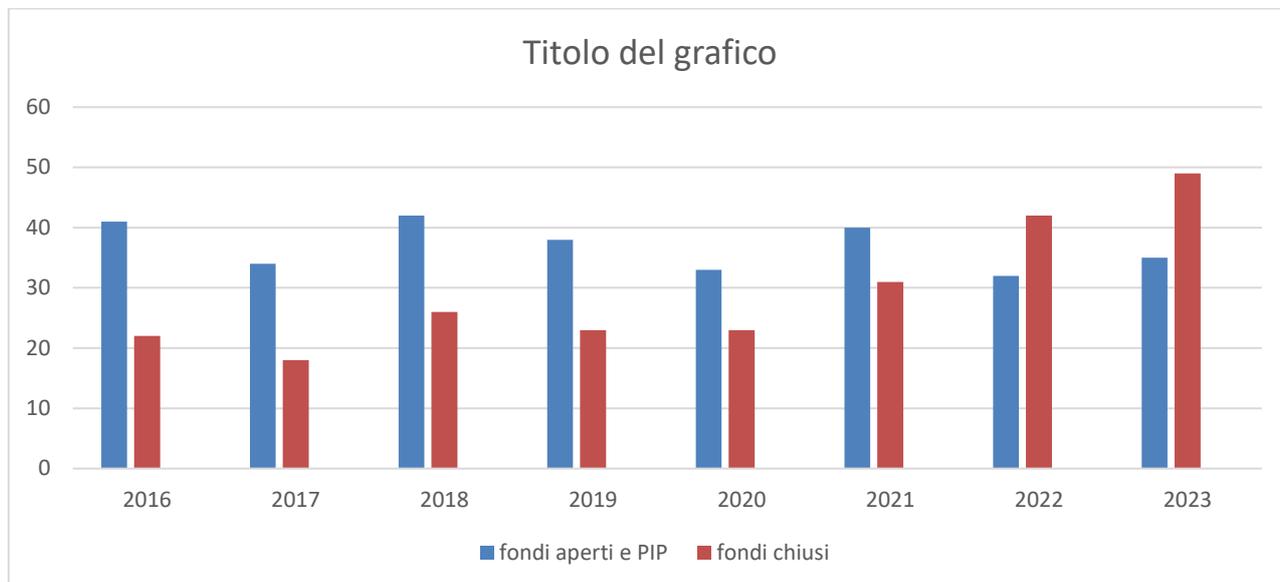
Riscatti

Complessivamente l'importo erogato per riscatti nel 2023 è stato pari a € 9.675.835 (nel 2022 era pari a € 9.214.362). Il numero delle posizioni riscattate nel 2023 è stato di n. 342 suddiviso come segue:

1. 43 riscatti totali;
2. 224 riscatti immediati;
3. 10 riscatti immediati parziali;
4. 20 riscatti parziali.
5. 45 R.I.T.A.

Trasferimenti

Nel 2023 i trasferimenti ad altri fondi sono stati n. 84 per un totale di circa € 2.821.480 (nel 2022 era pari a € 2.913.558), di cui n. 35 verso fondi pensione aperti e PIP e n. 49 verso fondi pensione contrattuali.



Trasferimenti	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
fondi aperti e PIP	41	34	42	38	33	40	32	35
fondi chiusi	22	18	26	23	23	31	42	49
Totali	65	52	68	61	56	71	74	84

Erogazioni pensionistiche in capitale

Le erogazioni pensionistiche in capitale, in termini monetari, nel 2023 sono aumentate rispetto all'anno precedente e sono state pari a € 16.305.613 per 305 posizioni (€ 14.594.580 e 301 posizioni).

Nell'esercizio in esame sono state erogate n. 6 prestazioni sotto forma di rendita per un totale di 611.187. In totale le rendite in erogazione sono 27.

Switch

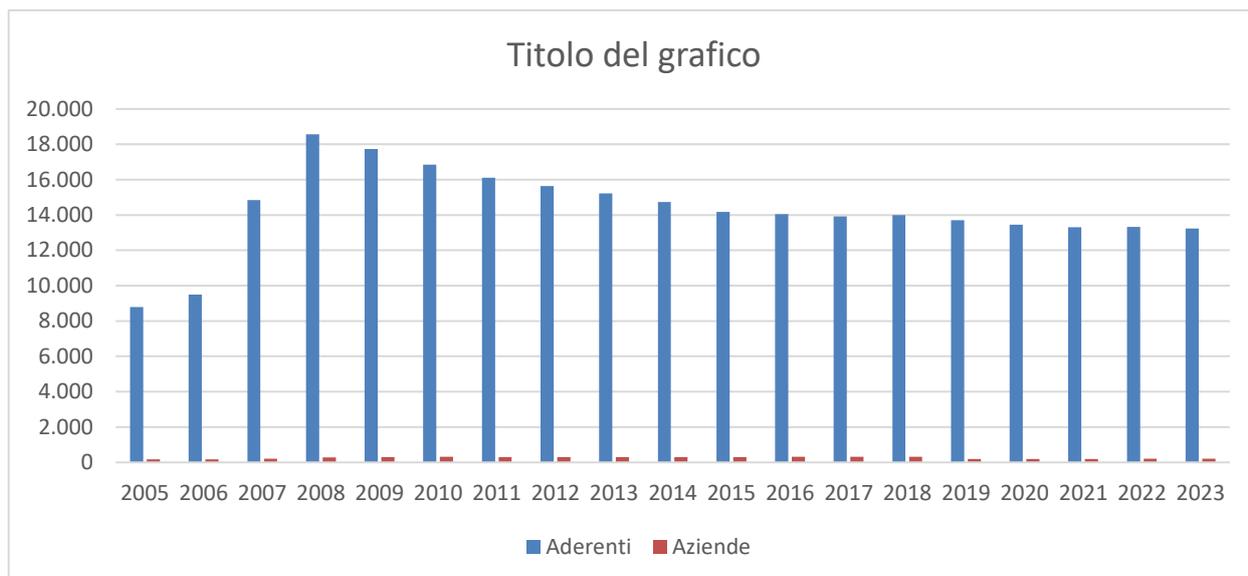
Nell'anno si sono registrati n. 89 movimenti di cambio comparto. L'anno precedente furono n. 155, tenendo conto che nel mese di giugno 2022 sono cambiate le condizioni contrattuali del comparto garantito, per cui è stata data la possibilità agli iscritti aderenti al comparto l'opportunità di valutare se mantenere la scelta del comparto finanziario prescelto oppure orientarsi verso altro comparto.

2023			2022		
Comparto di uscita	Comparto di entrata	N.	Comparto di uscita	Comparto di entrata	N.
BILANCIATO	DINAMICO	31	BILANCIATO	DINAMICO	56
BILANCIATO	GARANTITO	28	BILANCIATO	GARANTITO	23
GARANTITO	BILANCIATO	14	GARANTITO	BILANCIATO	41
GARANTITO	DINAMICO	2	GARANTITO	DINAMICO	20
DINAMICO	GARANTITO	5	DINAMICO	GARANTITO	5
DINAMICO	BILANCIATO	9	DINAMICO	BILANCIATO	10

3) Andamento iscrizioni

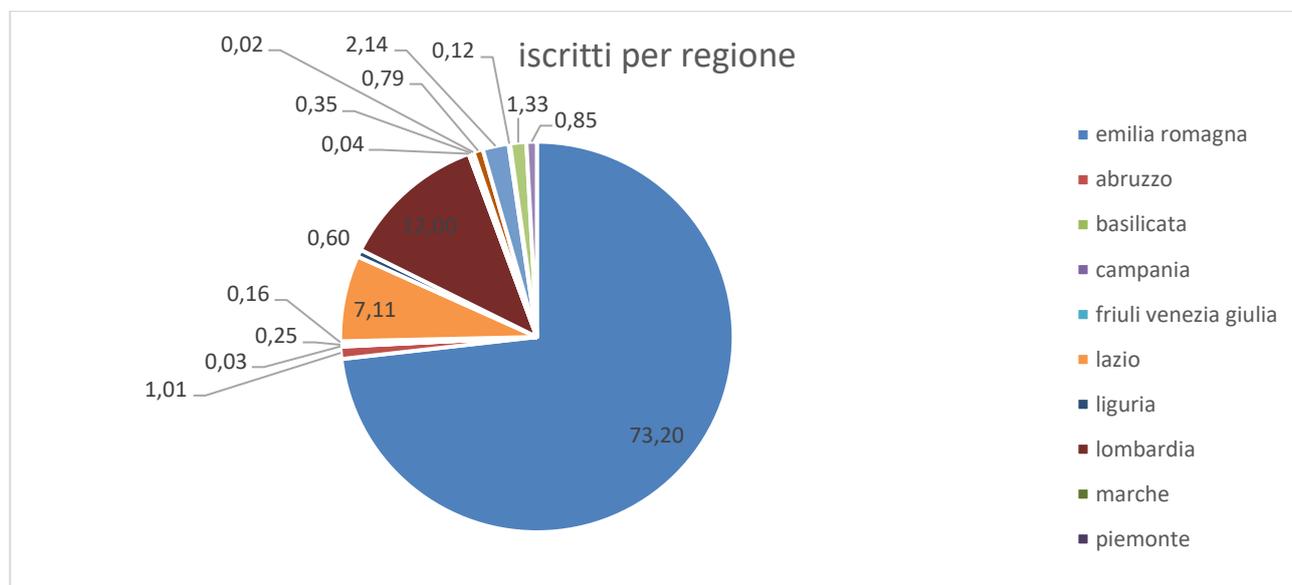
A fine 2023 risultano iscritti al Fondo n. 13.228 lavoratori attivi (13.334 nel 2022) appartenenti a 214 aziende, delle quali n. 205 con contribuzione attiva. Il bacino di riferimento è di circa di 23.000 addetti; pertanto il Fondo ha una copertura pari a ca. 58%.

Di seguito la tabella e il grafico riportante l'andamento del numero degli iscritti e delle aziende socie 2005-2023:



Anno	Aderenti	Aziende
2005	8.785	180
2006	9.496	177
2007	14.837	216
2008	18.560	284
2009	17.730	304
2010	16.843	309
2011	16.114	305
2012	15.632	302
2013	15.231	306
2014	14.734	306
2015	14.174	307
2016	14.048	310
2017	13.915	316
2018	13.994	312
2019	13.704	198
2020	13.450	199
2021	13.300	199
2022	13.334	216
2023	13.228	214

La distribuzione delle residenze degli iscritti conferma per il 2023 la massima concentrazione nella regione Emilia-Romagna il 73,20% degli iscritti.

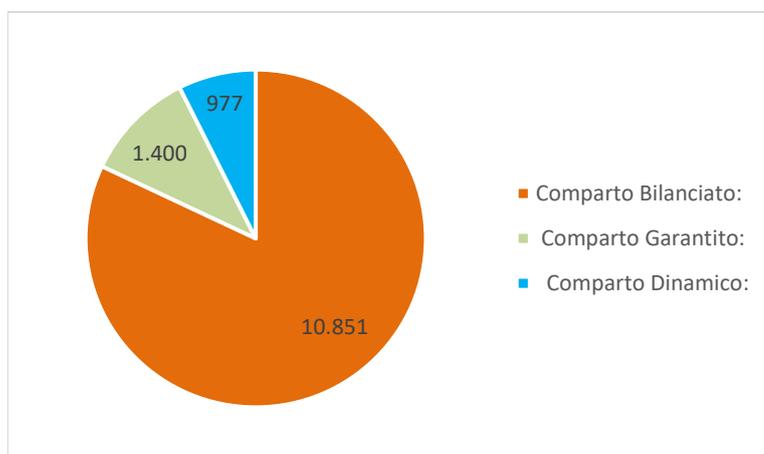


Iscritti per comparto :

⇒ Comparto Bilanciato: 10.851

⇒ Comparto Garantito: 1.400

⇒ Comparto Dinamico: 977



L'andamento della gestione amministrativa

Al finanziamento delle spese amministrative e di funzionamento necessarie alla realizzazione degli scopi statutari, Foncer provvede in via prioritaria attraverso l'utilizzo della quota di iscrizione e di una parte dei contributi denominata quota associativa, entrambe fissate dalle Fonti Istitutive del Fondo, oltre ad una quota con prelievo sul patrimonio. L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2023 è stato il seguente:

Quote associative incassate nell'esercizio	396.522
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	83.840
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	10.761
Entrate riscontate dall'esercizio precedente	955.047
Trattenute per copertura oneri funzionamento	28.120
Proventi diversi	245.943
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	264.963
Totale entrate 2023 (A)	1.985.196
Spese amministrative	-879.704
Oneri diversi	-2.191
Totale spese amministrative 2023 (B)	-881.895
Saldo amministrativo 2023 patrimonializzato (C)	-
Risconto passivo al 31 dicembre 2023 (A + B + C)	1.103.301

Le quote associative incassate nel 2023 sono state pari a € 396.522, le entrate per il prelievo percentuale sul patrimonio a copertura oneri amministrativi sono state pari a € 264.963, le quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi e le altre entrate, tra le quali si segnala il contributo positivo degli interessi attivi sui conti correnti amministrativi pari a € 214.845, sono risultate complessivamente pari a € 357.903, le quote di iscrizione sono state pari a € 10.761. Il totale dei costi per spese amministrative, esclusi gli oneri diversi, sono pari a € 879.704.

Per l'esercizio 2023 il saldo amministrativo risulta essere superiore di € 148.254. Tale somma sarà riscontata e sarà destinata per spese promozionali e altre spese straordinarie inerenti allo sviluppo e la promozione del Fondo. Complessivamente il saldo amministrativo al 31 dicembre 2023 rimane positivo per € 1.103.301 ed è stato riscontato ad esercizi futuri. Nello specifico, nel rispetto del principio di sana e prudente gestione, a partire dal 2024 si prevede di utilizzare l'avanzo riscontato in particolare per lo sviluppo e rafforzamento in relazione ai canali di comunicazione e contatto con il Fondo, alla promozione dello stesso, oltre a sviluppi, in particolare legati alla digitalizzazione e rafforzamento dei canali web, in favore degli aderenti e delle aziende associate in linea con gli obiettivi propri e di lungo periodo del Fondo. Inoltre il Fondo, tenendo conto delle indicazioni contenute nella risposta a quesito dell'aprile 2011 da parte della Covip in merito all'“Acquisto di immobile a fini strumentali”, ha in previsione una valutazione sull'opportunità per l'eventuale acquisto, in alternativa alla locazione, di un immobile da adibire a sede per lo svolgimento delle attività amministrative del Fondo per fini strumentali.

Costi di gestione

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono

state invece ripartite in proporzione alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi. Le percentuali sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative	% di riparto
BILANCIATO	1.460.532	85,35
GARANTITO	148.425	8,67
DINAMICO	102.375	5,98
Totale	1.711.332	100

Di seguito la tabella riportante l'incidenza sui tre comparti delle spese di gestione finanziaria ed amministrativa (TER):

Costi gravanti sul Comparto	GARANTITO	BILANCIATO	DINAMICO
	2023	2023	2023
<i>Commissioni di gestione, di cui:</i>	0,58%	0,21%	0,12%
1. gestione finanziaria	0,56%	0,18%	0,10%
2. garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
3. incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
4. banca depositaria	0,02%	0,03%	0,02%
6. consulenze finanziarie	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,15%	0,11%	0,11%
1. spese gen.li e amm.ve	0,10%	0,07%	0,07%
2. servizi amm.vi acq. da terzi	0,03%	0,03%	0,03%
3. altri oneri amm.vi	0,02%	0,01%	0,01%
TOTALE EXPENSES RATIO (TER)	0,73%	0,32%	0,23%

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nei primi mesi del 2024 è iniziata la fase di star-up in merito alla comunicazione e promozione del Fondo con il soggetto individuato dal Consiglio per affiancare il Fondo a riguardo. Tale attività vedrà la sua implementazione nei prossimi mesi al fine di migliorare la comunicazione con gli aderenti e potenziali aderenti del Fondo.

In termini di struttura, in seguito alla fase di selezione di una nuova risorsa iniziata nel 2023, a gennaio 2024 ha preso servizio una nuova risorsa nell'ambito della Funzione Finanza del Fondo al fine di consolidarne la struttura.

Evoluzione della gestione nel 2024

Il 2023, come illustrato nei precedenti punti della relazione al presente Bilancio, si è dimostrato un anno di ripresa per i mercati finanziari e per i Comparti del Fondo che hanno registrato risultati positivi, e di recupero rispetto all'anno precedente. L'inizio del 2024 si prefigura in continuità rispetto all'anno precedente, pur in un contesto di volatilità costante.

Il Fondo, in questo contesto, proseguirà nel monitoraggio dei portafogli in stretto contatto con i gestori e le funzioni di controllo dei rischi. Inoltre, in riferimento a ciò il Fondo prevede per il 2024 un aggiornamento del Documento sulla politica di investimento ed un'analisi al fine di verificare l'asset allocation strategica in relazione alla popolazione.

Dal punto di vista della comunicazione e promozione il Fondo ha iniziato la collaborazione con un soggetto professionale, che avrà il compito di affiancare il Fondo e per cui sono previste implementazioni al fine di migliorare la comunicazione del Fondo con aderenti attuali e potenziali, anche con il restyling del sito internet.

Nel 2024 continuerà inoltre la formazione e le occasioni di contatto rivolte ai referenti e agli aderenti anche tramite un piano di assemblee che saranno effettuate nelle aziende nel corso dell'anno.

Nel ringraziare per l'attenzione, illustrato il bilancio inclusivo della nota integrativa e sentite le relazioni del Collegio Sindacale e della Società di revisione, siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2023.

Sassuolo, 27 marzo 2024

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Luigi Foschi)





**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER I LAVORATORI DIPENDENTI DELL'INDUSTRIA DI PIASTRELLE DI CERAMICA
E DI MATERIALI REFRATTARI
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 107**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2023

Via Felice Cavallotti 106 – 41049 Sassuolo (Mo)

INDICE

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	PAG. 3
BILANCIO	
1 STATO PATRIMONIALE	PAG. 4
2 CONTO ECONOMICO	PAG. 5
3 NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali	PAG. 6
3.1 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo	
3.1.1 Stato Patrimoniale	PAG.15
3.1.2 Conto Economico	PAG.17
3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.18
3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico	PAG.23
3.2 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Bilanciato	
3.2.1 Stato Patrimoniale	PAG.27
3.2.2 Conto Economico	PAG.29
3.2.3 Nota Integrativa Comparto Bilanciato	PAG.30
3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.32
3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico	PAG.43
3.3 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Garantito	
3.3.1 Stato Patrimoniale	PAG.49
3.3.2 Conto Economico	PAG.51
3.3.3 Nota Integrativa Comparto Garantito	PAG.52
3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.54
3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico	PAG.64
3.4 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Dinamico	
3.4.1 Stato Patrimoniale	PAG.70
3.4.2 Conto Economico	PAG.72
3.4.3 Nota Integrativa Comparto Dinamico	PAG.73
3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.75
3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico	PAG.83

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Foschi Luigi

Vice Presidente

Giovanardi Giacomo

Consiglieri

Borelli Claudia

Bondavalli Sergio

Guerranti Massimo

Martinelli Salvatore Michele

Piccinno Maurizio

Spadari Massimiliano

Collegio Sindacale

Presidente

Olivieri Annamaria

Sindaci effettivi

Brandi Raffaele

Calò Marcello

Imperato Andrea

Società di Revisione

BDO SpA.

Direttore generale

David Galliano

1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	560.648.377	509.754.615
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.686	67.854
40 Attivita' della gestione amministrativa	8.332.034	8.467.190
50 Crediti di imposta	1.923.636	9.268.456
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	570.907.733	527.558.115

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
10 Passivita' della gestione previdenziale	7.577.795	6.012.785
20 Passivita' della gestione finanziaria	556.900	355.822
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.686	67.854
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.618.431	1.471.210
50 Debiti di imposta	81.070	55.828
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	9.837.882	7.963.499
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	561.069.851	519.594.616
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	13.671.807	13.295.739
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	62.135	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	12.786
Contratti futures	-4.259.615	-12.612.433
Valute da regolare	-105.266.420	-91.891.746
Fondi chiusi mobiliari da versare	15.903.836	11.283.552

2. CONTO ECONOMICO

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	5.691.569	7.224.352
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	44.439.935	-53.900.082
40 Oneri di gestione	-1.230.379	-1.141.428
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	43.209.556	-55.041.510
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	48.901.125	-47.817.158
80 Imposta sostitutiva	-7.425.890	9.212.628
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	41.475.235	-38.604.530

3. NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla COVIP 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 dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

Il bilancio, redatto all'unità di euro, è composto dai seguenti documenti:

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

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

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

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

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari – FONCER", è stato istituito il 4 febbraio 1997 in attuazione degli accordi stipulati tra Assopiastrelle e FILCEA-CGIL, FEMCA-CISL e UILCEM-UIL, senza fine di lucro ed allo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo le seguenti categorie:

- a) i lavoratori operai, qualifiche speciali, impiegati e quadri, nonché i lavoratori dipendenti di cooperative di produzione e lavoro, con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, non in prova, cui si applica il Contratto collettivo nazionale dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (il "C.C.N.L."), i quali presentino domanda di associazione e, conseguentemente, le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- b) i lavoratori, non in prova, con contratto di inserimento, contratto di apprendistato e contratto a tempo determinato, di durata continuativa superiore a sei mesi;
- c) i lavoratori dipendenti dalle organizzazioni stipulanti il C.C.N.L. previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda ed i dipendenti del Fondo.

Il Fondo in data 14 marzo 2001 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 107.

Organizzazione

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al service amministrativo Previnet S.p.a..

La revisione legale dei conti è affidata a BDO Italia S.p.a..

La Funzione fondamentale di revisione interna è stata affidata alla società ELLEGI CONSULENZA S.p.A., sotto il coordinamento e direzione della Dott.ssa Maria Cristina Cimaglia.

La Funzione fondamentale di gestione dei rischi è stata affidata alla società Bruni, Marino & C., sotto il coordinamento e direzione del Dott Raffaele Bruni.

Gestione delle risorse e linee di investimento

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 31 agosto 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato ed è stato istituito il comparto Garantito; alle due linee sono affluite le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. A partire dal mese di maggio 2008 infine il Fondo ha istituito un terzo comparto di investimento denominato Dinamico.

I comparti e gli enti a cui è affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo, sono:

- **Bilanciato:** Eurizon Capital SGR., Anima SGR SPA; Candriam, Groupama Asset Management SA, Neuberger Bergman, Eurizon Capital Real Asset Sgr;
- **Garantito:** Generali Asset Management SGR S.p.A.;
- **Dinamico:** Candriam.

Fermi restando i criteri ed i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal Decreto del Ministero del Tesoro 166/2014, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio-lungo periodo (tra 10 e 15 anni dal pensionamento)

Politica di investimento:

Sostenibilità: il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 45% ed inferiore al 15%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- FIA (limitatamente ai mandati Private Asset)
- Previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (tendenzialmente *investment grade*). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE

Rischio di cambio: gestito attivamente

Benchmark:

- 45% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index
- 15% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index
- 10% Merrill Lynch Emu Corporate Index
- 15% MSCI Europe TR Net Dividend
- 12% MSCI North America TR Net in EUR Index
- 3% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index

Comparto Garantito

Finalità della gestione: la gestione del comparto è protesa al conseguimento di un rendimento obiettivo del 1,00% + Euro short -term rate (€STR) in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Garanzia: è presente una garanzia, la garanzia prevede la restituzione di importo almeno paria al Valore Garantito corrispondete a:

- per gli aderenti taciti: al 100% del valore della posizione alla data di avvio della convenzione (21/06/2022) e dei contributi netti versati successivamente a tale data, al netto di eventuali oneri posti a carico degli iscritti, di eventuali anticipazioni o di importi riscattati;
- per gli aderenti espliciti: al 95% del valore della posizione alla data di avvio della convenzione (21/06/2022) e dei contributi netti versati successivamente a tale data, al netto di eventuali oneri posti a carico degli iscritti, di eventuali anticipazioni o di importi riscattati;

La Garanzia scatta alla scadenza della convenzione (30/06/2027) o, prima della scadenza, al verificarsi di uno tra i seguenti eventi garantiti: accesso alla prestazione pensionistica complementare ai sensi dell'art.11 comma 2 del Dlgs 252/2005; decesso; invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo; cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi; inoccupazione per un periodo non inferiore a 12 mesi e non superiore a 48 mesi e ricorso da parte del datore di lavoro a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni ordinaria o straordinaria; anticipazioni; rendita temporanea integrativa anticipata.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve (fino a 5 anni al pensionamento).

Politica di investimento:

Sostenibilità: il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.

Politica di gestione: orientata all'investimento prevalente in titoli di debito a breve/media scadenza (di emittenti sia pubblici che privati), in misura più contenuta verso titoli di capitale (fino ad un massimo del 15% delle risorse affidate in gestione).

Strumenti finanziari: Sono ammesse obbligazioni globali, che siano emessi da Stati OCSE, organismi internazionali (cui aderisca almeno uno degli Stati dell'Unione Europea), agenzie governative, nonché da società residenti in paesi OCSE, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Norvegia,

Stati Uniti, Canada, Australia e Giappone. L'investimento in titoli di capitale, su mercati regolamentati, è consentito fino al limite massimo del 15%. È ammesso l'utilizzo di OICVM (inclusi ETF). Nella gestione non possono essere utilizzati contratti derivati se non per finalità di copertura.

Categorie di emittenti e settori industriali: Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio alto (investment-grade) con possibilità circoscritta di investire in obbligazioni di emittenti privati con rating inferiore all'investment grade (in ogni caso il rating dei titoli privati non deve essere inferiore a B-).

Aree geografiche di investimento: l'area di investimento è globale, con prevalenza dei Paesi Europei o soggetti ivi residenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark: La Gestione è finalizzata al conseguimento di un rendimento obiettivo pari all'1,00% + Euro short -term rate (€STR). Per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della volatilità, da contenere nel limite del 6% su base annua.

Comparto Dinamico

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 15 anni dal pensionamento).

Politica di investimento:

Sostenibilità: il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria (mediamente pari al 40%).

Strumenti finanziari:

- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 30% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-10 anni
- 10% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni
- 30% MSCI Europe
- 25% MSCI North America
- 5% MSCI Emerging Markets

Depositario

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso il Depositario "BFF Bank S.p.a." con sede a Milano.

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 166/2014 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

Il Depositario, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare, in tutto o in parte, il patrimonio del Fondo presso Monte Titoli S.p.A., ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite è affidata ai seguenti soggetti sulla base delle convenzioni siglate dal fondo:

- in data 09 febbraio 2009 con la compagnia UGF Assicurazioni S.p.A. con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45, società unipersonale soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A..

La Convenzioni ha decorrenza dalla data di sottoscrizione, durata decennale ed è stata successivamente prorogata. Pertanto la convenzione con UGF Assicurazioni (ora UNIPOL) scadrà nel 2029.

Prestazioni accessorie

Con decorrenza 1 agosto 2005 il Fondo ha stipulato una polizza con Generali Italia con la finalità di erogare agli iscritti prestazioni accessorie per gli eventi di invalidità e premorienza. Al fine del pagamento dei premi relativi a tale polizza, il Fondo raccoglie mensilmente, in aggiunta ai contributi destinati all'investimento, dei contributi da destinare a coperture accessorie. Detti contributi, che non vanno ad incrementare le posizioni individuali, sono iscritti, conformemente alle disposizioni COVIP, come provento alla voce 10-a del Conto Economico "Contributi per le prestazioni" e come onere alla voce 10-f "Premi per prestazioni accessorie".

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2023 è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Il bilancio è stato 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 state 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 state redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si indicano i principi ed i criteri utilizzati per la contabilizzazione delle principali voci del bilancio:

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia

l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti per competenza, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

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

Gli OICR (inclusi gli investimenti in FIA classificati nella presente categoria) sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile alla data di predisposizione dei dati di fine esercizio.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente 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.

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, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le posizioni in contratti futures (open positions) sono valutate, analogamente agli altri strumenti finanziari, al valore di mercato. Tali contratti sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel *benchmark* a costi inferiori, contenendo il rischio di perdite in conto capitale.

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

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

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Imposta sostitutiva

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

Criteri di riparto dei costi comuni

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

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

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 214 unità, per un totale di 13.228 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2023	ANNO 2022
Aderenti attivi	13.228	13.334
Aziende	214	216

Fase di accumulo

- ⇒ Lavoratori attivi: 13.228
- ⇒ Comparto Bilanciato: 10.851
- ⇒ Comparto Garantito: 1.400
- ⇒ Comparto Dinamico: 977

Fase di erogazione

Il numero degli aderenti pensionati percettori di rendita al 31.12.2023 è pari a 27.

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2023 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2023	COMPENSI 2022
AMMINISTRATORI	37.817	32.000
SINDACI	22.423	20.573

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze possono essere trasferite ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ulteriori informazioni:

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualunque sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media 2023	Media 2022
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	3
Totale	4	4

Deroghe e principi particolari amministrativi

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla COVIP, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Nell'ambito della predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2023 e con la finalità di fornire una migliore rappresentazione dei fatti gestionali, è stata rinominata la voce 20-p in "Crediti per operazioni forward" e inserite la voce 20-r "Valutazione e margini su futures".

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
10 Investimenti diretti	-	-
10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
10-d) Depositi bancari	-	-
10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
10-g) Titoli di debito quotati	-	-
10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
10-n) Opzioni acquistate	-	-
10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20 Investimenti in gestione	560.648.377	509.754.615
20-a) Depositi bancari	6.618.460	21.687.214
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	284.335.611	246.883.359
20-d) Titoli di debito quotati	78.104.310	70.151.871
20-e) Titoli di capitale quotati	118.361.372	114.158.908
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	67.035.427	51.654.172
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.359.129	1.730.282
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	459.497	231.053
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	1.861.350	1.675.078
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	1.513.221	1.582.678
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.686	67.854
40 Attivita' della gestione amministrativa	8.332.034	8.467.190
40-a) Cassa e depositi bancari	8.286.734	8.403.419
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	22.856	34.321
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	22.444	29.450
50 Crediti di imposta	1.923.636	9.268.456
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	570.907.733	527.558.115

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
10 Passivita' della gestione previdenziale	7.577.795	6.012.785
10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.577.795	6.012.785
20 Passivita' della gestione finanziaria	556.900	355.822
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	369.804	352.786
20-e) Debiti per operazioni forward	187.096	3.036
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.686	67.854
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.618.431	1.471.210
40-a) TFR	8.165	8.044
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	506.965	508.119
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.103.301	955.047
50 Debiti di imposta	81.070	55.828
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	9.837.882	7.963.499
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	561.069.851	519.594.616
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	13.671.807	13.295.739
Contributi da ricevere	-13.671.807	-13.295.739
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	62.135	-
Ristori da ricevere	-62.135	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	12.786
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-12.786
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-4.259.615	-12.612.433
Controparte c/contratti futures	4.259.615	12.612.433
Valute da regolare	-105.266.420	-91.891.746
Controparte per valute da regolare	105.266.420	91.891.746
Fondi chiusi mobiliari da versare	15.903.836	11.283.552
Controparte per fondi chiusi mobiliari da versare	-15.903.836	-11.283.552

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	5.691.569	7.224.352
10-a) Contributi per le prestazioni	49.507.961	50.920.477
10-b) Anticipazioni	-9.644.154	-10.201.674
10-c) Trasferimenti e riscatti	-16.500.968	-17.786.035
10-d) Trasformazioni in rendita	-611.187	-352.874
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-16.305.613	-14.594.580
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-754.557	-760.963
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-220.337
10-i) Altre entrate previdenziali	87	220.338
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	44.439.935	-53.900.082
30-a) Dividendi e interessi	8.342.625	6.863.659
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	36.097.046	-61.042.880
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	264	279.139
40 Oneri di gestione	-1.230.379	-1.141.428
40-a) Societa' di gestione	-1.089.446	-1.002.888
40-b) Depositario	-140.933	-138.540
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	43.209.556	-55.041.510
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.739.253	1.745.168
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-144.373	-119.014
60-c) Spese generali ed amministrative	-415.336	-434.622
60-d) Spese per il personale	-308.529	-318.807
60-e) Ammortamenti	-11.466	-11.467
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	243.752	93.789
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.103.301	-955.047
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	48.901.125	-47.817.158
80 Imposta sostitutiva	-7.425.890	9.212.628
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	41.475.235	-38.604.530

Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative 2023	% di riparto	Entrate amministrative 2022	% di riparto
BILANCIATO	1.460.532	85,35	1.480.933	86,29
GARANTITO	148.425	8,67	146.130	8,51
DINAMICO	102.375	5,98	89.207	5,20
Totale	1.711.332	100	1.716.270	100

3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 8.332.034**

a) Cassa e depositi bancari **€ 8.286.734**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2023	Importo 2022
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	3.457.421	3.733.099
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.598.103	3.440.820
Disponibilità liquide - Conto di transito	405.286	760.226
Disponibilità liquide - Conto spese	822.984	465.459
Depositi Postali - Conto di credito speciale	2.894	3.746
Denaro e altri valori in cassa	46	69
Totale	8.286.734	8.403.419

c) Immobilizzazioni materiali **€ 22.856**

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, comprende le attrezzature d'ufficio (€ 446), i mobili e gli arredi (€ 21.106) e gli impianti (€ 1.304) necessari alle esigenze del Fondo.

Le macchine elettriche sono state completamente ammortizzate.

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2023
Impianto	2.507	-1.203	1.304
Macchine e attrezzature d'ufficio	54.461	-54.015	446
Mobili e arredamento d'ufficio	52.765	-31.659	21.106
Totale	109.733	-86.877	22.856

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

	Immobilizzazioni materiali
Saldo al 01.01.2023	34.321
INCREMENTI DA	-
Acquisti	-
Altre variazioni	-
Arrotondamenti	1
DECREMENTI DA	-
Vendite	-
Ammortamenti	-11.466
Arrotondamenti	-
Saldo al 31.12.2023	22.856

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 22.444

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo 2023	Importo 2022
Risconti Attivi	10.975	10.332
Depositi cauzionali	9.647	9.647
Anticipo a Fornitori	1.219	1.219
Note di credito da ricevere	305	-
Crediti verso Erario	230	132
Crediti verso INAIL	52	-
Altri Crediti	16	295
Anticipo fatture proforma	-	7.825
Totale	22.444	29.450

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

Descrizione	Importo 2023	Importo 2022
Assicurazioni	4.645	5.124
Servizio Fornitura Servizi	2.292	2.091
Spese di assistenza e manutenzione	1.589	1.292
Consulenza	1.520	902
Costi godimento beni terzi beni strumentali	695	923
Spese varie	234	-
Totale	10.975	10.332

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 1.618.431

a) TFR

€ 8.165

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

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 506.965

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2023	Importo 2022
Altri debiti	352.168	356.000
Fornitori	42.901	33.772
Personale conto ferie	39.225	34.690
Fatture da ricevere	22.488	21.234
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	12.385	20.553
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	9.698	17.587
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	9.080	6.307
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	6.959	4.760
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	4.226	3.407
Debiti verso Fondi Pensione	3.974	6.333
Debiti verso Gestori	2.683	2.683
Personale conto 14^esima	474	511

Descrizione	Importo 2023	Importo 2022
Erario addizionale regionale	369	16
Debiti verso Amministratori	300	169
Erario addizionale comunale	35	-
Debiti per Imposta Sostitutiva	-	77
Debiti verso INAIL	-	20
Totale	506.965	508.119

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo 2023	Importo 2022
Spese per servizi amministrativi	26.412	19.712
Consulenze tecniche	6.226	2.170
Funzione di Gestione del Rischio	2.847	-1.484
Spese di assistenza e manutenzione	2.283	988
Cancelleria	1.207	1.604
Spese telefoniche	1.171	1.171
Spese per gestione dei locali	1.084	645
Costi godimento beni terzi – Beni strumentali	666	1.648
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	503	-
Corsi, incontri di formazione	488	-
Bolli e postali	424	2
Costi godimento beni terzi – Affitto	397	397
Mensa personale dipendente	305	2.220
Viaggi e Trasferte	198	-
Spese Varie	119	80
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	111	-
Compensi sindaci	-	7.824
Spese per hardware e software	-	1.415
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-1.540	-4.620
Totale	42.901	33.772

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

Descrizione	Importo 2023	Importo 2022
Spese società di revisione	10.080	9.500
Compensi sindaci	9.516	7.824
Spese Telefoniche	1.590	1.700
Spese consulente del lavoro	883	806
Spese per illuminazione	326	1.287

Spese di assistenza e manutenzione	77	67
Spese per gestione dei locali	16	50
Imposte e tasse diverse	-	-
Totale	22.488	21.234

Le voci Personale c/ferie e Rateo premi personale dipendente si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2023.

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

Gli Altri debiti fanno riferimento ai premi per prestazioni accessorie da trasferire alla compagnia Assicurazioni Generali e rappresentano la differenza tra quanto dovuto a titolo di premi per prestazioni accessorie e quanto effettivamente versato alla stessa per la polizza a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 1.103.301**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle indicazioni COVIP, a copertura di spese di promozione e sviluppo, maggiori dettagli a riguardo sono riportati nella relazione sulla gestione, cui si rimanda.

Nella tabella che segue si evidenzia lo sviluppo della posta nell'esercizio:

Quote associative incassate nell'esercizio	396.522	464.116
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	83.840	84.552
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	10.761	10.849
Entrate riscontate dall'esercizio precedente	955.047	888.158
Trattenute per copertura oneri funzionamento	28.120	29.055
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	264.963	268.438
Proventi diversi	245.943	97.178
Totale entrate 2023 (A)	1.985.196	1.842.346
Spese amministrative	-879.704	-883.910
Oneri diversi	-2.191	-3.389
Totale spese amministrative 2023 (B)	-881.895	-887.299
Saldo amministrativo 2023 patrimonializzato (C)	-	-
Risconto passivo al 31 dicembre 2023 (A + B + C)	1.103.301	955.047

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.739.253

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

Descrizione	Importo 2023	Importo 2022
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	955.047	888.158
Quote associative	396.522	464.116
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	264.963	268.438
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	83.840	84.552
Trattenute per copertura oneri funzionamento	28.120	29.055
Quote iscrizione	10.761	10.849
Totale	1.739.253	1.745.168

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -144.373

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa.

c) Spese generali ed amministrative

€ -415.336

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo 2023	Importo 2022
Consulenze tecniche	-52.549	-101.161
Spese hardware e software	-32.910	-27.292
Compensi altri consiglieri	-31.495	-26.421
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-28.000	-28.000
Costi godimento beni terzi - Affitto	-26.258	-24.173
Contributo annuale Covip	-22.242	-21.630
Compensi altri sindaci	-17.611	-15.920
Spese per consulenze finanziarie	-17.446	-25.377
Compensi Società di Revisione	-16.824	-15.782
Contratto fornitura servizi	-13.781	-15.945
Bolli e Postali	-12.905	-12.484
Spese di assistenza e manutenzione	-10.290	-8.111
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-9.516	-8.975
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	-9.507	-9.519
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-9.354	-7.127

Descrizione	Importo 2023	Importo 2022
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	-8.752	-5.325
Premi Assicurativi	-8.621	-6.600
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-7.934	-7.236
Spese telefoniche	-7.679	-8.256
Funzione di Gestione del Rischio	-7.490	-6.747
Spese consulenza	-7.120	-
Spese per stampa ed invio certificati	-7.016	-6.948
Quota associazioni di categoria	-7.001	-7.000
Spese legali e notarili	-5.504	-2.918
Spese per illuminazione	-4.394	-6.091
Contributo INPS amministratori	-3.840	-2.454
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	-3.446	-4.263
Spese per gestione dei locali	-3.391	-3.330
Spese promozionali	-3.092	-1.002
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-2.730	-1.465
Spese consulente del lavoro	-2.580	-2.320
Rimborsi spese altri consiglieri	-2.437	-1.250
Spese per organi sociali	-1.827	-304
Spese assembleari	-1.761	-1.237
Imposte e Tasse diverse	-1.671	-1.237
Servizi vari	-1.516	-1.044
Viaggi e trasferte	-1.454	-951
Contributo INPS sindaci	-800	-719
Rimborso spese delegati	-752	-709
Corsi, incontri di formazione	-732	-348
Prestazioni professionali	-381	-380
Vidimazioni e certificazioni	-293	-1.356
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-259	-
Spese varie	-175	-446
Spese pubblicazione bando di gara	-	-610
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-	-255
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-	-
Spese elettorali	-	-3.904
Totale complessivo	-415.336	-434.622

d) Spese per il personale

€ -308.529

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

Descrizione	Importo 2023	Importo 2022
Retribuzioni lorde	-123.164	-130.948
Retribuzioni Direttore	-95.001	-94.999
Contributi previdenziali dipendenti	-35.304	-35.126
Contributi INPS Direttore	-25.330	-25.168
T.F.R.	-14.337	-16.074
Contributi fondi pensione	-5.177	-5.591
Mensa personale dipendente	-4.781	-6.266
Contributi previdenziali dirigenti	-4.560	-1.560
INAIL	-608	-659
Rimborsi spese dipendenti	-168	-98
Contributi assistenziali dirigenti	-99	-99
Arrotondamento attuale	-31	-31
Rimborsi spese trasferte Direttore	-	-1.313
Altri costi del personale	-	-904
Arrotondamento precedente	31	29
Totale complessivo	-308.529	-318.807

e) Ammortamenti

€ -11.466

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Importo 2023	Importo 2022
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-6.332	-6.332
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-4.833	-4.833
Ammortamento Impianti	-301	-302
Totale complessivo	-11.466	-11.467

g) Oneri e proventi diversi

€ 243.752

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Importo 2023	Importo 2022
Interessi attivi bancari	214.845	14.594
Sopravvenienze attive	30.128	82.514

	Importo 2023	Importo 2022
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	949	-
Altri ricavi e proventi	16	-
Arrotondamento Attivo Contributi	3	68
Arrotondamenti attivi	2	2
Totale	245.943	97.178

Oneri

	Importo 2023	Importo 2022
Sopravvenienze passive	-1.554	-2.440
Altri costi e oneri	-463	-790
Oneri bancari	-171	-151
Arrotondamento Passivo Contributi	-2	-6
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-1
Totale	-2.191	-3.389

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi del precedente esercizio. Le sopravvenienze attive si riferiscono per lo più alle entrate amministrative a titolo di saldo dell'anno relative alla polizza cumulativa per le prestazioni accessorie.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -1.103.301

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni COVIP, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	491.186.153	451.539.276
20-a) Depositi bancari	5.781.970	19.988.767
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	254.511.729	222.373.286
20-d) Titoli di debito quotati	63.605.385	58.061.100
20-e) Titoli di capitale quotati	115.940.219	112.441.199
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	45.847.423	34.109.238
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.035.771	1.446.221
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	400.031	229.767
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	1.731.088	1.561.696
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	1.332.537	1.328.002
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	7.119.911	7.155.360
40-a) Cassa e depositi bancari	7.081.248	7.100.332
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	19.507	29.615
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	19.156	25.413
50 Crediti di imposta	1.749.746	8.356.512
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	500.055.810	467.051.148

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
10 Passivita' della gestione previdenziale	6.841.413	5.164.531
10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.841.413	5.164.531
20 Passivita' della gestione finanziaria	418.057	296.059
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	304.684	294.467
20-e) Debiti per operazioni forward	113.373	1.592
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	1.381.240	1.269.479
40-a) TFR	6.969	6.941
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	432.694	438.456
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	941.577	824.082
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.640.710	6.730.069
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	491.415.100	460.321.079
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	11.668.887	11.472.894
Contributi da ricevere	-11.668.887	-11.472.894
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	53.032	-
Ristori da ricevere	-53.032	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	11.033
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-11.033
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-9.587.681
Controparte c/contratti futures	-	9.587.681
Valute da regolare	-95.526.312	-84.696.639
Controparte per valute da regolare	95.526.312	84.696.639
Fondi chiusi mobiliari da versare	15.903.836	11.283.552
Controparte per fondi chiusi mobiliari da versare	-15.903.836	-11.283.552

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	-684.457	2.388.384
10-a) Contributi per le prestazioni	37.538.793	38.973.591
10-b) Anticipazioni	-8.367.094	-8.882.612
10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.802.953	-13.287.200
10-d) Trasformazioni in rendita	-611.187	-352.874
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-14.813.116	-13.421.076
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-628.900	-644.091
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	2.646
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	39.366.469	-49.458.373
30-a) Dividendi e interessi	7.547.281	6.249.493
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.819.188	-55.707.866
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	-981.225	-960.535
40-a) Societa' di gestione	-857.444	-837.644
40-b) Depositario	-123.781	-122.891
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	38.385.244	-50.418.908
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.484.362	1.505.876
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-123.222	-102.697
60-c) Spese generali ed amministrative	-354.489	-375.035
60-d) Spese per il personale	-263.330	-275.098
60-e) Ammortamenti	-9.786	-9.895
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	208.042	80.931
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-941.577	-824.082
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	37.700.787	-48.030.524
80 Imposta sostitutiva	-6.606.766	8.356.512
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	31.094.021	-39.674.012

3.2.3 – Nota integrativa comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	2023		2022	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	20.909.951,749	460.321.079	20.805.116,771	499.995.091
a) Quote emesse	1.625.394,627	37.538.793	1.686.506,237	38.976.237
b) Quote annullate	-1.653.690,856	-38.223.250	-1.581.671,259	-36.587.853
c) Variazione del valore quota		31.778.478		-42.062.396
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		31.094.021		-39.674.012
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.881.655,520	491.415.100	20.909.951,749	460.321.079

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 22,014.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2023 è pari a € 23,533.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € -684.457, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2023, comparato con il 31 dicembre 2022:

	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Investimenti	491.904.148,78	452.821.946,51
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	2.035.771,35	1.446.221,40
Crediti di imposta	1.749.745,70	8.356.512,05
TOTALE ATTIVITA'	495.689.665,83	462.624.679,96
Passività della gestione previdenziale	3.817.377,02	1.969.064,27
Passività della gestione finanziaria	267.448,36	153.501,00
Passività della gestione amministrativa	39.160,14	38.973,42
Oneri maturati e non liquidati	150.580,50	142.062,69
Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA'	4.274.566,02	2.303.601,38
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	491.415.099,81	460.321.078,58

Numero delle quote in essere	20.881.655,520	20.909.951,749
Valore unitario della quota	23,533	22,014

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2023:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	22,493	21.039.482,964	473.239.676,15
Febbraio	22,323	21.006.598,553	468.929.759,03
Marzo	22,562	20.959.270,084	472.884.654,42
Aprile	22,639	20.996.989,722	475.347.566,64
Maggio	22,695	20.956.421,368	475.602.907,00
Giugno	22,753	20.943.392,756	476.516.127,10
Luglio	22,907	20.952.546,243	479.963.834,67
Agosto	22,879	20.945.900,932	479.222.376,33
Settembre	22,651	20.920.790,494	473.871.520,39
Ottobre	22,523	20.916.988,937	471.115.767,66
Novembre	23,063	20.926.850,849	482.644.435,33
Dicembre	23,533	20.881.655,520	491.415.099,81

3.2.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 491.186.153

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle Eurizon Capital SGR, Anima SGR S.p.A, Candriam, Groupama Asset Management SA, Neuberger Berman ed Eurizon Capital Real Asset Sgr (ECRA), le quali gestiscono il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Eurizon Capital SGR S.p.A.	116.318.320
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	115.363.763
Candriam Investor Group	115.024.030
Anima SGR S.p.A	112.525.924
Neuberger Berman	28.533.477
Ecra	3.034.530
Totale	490.800.044

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria", (€ 490.768.096) secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	490.800.044
Debiti per commissioni depositario	-31.948
Totale	490.768.096

a) Depositi bancari

€ 5.781.970

La voce è composta per € 6.771.971 dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario e per € -990.001 da depositi Bancari Collateral EUR.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
ANIMA	1.230.716,98	EUR	1.230.717
GROUPAMA	973.127,14	EUR	973.127
EURIZON	940.397,97	EUR	940.398
CANDRIAM	710.095,88	EUR	710.096
ANIMA	559.832,60	USD	506.636
GROUPAMA	498.474,42	USD	451.108
NEUBERGER	376.123,96	EUR	376.124
ECRA	307.873,27	EUR	307.873

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
GROUPAMA	214.234,92	GBP	246.516
CANDRIAM	1.379.251,31	NOK	122.704
GROUPAMA	108.447,83	CHF	117.114
CANDRIAM	674.798,17	DKK	90.542
GROUPAMA	130.964,96	CAD	89.445
CANDRIAM	63.388,90	CHF	68.455
ANIMA	80.539,67	CAD	55.006
EURIZON	44.276,10	GBP	50.948
CANDRIAM	373.695,89	HKD	43.295
EURIZON	46.814,08	USD	42.366
ANIMA	36.051,50	GBP	41.484
GROUPAMA	463.226,77	NOK	41.211
CANDRIAM	54.355,69	CAD	37.123
GROUPAMA	266.405,28	DKK	35.745
EURIZON	29.384,09	CHF	31.732
CANDRIAM	27.254,34	GBP	31.361
CANDRIAM	31.842,30	USD	28.817
GROUPAMA	279.755,28	SEK	25.212
CANDRIAM	182.437,94	SEK	16.442
EURIZON	97.344,20	DKK	13.061
EURIZON	14.965,69	CAD	10.221
EURIZON	83.952,66	NOK	7.469
EURIZON	70.084,96	SEK	6.316
CANDRIAM	7.228,17	AUD	4.445
GROUPAMA	5.409,64	AUD	3.326
EURIZON	497.252,00	JPY	3.181
ANIMA	35.403,21	NOK	3.150
GROUPAMA	9.291,42	PLN	2.141
CANDRIAM	315.682,00	JPY	2.019
ANIMA	18.246,50	DKK	1.644
ANIMA	12.249,43	SEK	1.644
ANIMA	1.247,97	CHF	1.348
GROUPAMA	41.613,00	JPY	266
EURIZON	341,97	PLN	79
ANIMA	6.603,00	JPY	42
CANDRIAM	27,61	SGD	19
CANDRIAM	9,85	PLN	2
EURIZON	3,47	AUD	1
Totale			6.771.971

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 254.511.729**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	38.341.095
Titoli di Stato altri paesi UE	122.999.229
Titoli di Stato altri paesi OCSE	93.171.405
Totale	254.511.729

d) Titoli di debito quotati**€ 63.605.385**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	8.428.040
Titoli di debito quotati altri paesi UE	39.168.215
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	16.009.130
Totale	63.605.385

e) Titoli di capitale quotati**€ 115.940.219**

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	3.484.690
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	37.276.669
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	74.773.000
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	405.860
Totale	115.940.219

h) Quote di O.I.C.R.**€ 45.847.423**

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Quote di OICVM - Italia	3.207.560
Quote di OICVM non quotati - Italia	2.196.002
Quote di OICVM - Altri paesi UE	15.232.254
Quote di OICVM non quotati - Altri paesi UE	25.211.607
Totale	45.847.423

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito 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 del Fondo:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	US TREASURY N/B 31/08/2026 1,375	US912828YD60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.538.236	1,71
2	NB Renaissance Partners III SCSp	REN3MCESB018	I.G - OICVM UE NQ	8.489.842	1,70
3	BUNDESobligation 13/04/2028 2,2	DE000BU25000	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.390.575	1,48
4	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.400.253	1,28
5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.554.196	1,11
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032 0	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.051.138	1,01
7	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	4.932.785	0,99
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2032 ,95	IT0005466013	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.373.245	0,87
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.202.170	0,84
10	US TREASURY N/B 31/07/2025 2,875	US912828Y792	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.086.687	0,82
11	UNITED KINGDOM GILT 22/10/2029 ,875	GB00BJMHB534	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.017.951	0,80
12	US TREASURY N/B 28/02/2026 ,5	US91282CBQ33	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.890.233	0,78
13	US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625	US9128286B18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.781.226	0,76
14	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - OICVM UE	3.521.692	0,70
15	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.492.238	0,70
16	NB AURORA SA SICAF-RAIF- A	LU1738384764	I.G - OICVM UE	3.487.287	0,70
17	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.483.660	0,70
18	US TREASURY N/B 31/10/2027 4,125	US91282CFU09	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.324.973	0,66
19	AM MSCI EM ETF DR EUR C	LU1437017350	I.G - OICVM UE	3.290.490	0,66
20	ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	3.207.560	0,64
21	US TREASURY N/B 31/01/2024 2,5	US9128285Z94	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.160.430	0,63
22	NB STRATEGIC CO-INVESTMENT PARTNERS IV-EURO SCSp	COI4DBATCO20	I.G - OICVM UE NQ	3.123.591	0,62
23	UNITED KINGDOM GILT 31/01/2032 1	GB00BM8Z2T38	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.098.055	0,62
24	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.054.752	0,61
25	UNITED KINGDOM GILT 31/01/2033 3,25	GB00BMV7TC88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.927.210	0,59
26	FRANCE (GOVT OF) 01/03/2026 ,1	FR0013519253	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.924.915	0,58
27	EQT IX EUR SCSp	EQT9EANFBO20	I.G - OICVM UE NQ	2.857.900	0,57
28	US TREASURY N/B 15/02/2026 1,625	US912828P469	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.857.245	0,57
29	US TREASURY N/B 30/09/2029 3,875	US91282CFL00	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.759.914	0,55
30	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	ES0000012F43	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.713.200	0,54
31	US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	US91282CDY49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.702.148	0,54
32	NORDIC CAPITAL X ALPHA SCSp	NORARSCOBO20	I.G - OICVM UE NQ	2.665.108	0,53
33	US TREASURY N/B 31/08/2027 ,5	US91282CAH43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.602.009	0,52
34	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.564.568	0,51
35	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.549.475	0,51
36	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2025 0	ES0000012F92	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.540.711	0,51
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.526.351	0,51
38	US TREASURY N/B 15/05/2028 2,875	US9128284N73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.504.590	0,50
39	UNITED KINGDOM GILT 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.497.176	0,50
40	UNITED KINGDOM GILT 30/01/2026 ,125	GB00BL68HJ26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.469.251	0,49
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2029 4,1	IT0005566408	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.414.149	0,48
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.326.585	0,47
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2029 ,45	IT0005467482	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.310.972	0,46
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	IT0005390874	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.247.917	0,45
45	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031 0	FR0014002WK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.222.042	0,44
46	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.197.661	0,44

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
47	NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	I.G - TCapitale Q UE	2.189.495	0,44
48	UNITED KINGDOM GILT 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.188.643	0,44
49	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2032 0	FR0014007L00	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.152.632	0,43
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2030 4	IT0005561888	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.086.160	0,42
51	Altri			307.953.464	61,58
	Totale			479.904.756	95,96

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	38.341.095	122.999.229	93.171.405	-	254.511.729
Titoli di Debito quotati	8.428.040	39.168.215	16.009.130	-	63.605.385
Titoli di Capitale quotati	3.484.690	37.276.669	74.773.000	405.860	115.940.219
Quote di OICR	3.207.560	15.232.254	-	-	18.439.814
Quote di OICR non quotati	2.196.002	25.211.607	-	-	27.407.609
Depositi bancari	5.781.970	-	-	-	5.781.970
TOTALE	61.439.357	239.887.974	183.953.535	405.860	485.686.726

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	160.721.952	62.972.072	81.611.788	3.548.334	308.854.146
USD	66.466.106	633.313	51.078.141	1.028.927	119.206.487
GBP	26.532.097	-	13.240.546	370.309	40.142.952
CHF	-	-	8.238.481	218.649	8.457.130
DKK	442.307	-	2.971.757	140.992	3.555.056
CAD	-	-	2.158.369	191.795	2.350.164
SEK	349.267	-	1.847.137	49.614	2.246.018
NOK	-	-	460.282	174.534	634.816
HKD	-	-	181.141	43.295	224.436
AUD	-	-	-	7.772	7.772
JPY	-	-	-	5.508	5.508
PLN	-	-	-	2.222	2.222
SGD	-	-	-	19	19
TOTALE	254.511.729	63.605.385	161.787.642	5.781.970	485.686.726

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio si rilevano le seguenti operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Operazioni di vendita

Denominazione	Codice_ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio operazione	Controvalore EUR
BROADCOM INC	US11135F1012	28/12/2023	02/01/2024	116	USD	1,1114	117.605

CHENIERE ENERGY INC	US16411R2085	28/12/2023	02/01/2024	242	USD	1,1114	37.411
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	28/12/2023	02/01/2024	69	USD	1,1114	41.348
FEDEX CORP	US31428X1063	28/12/2023	02/01/2024	53	USD	1,1114	12.154
LINDE PLC	IE000S9YS762	28/12/2023	02/01/2024	160	USD	1,1114	59.352
NIKE INC -CL B	US6541061031	28/12/2023	02/01/2024	163	USD	1,1114	16.049
PALO ALTO NETWORKS INC	US6974351057	28/12/2023	02/01/2024	79	USD	1,1114	21.095
Totale							305.014

Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice_ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio operazione	Controvalore EUR
ANALOG DEVICES INC	US0326541051	28/12/2023	02/01/2024	152	USD	1,1114	-27.625
APELLIS PHARMACEUTICALS INC	US03753U1060	28/12/2023	02/01/2024	274	USD	1,1114	-15.567
APPLE INC	US0378331005	28/12/2023	02/01/2024	92	USD	1,1114	-16.142
MARVELL TECHNOLOGY INC	US5738741041	28/12/2023	02/01/2024	245	USD	1,1114	-13.624
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	28/12/2023	02/01/2024	53	USD	1,1114	-17.271
MONSTER BEVERAGE CORP	US61174X1090	28/12/2023	02/01/2024	399	USD	1,1114	-20.743
PARAMOUNT GLOBAL-CLASS B	US92556H2067	28/12/2023	02/01/2024	1.874	USD	1,1114	-25.603
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	US6934751057	28/12/2023	02/01/2024	124	USD	1,1114	-17.501
Totale							-154.076

Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
DKK	CORTA	3.355.000	7,4529	-450.160
GBP	CORTA	21.984.000	0,8691	-25.296.588
GBP	LUNGA	12.000	0,8691	13.808
SEK	CORTA	4.400.000	11,0960	-396.539
USD	CORTA	77.335.000	1,1050	-69.986.426
USD	LUNGA	651.500	1,1050	589.593
Totale				-95.526.312

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	4,332	5,091	4,058	-	4,599

Titoli di Debito quotati	2,337	3,331	3,001	-	3,116
Totale obbligazioni	3,970	4,666	3,902	-	4,301

Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
BNP PARIBAS 11/07/2030 VARIABLE	FR0014007LK5	300.000	EUR	259.008
BNP PARIBAS	FR0000131104	1.375	EUR	86.061
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	281.760	EUR	3.207.560
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	2.915	EUR	3.521.692
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	24.859	EUR	65.715
BLACKROCK INC	US09247X1019	160	USD	117.546
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	17.415	EUR	4.932.785
INTESA SANPAOLO SPA 04/07/2024 1	XS2022425297	200.000	EUR	197.064
INTESA SANPAOLO SPA 08/03/2033 5,625	XS2592658947	200.000	EUR	215.634
Totale				12.603.065

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

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 nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-287.018.213	261.246.712	-25.771.501	548.264.925
Titoli di Debito quotati	-16.327.993	11.848.053	-4.479.940	28.176.046
Titoli di Capitale quotati	-89.410.225	103.336.299	13.926.074	192.746.524
Quote di OICR	-3.181.571	1.474.501	-1.707.070	4.656.072
Quote di OICR non quotati	-759.285	-	-759.285	759.285
Totale	-396.697.287	377.905.565	-18.791.722	774.602.852

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	548.264.925	0,000

Titoli di Debito quotati	-	-	-	28.176.046	0,000
Titoli di Capitale quotati	40.220	41.884	82.105	192.746.524	0,043
Quote di OICR	-	-	-	4.656.072	0,000
Totale	40.220	41.884	82.105	773.843.567	0,011

La differenza tra il controvalore negoziato e il controvalore degli acquisti e vendita è derivato dalle operazioni FIA pari a € 759.285.

l) Ratei e risconti attivi

€ 2.035.771

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi per interessi su titoli di stato	1.461.771
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	574.000
Totale	2.035.771

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 400.031

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	374.918
Crediti per commissioni di retrocessione	25.085
Crediti per penali CSDR da rimborsare	28
Totale	400.031

p) Crediti per operazioni forward

€ 1.731.088

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

r) Valutazione e margini su futures e opzioni

€ 1.332.537

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 7.119.911

a) Cassa e depositi bancari

€ 7.081.248

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

c) Immobilizzazioni materiali

€ 19.507

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 19.156**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di Imposta **€ 1.749.746**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 6.841.413**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 6.841.413**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	3.225.016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.359.222
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	783.882
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	515.360
Erario ritenute su redditi da capitale	419.951
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	222.105
Contributi da riconciliare	102.025
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	59.866
Passività della gestione previdenziale	54.858
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	52.744
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	23.460
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	11.640
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	9.041
Contributi da rimborsare	1.776
Contributi da identificare	467
Totale	6.841.413

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2023, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2024.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 418.057**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 304.684**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	154.075
Debiti per commissione di gestione	118.661
Debiti per commissioni depositario	31.948
Totale	304.684

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 113.373**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 1.381.240**

a) TFR **€ 6.969**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2023 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 432.694**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 941.577**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 491.415.100**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 500.055.810, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 8.640.710.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 11.668.887. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 6.005.049: crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2023, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 5.663.838: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2024.

Si segnalano inoltre crediti verso aziende per ristori da ricevere a fronte di ristori da ricevere per € 53.032.

Le valute da regolare risultano pari a € -95.526.312 alla data di chiusura dell'esercizio.

L'importo di € 15.903.836 si riferisce agli importi residui nei confronti dei FIA, sottoscritti, per i mandati di private asset.

3.2.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ -684.457

Il risultato negativo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 37.538.793

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	35.809.286
Contributi per coperture accessorie	628.900
Trasferimenti in ingresso	580.778
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	488.532
Contributi per ristoro posizioni	31.297
Totale	37.538.793

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2023 distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	5.818.035
Azienda	8.146.797
TFR	21.844.454
Totale	35.809.286

b) Anticipazioni

€ -8.367.094

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -13.802.953

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-5.572.007
Riscatto per conversione comparto	-3.401.434
Trasferimento posizione individuale in uscita	-2.313.292
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-2.012.362
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-213.339
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-212.070
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-78.449
Totale	-13.802.953

d) Trasformazioni in rendita **€ -611.187**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di trasformazione in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -14.813.116**

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

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -628.900**

È iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 39.366.469**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.637.177	7.848.803
Titoli di Debito quotati	996.274	3.465.794
Titoli di Capitale quotati	2.529.769	17.757.258
Quote di OICVM	-	3.718.604
Depositi bancari	384.061	565.899
Futures	-	-162.300
Risultato della gestione cambi	-	-615.196
Commissioni di negoziazione	-	-82.105
Commissioni di retrocessione	-	87.466
Proventi diversi	-	92.804
Bolli e spese	-	-80.089
Oneri diversi	-	-544.495
Saldo gestione amministrativa passivo		-233.255
Totale	7.547.281	31.819.188

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi **€ 7.547.281**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di stato e org. Int. Quotati	3.637.177
Titoli di capitale quotati	2.529.769
Titoli di debito quotati	996.274
Depositi bancari	384.061

Descrizione	Importo
Totale	7.547.281

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 31.819.188

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	16.904.067
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	8.342.504
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Prezzi	7.855.306
Differenziale divisa	6.291.451
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	3.312.176
Plusvalenze non realizzate - Quote di OICVM non quotati Prezzi	3.031.241
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	2.086.326
Differenziale divisa non realizzato	1.731.088
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	1.554.109
Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	690.566
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	641.699
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	613.471
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Cambi	398.814
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Cambi	321.030
Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Prezzi	246.792
Differenziale futures	149.710
Proventi diversi - Sopravvenienze attive	91.329
Proventi diversi - Retrocessione commissioni	87.466
Profitti realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	46.401
Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	11.511
Proventi diversi - Bonus CSDR	813
Proventi diversi	648
Proventi diversi - Arrotondamenti attivi	14
Oneri di gestione - Arrotondamenti passivi	-15
Oneri di gestione - Oneri bancari	-92
Oneri di gestione - Oneri diversi	-679
Perdite realizzate - Quote di OICVM - Prezzi	-3.101
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-19.461
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Cambi	-22.503
Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi	-26.762
Minusvalenze non realizzate - Quote di OICVM non quotati - Prezzi	-46.503
Perdite realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-51.210
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-80.089
Oneri di gestione - Commissioni di negoziazione	-82.105
Differenziale divisa non realizzato	-113.373
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-188.009
Saldo gestione amministrativa passivo	-233.255
Differenziale Futures	-312.010
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-436.330
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-528.573
Oneri FIA	-543.709
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	-972.959
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-985.018
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-1.335.473
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-1.905.171

Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-2.989.780
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-3.188.802
Differenziale divisa	-8.524.362
Totale	31.819.188

40 - Oneri di gestione **€ -981.225**

a) Società di gestione **€ -857.444**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Candriam Investor Group	-122.346	-	-122.346
Anima SGR S.p.A	-103.950	-	-103.950
Groupama Asset Management	-100.532	-	-100.532
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-101.349	-	-101.349
Neuberger Berman	-36.788	-	-36.788
Ecra	-1.312	-	-1.312
Commissioni FIA	-400.719	-	-400.719
Proventi FIA	9.552	-	9.552
Totale	-857.444	-	-857.444

b) Depositario **€ -123.781**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 38.385.244**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 39.366.469, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -981.225.

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

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.484.362**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	824.082
Quote associative	326.194
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	233.255
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	69.878
Trattenute per copertura oneri funzionamento	23.900

Quote iscrizione	7.053
Totale	1.484.362

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -123.222**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service.

c) Spese generali ed amministrative **€ -354.489**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -263.330**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -9.786**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-5.404
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-4.125
Ammortamento Impianti	-257
Totale	-9.786

g) Oneri e proventi diversi **€ 208.042**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -941.577**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva** **€ 37.700.787**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva

€ -6.606.766

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 31.094.021

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	35.946.213	30.872.291
20-a) Depositi bancari	662.264	1.142.737
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.593.699	15.136.681
20-d) Titoli di debito quotati	14.498.925	12.090.771
20-e) Titoli di capitale quotati	2.421.153	1.717.709
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	279.472	283.975
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	250.550	244.456
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	59.466	1.286
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	180.684	254.676
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.686	67.854
40 Attivita' della gestione amministrativa	565.283	835.143
40-a) Cassa e depositi bancari	561.355	829.716
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.982	2.921
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.946	2.506
50 Crediti di imposta	-	178.507
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	36.515.182	31.953.795

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
10 Passivita' della gestione previdenziale	355.042	678.242
10-a) Debiti della gestione previdenziale	355.042	678.242
20 Passivita' della gestione finanziaria	54.900	48.846
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	54.900	48.846
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	3.686	67.854
40 Passivita' della gestione amministrativa	140.371	125.270
40-a) TFR	708	685
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	43.954	43.240
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	95.709	81.345
50 Debiti di imposta	81.070	55.828
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	635.069	976.040
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	35.880.113	30.977.755
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	1.185.346	1.131.467
Contributi da ricevere	-1.185.346	-1.131.467
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	5.387	-
Ristori da ricevere	-5.387	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	1.088
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-1.088
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-4.259.615	-3.024.752
Controparte c/contratti futures	4.259.615	3.024.752
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – Conto economico

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	3.438.136	1.274.560
10-a) Contributi per le prestazioni	6.597.821	6.097.118
10-b) Anticipazioni	-511.638	-644.292
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.425.305	-3.058.722
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.156.717	-1.052.409
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-66.112	-63.128
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-220.337
10-i) Altre entrate previdenziali	87	216.330
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.932.363	-552.485
30-a) Dividendi e interessi	617.568	468.562
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.314.531	-1.300.186
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	264	279.139
40 Oneri di gestione	-208.564	-143.513
40-a) Societa' di gestione	-199.676	-135.210
40-b) Depositario	-8.888	-8.303
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.723.799	-695.998
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	150.846	148.585
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-12.517	-10.128
60-c) Spese generali ed amministrative	-36.010	-36.986
60-d) Spese per il personale	-26.749	-27.131
60-e) Ammortamenti	-994	-976
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	21.133	7.981
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-95.709	-81.345
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.161.935	578.562
80 Imposta sostitutiva	-259.577	122.679
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.902.358	701.241

3.3.3 – Nota integrativa comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	2023		2022	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.640.599,212	30.977.755	2.514.129,604	30.276.514
a) Quote emesse	547.560,674	6.597.908	528.327,046	6.313.448
b) Quote annullate	-259.482,576	-3.159.772	-401.857,438	-5.038.888
c) Variazione del valore quota		1.464.222		-573.319
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		4.902.358		701.241
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.928.677,310	35.880.113	2.640.599,212	30.977.755

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 11,731.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2023 è pari a € 12,251.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 3.438.136, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2023, comparato con il 31 dicembre 2022:

	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Investimenti	36.012.886,25	30.959.008,86
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	250.549,61	244.455,69
Crediti di imposta	-	178.506,88
TOTALE ATTIVITA'	36.263.435,86	31.381.971,43
Passività della gestione previdenziale	244.510,86	352.753,42
Passività della gestione finanziaria	-	-
Passività della gestione amministrativa	2.895,86	2.618,08
Oneri maturati e non liquidati	54.899,19	48.845,11
Debiti di imposta	81.017,24	-
TOTALE PASSIVITA'	383.323,15	404.216,61
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	35.880.112,71	30.977.754,82
Numero delle quote in essere	2.928.677,310	2.640.599,212
Valore unitario della quota	12,251	11,731

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2023:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	11,865	2.726.504,860	32.349.673,54
Febbraio	11,737	2.715.963,610	31.876.223,47
Marzo	11,874	2.726.156,824	32.371.412,44
Aprile	11,912	2.732.459,940	32.550.078,69
Maggio	11,928	2.794.189,922	33.328.406,09
Giugno	11,885	2.798.268,142	33.257.569,77
Luglio	11,947	2.822.755,686	33.722.380,33
Agosto	11,953	2.840.880,182	33.958.267,37
Settembre	11,883	2.878.275,120	34.201.625,94
Ottobre	11,908	2.890.523,266	34.419.937,47
Novembre	12,073	2.918.264,172	35.231.521,66
Dicembre	12,251	2.928.677,310	35.880.112,71

3.3.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 35.946.213

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Generali che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Generali	35.838.833
Totale	35.838.833

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 35.891.313), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	35.838.833
Crediti previdenziali	54.858
Debiti per commissioni depositario	-2.378
Totale	35.891.313

a) Depositi bancari

€ 662.264

La voce è composta per € 662.264 dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario.

Il dettaglio dei conti correnti è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
GENERALI	472.352,18	AUD	472.352
GENERALI	87.816,73	CAD	79.472
GENERALI	37.140,65	CHF	22.838
GENERALI	2.616.693,00	DKK	16.738
GENERALI	14.012,79	EUR	16.124
GENERALI	19.963,75	GBP	13.635
GENERALI	10.593,42	HKD	11.440
GENERALI	88.506,49	JPY	10.254
GENERALI	69.614,96	NOK	9.341
GENERALI	91.478,65	SEK	8.244
GENERALI	20.525,48	USD	1.826
Totale			662.264

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 17.593.699

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato altri stati UE	12.265.330
Titoli di stato Italia	5.328.369
Totale	17.593.699

d) Titoli di debito quotati

€ 14.498.925

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito altri stati OCSE	7.879.124
Titoli di debito altri stati UE	5.767.083
Titoli di debito Italia	852.718
Totale	14.498.925

e) Titoli di capitale quotati

€ 2.421.153

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	1.737.457
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	620.190
Titoli di capitale quotati Italia	38.450
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	25.056
Totale	2.421.153

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

€ 279.472

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Quote di OICVM - Altri paesi UE	279.472
Totale	279.472

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.923.920	8,01
2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027 1,5	ES00000128P8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.835.537	7,77
3	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.329.375	6,38
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.962.740	5,38
5	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.317.172	3,61

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
6	BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	BE0000291972	I.G - TStato Org.Int Q UE	904.664	2,48
7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	773.360	2,12
8	IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2027 ,2	IE00BKFCV568	I.G - TStato Org.Int Q UE	759.116	2,08
9	REPUBLIKA SLOVENIJA 22/03/2027 1,25	SI0002103685	I.G - TStato Org.Int Q UE	745.477	2,04
10	OBRIGACOES DO TESOURO 15/10/2025 2,875	PTOTEKOE0011	I.G - TStato Org.Int Q UE	604.824	1,66
11	BELGIUM KINGDOM 22/10/2024 ,5	BE0000342510	I.G - TStato Org.Int Q UE	587.430	1,61
12	FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	495.950	1,36
13	BARCLAYS PLC 16/03/2025 3,65	US06738EAE59	I.G - TDebito Q OCSE	354.161	0,97
14	BANK OF AMERICA CORP 19/04/2026 3,5	US06051GFX25	I.G - TDebito Q OCSE	352.395	0,97
15	JPMORGAN CHASE & CO 19/11/2026 VARIABLE	US46647PBT21	I.G - TDebito Q OCSE	335.247	0,92
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	I.G - TStato Org.Int Q IT	324.925	0,89
17	KBC GROUP NV 25/01/2024 1,125	BE0002631126	I.G - TDebito Q UE	299.604	0,82
18	BPCE SA 26/09/2024 ,625	FR0013429073	I.G - TDebito Q UE	293.028	0,80
19	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	287.286	0,79
20	ISHARES MSCI EM ACC	IE00B4L5YC18	I.G - OICVM UE	279.472	0,77
21	MASTERCARD INC 26/03/2027 3,3	US57636QAR56	I.G - TDebito Q OCSE	263.433	0,72
22	ABBVIE INC 21/11/2026 2,95	US00287YBV02	I.G - TDebito Q OCSE	260.462	0,71
23	HOME DEPOT INC 15/04/2027 2,5	US437076CA82	I.G - TDebito Q OCSE	256.233	0,70
24	DIAGEO FINANCE PLC 27/03/2027 1,875	XS2147889427	I.G - TDebito Q OCSE	242.238	0,66
25	MONDELEZ INTERNATIONAL 08/03/2027 1,625	XS1197270819	I.G - TDebito Q OCSE	239.148	0,65
26	VODAFONE GROUP PLC 24/07/2027 1,5	XS1652855815	I.G - TDebito Q OCSE	238.933	0,65
27	IBM CORP 29/01/2027 1,25	XS1945110606	I.G - TDebito Q OCSE	237.755	0,65
28	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 22/01/2027 1,15	BE6301510028	I.G - TDebito Q UE	237.680	0,65
29	VERIZON COMMUNICATIONS 08/04/2027 ,875	XS1979280853	I.G - TDebito Q OCSE	233.965	0,64
30	COMCAST CORP 20/05/2027 ,25	XS2114852218	I.G - TDebito Q OCSE	229.475	0,63
31	KINDER MORGAN INC 01/06/2025 4,3	US49456BAF85	I.G - TDebito Q OCSE	223.640	0,61
32	MERCK & CO INC 10/06/2027 1,7	US58933YBC84	I.G - TDebito Q OCSE	207.731	0,57
33	ABN AMRO BANK NV 16/01/2028 4	XS2575971994	I.G - TDebito Q UE	205.388	0,56
34	TREASURY CERTIFICATES 07/03/2024 ZERO COUPON	BE0312793657	I.G - TStato Org.Int Q UE	198.700	0,54
35	OBRIGACOES DO TESOURO 15/10/2027 ,7	PTOTEMOE0035	I.G - TStato Org.Int Q UE	198.668	0,54
36	HSBC HOLDINGS PLC 15/03/2027 2,5	XS1379184473	I.G - TDebito Q OCSE	196.486	0,54
37	AVIVA PLC 13/11/2027 1,875	XS1908273219	I.G - TDebito Q OCSE	195.568	0,54
38	APRR SA 09/01/2026 1,125	FR0013182078	I.G - TDebito Q UE	193.190	0,53
39	CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	XS1538284230	I.G - TDebito Q UE	192.726	0,53
40	MCDONALDS CORP 26/05/2027 1,875	XS1237271421	I.G - TDebito Q OCSE	192.550	0,53
41	TOTALENERGIES CAP INTL 08/04/2027 1,491	XS2153406868	I.G - TDebito Q UE	191.492	0,52
42	TELEFONICA EMISIONES SAU 22/01/2027 1,447	XS1756296965	I.G - TDebito Q UE	191.016	0,52
43	GECINA 30/06/2027 1,375	FR0013266350	I.G - TDebito Q UE	190.792	0,52
44	EQUINOR ASA 17/02/2027 1,25	XS1190624038	I.G - TDebito Q OCSE	189.682	0,52
45	HEINEKEN NV 17/03/2027 1,25	XS1877595444	I.G - TDebito Q UE	189.404	0,52
46	GENERAL MILLS INC 27/04/2027 1,5	XS1223837250	I.G - TDebito Q OCSE	189.374	0,52
47	NATWEST MARKETS PLC 02/03/2027 1,375	XS2449911143	I.G - TDebito Q OCSE	188.366	0,52
48	CAIXABANK SA 12/11/2026 1,125	ES0213307061	I.G - TDebito Q UE	188.122	0,52
49	INTESA SANPAOLO SPA 19/11/2026 1	XS2081018629	I.G - TDebito Q IT	187.560	0,51
50	LA POSTE SA 21/10/2026 ,625	FR0013508686	I.G - TDebito Q UE	187.516	0,51
	Altri			9.690.273	26,54
	Totale			34.793.249	95,30

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	5.328.369	12.265.330	-	-	17.593.699
Titoli di Debito quotati	852.718	5.767.083	7.879.124	-	14.498.925
Titoli di Capitale quotati	38.450	620.190	1.737.457	25.056	2.421.153
Quote di OICR	0	279.472	-	-	279.472
Depositi bancari	662.264	-	-	-	662.264
Totale	6.881.801	18.932.075	9.616.581	25.056	35.455.513

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	17.593.699	10.637.449	843.620	472.352	29.547.120
USD	-	3.861.476	1.086.884	79.472	5.027.832
JPY	-	-	315.836	16.738	332.574
GBP	-	-	160.177	16.124	176.301
CHF	-	-	126.124	11.440	137.564
CAD	-	-	41.963	13.635	55.598
SEK	-	-	41.995	8.244	50.239
DKK	-	-	35.467	9.341	44.808
AUD	-	-	15.634	22.838	38.472
HKD	-	-	23.616	10.254	33.870
NOK	-	-	9.309	1.826	11.135
Totale	17.593.699	14.498.925	2.700.625	662.264	35.455.513

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio si rilevano le seguenti operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Operazioni di vendita

Denominazione	Codice_ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio operazione	Controvalore EUR
TOSHIBA CORP	JP3592200004	22/12/2023	03/01/2024	100	JPY	156,6600	2.955
Totale							2.955

Posizioni in contratti futures

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per i contratti derivati:

Contratto	Strumento	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
-----------	-----------	----------------	-------------------------	------------------

Futures	EURO FX CURR FUT Mar24	LUNGA	USD	-4.259.615
	Totale			-4.259.615

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	3,230	2,815	0,000	2,940
Titoli di Debito quotati	2,942	2,389	2,359	2,405
Totale obbligazioni	3,190	2,678	2,359	2,698

Situazioni di conflitto di interesse

Nella tabella sottostante vengono riportate le posizioni in conflitto d'interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	299	CHF	8.428
DIAGEO PLC	GB0002374006	190	GBP	6.244
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	47	EUR	11.372
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	209	GBP	9.139
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	171	EUR	9.990
BNP PARIBAS	FR0000131104	145	EUR	9.076
VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	318	EUR	9.082
ENGIE	FR0010208488	604	EUR	9.614
AMUNDI SA	FR0004125920	178	EUR	10.965
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	4.048	EUR	10.701
ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	20	USD	6.351
PEPSICO INC	US7134481081	44	USD	6.763
NTT DATA GROUP CORP	JP3165700000	100	JPY	1.279
NESTLE SA-REG	CH0038863350	262	CHF	27.589
GENERAL ELECTRIC CO	US3696043013	44	USD	5.082
BLACKROCK INC	US09247X1019	4	USD	2.939
EATON CORP PLC	IE00B8KQN827	25	USD	5.448
MOODYS CORP	US6153691059	8	USD	2.828
DENSO CORP	JP3551500006	400	JPY	5.442
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	US6092071058	51	USD	3.343
HITACHI LTD	JP3788600009	100	JPY	6.505
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JP3735400008	4.800	JPY	5.290

COCA-COLA CO/THE	US1912161007	118	USD	6.293
INTESA SANPAOLO SPA 23/04/2025 2,855	XS1222597905	100.000	EUR	99.051
INTESA SANPAOLO SPA 19/11/2026 1	XS2081018629	200.000	EUR	187.560
CREDIT AGRICOLE SA 05/06/2030 VARIABLE	FR0013516184	100.000	EUR	96.703
CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	XS1538284230	200.000	EUR	192.726
DIAGEO FINANCE PLC 27/03/2027 1,875	XS2147889427	250.000	EUR	242.238
MONDELEZ INTERNATIONAL 08/03/2027 1,625	XS1197270819	250.000	EUR	239.148
CARLSBERG AS-B	DK0010181759	9	DKK	1.023
CAPGEMINI SE	FR0000125338	60	EUR	11.325
KERING	FR0000121485	10	EUR	3.990
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	56	EUR	9.516
LEGRAND SA	FR0010307819	70	EUR	6.587
PERNOD RICARD SA	FR0000120693	37	EUR	5.911
STELLANTIS NV	NL00150001Q9	560	EUR	11.844
ABB LTD-REG	CH0012221716	146	CHF	5.881
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	176	GBP	4.649
IMPERIAL BRANDS PLC	GB0004544929	74	GBP	1.538
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	295	EUR	7.087
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	75	EUR	13.634
TOTALE				1.320.174

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

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 nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-28.499.785	25.249.220	-3.250.565	53.749.005
Titoli di Debito quotati	-3.116.675	1.123.647	-1.993.028	4.240.322
Titoli di capitale quotati	-813.306	408.983	-404.323	1.222.289
Quote di OICR	-	22.280	22.280	22.280
Totale	-32.429.766	26.804.130	-5.625.636	59.233.896

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	53.749.005	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.240.322	0,000
Titoli di Capitale quotati	171	100	271	1.222.289	0,022
Quote di OICR	-	4	4	22.280	0,020
Totale	171	104	275	59.233.896	0,000

I) Ratei e risconti attivi

€ 250.550

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli di stato e di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli di Stato	119.932
Ratei attivi su titoli di debito	130.618
Totale	250.550

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 59.466

La voce è composta unicamente dai crediti previdenziali.

r) Valutazione e margini su futures e opzioni

€ 180.684

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

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 3.686

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 565.283

a) Cassa e depositi bancari

€ 561.355

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

c) Immobilizzazioni materiali**€ 1.982**

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 1.946**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 355.042****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 355.042**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	98.151
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	53.877
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	53.620
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	53.595
Erario ritenute su redditi da capitale	42.659
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	28.910
Contributi da riconciliare	10.364
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	7.588
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	5.358
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	402
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	291
Contributi da rimborsare	180
Contributi da identificare	47
Totale	355.042

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2023, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2024.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 54.900**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 54.900**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	42.018
Debiti per commissione di gestione	10.504
Debiti per commissioni depositario	2.378
Totale	54.900

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€ 3.686**

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

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 140.371**

a) TFR **€ 708**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2023 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 43.954**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 95.709**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta **€ 81.070**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 35.880.113**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 36.515.182 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 635.069.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 1.185.346. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 610.004: crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2023, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 575.342: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2024

Si segnalano inoltre crediti verso Aziende per ristori da ricevere a fronte di ristori da ricevere per € 5.387.

I contratti in derivati risultano pari a € -4.259.615 alla data di chiusura dell'esercizio.

3.3.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.438.136

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 6.597.821

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	4.089.050
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.276.196
Trasferimenti in ingresso	150.895
Contributi per coperture accessorie	66.112
TFR Progresso	15.324
Contributi per ristoro posizioni	244
Totale	6.597.821

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2023, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	617.626
Azienda	827.532
TFR	2.643.892
Totale	4.089.050

b) Anticipazioni

€ -511.638

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.425.305

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-524.423
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	-317.654
Trasferimento posizione individuale in uscita	-274.582
Riscatto per conversione comparto	-219.606
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-47.908
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-41.132
Totale	-1.425.305

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -1.156.717**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di erogazioni in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie**€ -66.112**

È iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

i) Altre entrate previdenziali**€ 87**

La voce rappresenta l'ammontare delle operazioni relative al cambio convenzione del gestore.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 1.932.363**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	265.381	559.546
Titoli di Debito quotati	280.111	425.908
Titoli di Capitale quotati	40.921	302.561
Quote di OICR	-	17.782
Depositi bancari	31.155	686
Futures		25.089
Commissioni di negoziazione	-	-275
Commissioni di retrocessione	-	505
Proventi diversi	-	58
Oneri diversi	-	-52
Bolli e spese	-	- 762
Saldo gestione amministrativa passivo		-16.515
Totale	617.568	1.314.531

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 617.568**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato	265.381
Titoli di Debito quotati	280.111
Titoli di Capitale quotati	40.921
Depositi bancari	31.155

Totale	617.568
---------------	----------------

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 1.314.531

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	530.606
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	470.384
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	377.015
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	162.552
Differenziale futures non realizzato	100.077
Differenziale futures	66.992
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Prezzi	42.458
Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	16.585
Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Prezzi	16.165
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	10.592
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	9.256
Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	1.329
Profitti realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	1.197
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Cambi	981
Proventi diversi - Retrocessione commissioni	505
Proventi diversi	46
Proventi diversi - Bonus CSDR	8
Proventi diversi - Arrotondamenti attivi	4
Oneri di gestione - Arrotondamenti passivi	-3
Oneri di gestione - Oneri bancari	-21
Oneri di gestione - Oneri diversi	-28
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-224
Perdite realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-265
Oneri di gestione - Commissioni di negoziazione	-275
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-762
Perdite realizzate - Titoli di debito quotati - Cambi	-881
Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi	-2.093
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-2.300
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-8.492
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	-9.142
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-14.442
Saldo gestione amministrativa passivo	-16.515
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-54.828
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-55.579
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-64.898
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Cambi	-119.493
Differenziale Futures	-141.980

Descrizione	Importo
Totale	1.314.531

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 264

Tale importo, erogato dal gestore al Fondo nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40) Oneri di gestione € -208.564

a) Società di gestione € -199.676

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Garanzia
Generali	-39.935	-159.741
Totale	-39.935	-159.741

b) Depositario € -8.888

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria € 1.723.799

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 1.932.363, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -208.564.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 150.846

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	81.345
Quote associative	41.178
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	16.515
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	7.346
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.530
Quote iscrizione	1.932
Totale	150.846

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -12.517

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service.

c) Spese generali ed amministrative **€ -36.010**

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

d) Spese per il personale **€ -26.749**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -994**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-549
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-419
Ammortamento Impianti	-26
Totale	-994

g) Oneri e proventi diversi **€ 21.133**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -95.709**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva** **€ 5.161.935**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva **€ -259.577**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sul decremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno, al netto della gestione previdenziale.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 4.902.358

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	33.516.011	27.343.048
20-a) Depositi bancari	174.226	555.710
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.230.183	9.373.392
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.	20.908.532	17.260.959
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	72.808	39.605
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	130.262	113.382
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	646.840	476.687
40-a) Cassa e depositi bancari	644.131	473.371
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.367	1.785
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.342	1.531
50 Crediti di imposta	173.890	733.437
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	34.336.741	28.553.172

3.4.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
10 Passivita' della gestione previdenziale	381.340	170.012
10-a) Debiti della gestione previdenziale	381.340	170.012
20 Passivita' della gestione finanziaria	83.943	10.917
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	10.220	9.473
20-e) Debiti per operazioni forward	73.723	1.444
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	96.820	76.461
40-a) TFR	488	418
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	30.317	26.423
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	66.015	49.620
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	562.103	257.390
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	33.774.638	28.295.782
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	817.574	691.378
Contributi da ricevere	-817.574	-691.378
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	3.716	-
Ristori da ricevere	-3.716	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	665
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-665
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-9.740.108	-7.195.107
Controparte per valute da regolare	9.740.108	7.195.107

3.4.2 – Conto economico

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	2.937.890	3.561.408
10-a) Contributi per le prestazioni	5.371.347	5.849.768
10-b) Anticipazioni	-765.422	-674.770
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.272.710	-1.440.113
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-335.780	-121.095
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-59.545	-53.744
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	1.362
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.141.103	-3.889.224
30-a) Dividendi e interessi	177.776	145.604
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.963.327	-4.034.828
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	-40.590	-37.380
40-a) Societa' di gestione	-32.326	-30.034
40-b) Depositario	-8.264	-7.346
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.100.513	-3.926.604
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	104.045	90.707
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-8.634	-6.189
60-c) Spese generali ed amministrative	-24.837	-22.601
60-d) Spese per il personale	-18.450	-16.578
60-e) Ammortamenti	-686	-596
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	14.577	4.877
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-66.015	-49.620
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.038.403	-365.196
80 Imposta sostitutiva	-559.547	733.437
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.478.856	368.241

3.4.3 – Nota integrativa comparto Dinamico

Numero e controvalore delle quote

	2023		2022	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.211.794,666	28.295.782	1.066.580,452	27.927.541
a) Quote emesse	218.226,310	5.371.347	237.539,811	5.851.130
b) Quote annullate	-97.422,121	-2.433.457	-92.325,597	-2.289.722
c) Variazione del valore quota		2.540.966		-3.193.167
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		5.478.856		368.241
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.332.598,855	33.774.638	1.211.794,666	28.295.782

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 23,350.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2023 è pari a € 25,345.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 2.937.890, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2023, comparato con il 31 dicembre 2022:

	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Investimenti	33.748.577,50	27.591.929,20
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	72.807,57	39.604,63
Crediti di imposta	173.890,22	733.437,22
TOTALE ATTIVITA'	33.995.275,29	28.364.971,05
Passività della gestione previdenziale	134.071,93	55.882,29
Passività della gestione finanziaria	73.723,07	1.444,33
Passività della gestione amministrativa	2.621,36	2.389,09
Oneri maturati e non liquidati	10.220,69	9.473,06
Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA'	220.637,05	69.188,77
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	33.774.638,24	28.295.782,28
Numero delle quote in essere	1.332.598,855	1.211.794,666
Valore unitario della quota	25,345	23,350

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2023:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	24,102	1.247.443,258	30.066.169,49
Febbraio	23,987	1.254.323,178	30.087.295,95
Marzo	24,210	1.250.593,226	30.276.410,55
Aprile	24,283	1.261.658,886	30.637.028,46
Maggio	24,302	1.284.321,942	31.211.328,46
Giugno	24,559	1.292.006,791	31.730.116,69
Luglio	24,785	1.300.332,700	32.228.750,75
Agosto	24,566	1.306.273,121	32.089.922,91
Settembre	24,169	1.314.558,357	31.772.037,85
Ottobre	23,800	1.321.955,719	31.462.035,66
Novembre	24,681	1.325.840,032	32.722.428,22
Dicembre	25,345	1.332.598,855	33.774.638,24

3.4.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 33.516.011

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Candriam Investor Group, che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Candriam Investor Group	33.434.257
Totale	33.434.257

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 33.432.068), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	33.434.257
Debiti per commissioni depositario	-2.189
Totale	33.432.068

a) Depositi bancari

€ 174.226

La voce è composta per € 174.226 dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario.

Il dettaglio dei conti correnti è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
CANDRIAM	123.902,91	EUR	123.903
CANDRIAM	16.608,39	GBP	19.112
CANDRIAM	9.166,48	CHF	9.899
CANDRIAM	7.766,26	USD	7.028
CANDRIAM	24.653,22	DKK	3.308
CANDRIAM	28.098,03	HKD	3.255
CANDRIAM	3.901,11	CAD	2.664
CANDRIAM	25.226,66	SEK	2.273
CANDRIAM	249.733,00	JPY	1.597
CANDRIAM	913,74	SGD	627
CANDRIAM	798,71	AUD	491
CANDRIAM	771,93	NOK	69
Totale			174.226

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 12.230.183

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato Italia	1.685.108
Titoli di stato altri stati UE	5.944.710
Titoli di stato altri stati OCSE	4.600.365
Totale	12.230.183

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

€ 20.908.532

Descrizione	Importo
Quote di OICVM altri paesi UE	20.908.532
Totale	20.908.532

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CLEOME INDEX-EUR EQUITIES-Z	LU0479710047	I.G - OICVM UE	5.266.938	15,34
2	CLEOME INDEX-USA EQUITIES-Z	LU0479709973	I.G - OICVM UE	4.050.213	11,80
3	CANDRIAM SUS-EQUITY US-Z USD	LU2227859522	I.G - OICVM UE	3.848.171	11,21
4	CANDRIAM SUS EQ EUROPE-V	LU1313772318	I.G - OICVM UE	3.717.676	10,83
5	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - OICVM UE	1.644.982	4,79
6	US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625	US9128286B18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.023.105	2,98
7	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034 1,25	FR0013313582	I.G - TStato Org.Int Q UE	922.866	2,69
8	CANDRIAM SUS EQY CLIMT-RDUSD	LU1932635185	I.G - OICVM UE	883.887	2,57
9	UNITED KINGDOM GILT 31/01/2033 3,25	GB00BMV7TC88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	788.095	2,30
10	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030 ,5	ES0000012F76	I.G - TStato Org.Int Q UE	727.014	2,12
11	US TREASURY N/B 15/02/2026 1,625	US912828P469	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	630.653	1,84
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2029 4,1	IT0005566408	I.G - TStato Org.Int Q IT	524.815	1,53
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	478.838	1,39
14	CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	I.G - OICVM UE	474.186	1,38
15	US TREASURY N/B 31/10/2027 4,125	US91282CFU09	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	464.585	1,35
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	430.762	1,25
17	CLEOME INDEX-EMU EQ-Z CAP EU	LU1292953764	I.G - OICVM UE	418.597	1,22
18	US TREASURY N/B 30/11/2024 4,5	US91282CFX48	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	414.883	1,21
19	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	391.679	1,14
20	US TREASURY N/B 15/11/2031 1,375	US91282CDJ71	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	375.954	1,09
21	UNITED KINGDOM GILT 22/10/2029 ,875	GB00BJMHB534	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	361.616	1,05
22	BUNDESOBLIGATION 16/04/2027 0	DE0001141851	I.G - TStato Org.Int Q UE	327.667	0,95
23	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	321.087	0,94
24	CANDR BONDS-EURO SHRT TR-Z-C	LU0252964431	I.G - OICVM UE	314.516	0,92
25	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2026 0	FR0013508470	I.G - TStato Org.Int Q UE	313.926	0,91
26	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	307.818	0,90

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
27	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2032 1,7	DE0001102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	303.583	0,88
28	BELGIUM KINGDOM 22/06/2026 1	BE0000337460	I.G - TStato Org.Int Q UE	300.148	0,87
29	EUROPEAN UNION 04/07/2035 0	EU000A285VM2	I.G - TStato Org.Int Q UE	292.024	0,85
30	CANDR EQ L ROBO INNO TECH-ZU	LU1502283010	I.G - OICVM UE	289.363	0,84
31	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	I.G - TStato Org.Int Q UE	245.669	0,72
32	UNITED KINGDOM GILT 31/07/2031 ,25	GB00BMGR2809	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	209.127	0,61
33	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032 0	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	196.809	0,57
34	REPUBLIC OF AUSTRIA 23/05/2034 2,4	AT0000A10683	I.G - TStato Org.Int Q UE	195.918	0,57
35	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2027 0	NL0015031501	I.G - TStato Org.Int Q UE	187.354	0,55
36	BELGIUM KINGDOM 22/06/2030 ,1	BE0000349580	I.G - TStato Org.Int Q UE	164.766	0,48
37	US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	US912810FT08	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	164.339	0,48
38	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2027 0	ES0000012115	I.G - TStato Org.Int Q UE	157.383	0,46
39	REPUBLIC OF POLAND 14/02/2033 3,875	XS2586944659	I.G - TStato Org.Int Q UE	156.491	0,46
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	IT0005210650	I.G - TStato Org.Int Q IT	153.373	0,45
41	COMMUNITY OF MADRID SPAI 30/04/2030 ,419	ES0000101933	I.G - TStato Org.Int Q UE	119.939	0,35
42	UNITED KINGDOM GILT 31/07/2035 ,625	GB00BMGR2916	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	114.595	0,33
43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025 2,15	ES00000127G9	I.G - TStato Org.Int Q UE	99.032	0,29
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	97.320	0,28
45	OBRIGACOES DO TESOURO 18/10/2030 ,475	PTOTELOE0028	I.G - TStato Org.Int Q UE	88.008	0,26
46	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2026 ,75	AT0000A1K9C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	57.479	0,17
47	UNITED KINGDOM GILT 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	53.413	0,16
48	OBRIGACOES DO TESOURO 18/04/2034 2,25	PTOTEWOE0017	I.G - TStato Org.Int Q UE	47.764	0,14
49	REPUBLIC OF POLAND 10/02/2025 0	XS2114767457	I.G - TStato Org.Int Q UE	20.289	0,06
	Totale			33.138.715	96,53

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.685.108	5.944.710	4.600.365	12.230.183
Quote di OICR	-	20.908.532	-	20.908.532
Depositi bancari	174.226	-	-	174.226
Totale	1.859.334	26.853.242	4.600.365	33.312.941

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	7.629.818	15.887.110	123.903	23.640.831
USD	3.073.520	5.021.422	7.028	8.101.970
GBP	1.526.845	-	19.112	1.545.957
CHF	-	-	9.899	9.899
DKK	-	-	3.308	3.308
HKD	-	-	3.255	3.255

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
CAD	-	-	2.664	2.664
SEK	-	-	2.273	2.273
JPY	-	-	1.597	1.597
SGD	-	-	627	627
AUD	-	-	491	491
NOK	-	-	69	69
Totale	12.230.183	20.908.532	174.226	33.312.941

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio non si rilevano operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	1.030.000	0,9260	-1.112.311
DKK	CORTA	3.300.000	7,4529	-442.781
GBP	CORTA	2.790.000	0,8691	-3.210.402
HKD	CORTA	1.400.000	8,6314	-162.198
SEK	CORTA	3.090.000	11,0960	-278.479
USD	CORTA	5.010.000	1,1050	-4.533.937
Totale				-9.740.108

Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
CANDR EQ L ROBO INNO TECH-ZU	LU1502283010	74	USD	289.363
CANDRIAM SUS-EQUITY US-Z USD	LU2227859522	3.777	USD	3.848.171
CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	57	EUR	474.186
CANDR BONDS-EURO SHRT TR-Z-C	LU0252964431	140	EUR	314.516
CANDRIAM SUS EQY CLIMT-RDUSD	LU1932635185	598	USD	883.887
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	1.362	EUR	1.644.982
CANDRIAM SUS EQ EUROPE-V	LU1313772318	2.161	EUR	3.717.676
Totale				11.172.781

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata

residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	4,408	6,117	5,085	5,493
Totale obbligazioni	4,408	6,117	5,085	5,493

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 nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-10.052.069	7.535.788	-2.516.281	17.587.857
Quote di OICR	-1.593.315	631.015	-962.300	2.224.330
Totale	-11.645.384	8.166.803	-3.478.581	19.812.187

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi

€ 72.808

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli di Stato	72.808
Totale	72.808

p) Crediti per operazioni forward

€ 130.262

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 646.840

a) Cassa e depositi bancari

€ 644.131

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

c) Immobilizzazioni materiali

€ 1.367

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 1.342**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di Imposta **€ 173.890**

Tale voce rappresenta i crediti per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 381.340**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 381.340**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	196.668
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	74.158
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	48.758
Erario ritenute su redditi da capitale	29.424
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	12.312
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	9.020
Contributi da riconciliare	7.148
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	3.695
Contributi da rimborsare	124
Contributi da identificare	33
Totale	381.340

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2023, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2024.

20 - Passività della gestione finanziaria € 83.943

d) Altre passività della gestione finanziaria € 10.220

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	8.031
Debiti per commissioni Depositario	2.189
Totale	10.220

e) Debiti su operazioni forward/future € 73.723

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 96.820

a) TFR € 488

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2023 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 30.317

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 66.015

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 33.774.638

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 34.336.741 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 562.103.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 817.574. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 420.740: crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2023, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.

- € 396.834: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2024.

Si segnalano inoltre crediti verso aziende per ristori da ricevere a fronte ristori da ricevere per € 3.716.

Le valute da regolare risultano pari a € -9.740.108 alla data di chiusura dell'esercizio.

3.4.3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.937.890

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 5.371.347

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	3.818.061
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.238.726
Trasferimenti in ingresso	254.881
Contributi per coperture accessorie	59.545
Contributi per ristoro posizioni	134
Totale	5.371.347

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2023, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	738.865
Azienda	775.923
TFR	2.303.273
Totale	3.818.061

b) Anticipazioni

€ -765.422

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.272.710

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-570.021
Riscatto per conversione comparto	-382.613
Trasferimento posizione individuale in uscita	-233.606
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-74.158
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-12.312
Totale	-1.272.710

e) Erogazione in forma capitale

€ -335.780

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di erogazioni in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie**€ -59.545**

È iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 3.141.103**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	167.113	378.462
Quote di OICR	-	2.685.273
Depositi bancari	10.663	10.073
Risultato della gestione cambi	-	-95.001
Proventi diversi		1
Bolli e spese	-	-288
Saldo gestione amministrativa passivo		-15.193
Totale	177.776	2.963.327

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 177.776**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di stato e org. Int. Quotati	167.113
Depositi bancari	10.663
Totale	177.776

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ 2.963.327**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	2.788.109
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	411.127
Differenziale divisa	201.881
Differenziale divisa non realizzato	130.262
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	107.263
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	83.729
Profitti realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	40.967

Descrizione	Importo
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	22.565
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Cambi	12.297
Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	520
Proventi diversi - Bonus CSDR	1
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-288
Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi	-587
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-2.628
Saldo gestione amministrativa passivo	-15.193
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-24.601
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-35.336
Differenziale divisa non realizzato	-73.723
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-88.691
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	-97.123
Minusvalenze non realizzate - Quote di OICVM - Cambi	-143.803
Differenziale divisa	-353.421
Totale	2.963.327

40-Oneri di gestione **€ -40.590**

a) Società di gestione **€ -32.326**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione
Candriam Investor Group	-32.326
Totale	-32.326

b) Depositario **€ -8.264**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 3.100.513**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 3.141.103, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -40.590.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 104.045**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	49.620
Quote associative	29.150
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	15.193
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	6.616
Quote iscrizione	1.776
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.690
Totale	104.045

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -8.634**

La voce rappresenta la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa - contabile.

c) Spese generali ed amministrative **€ -24.837**

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

d) Spese per il personale **€ -18.450**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -686**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-379
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-289
Ammortamento Impianti	-18
Totale	-686

g) Oneri e proventi diversi **€ 14.577**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -66.015**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 6.038.403**
ante imposta sostitutiva

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva **€ -559.547**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sul decremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 5.478.856**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.



FONDO PENSIONE NEGOZIALE

PER I LAVORATORI DELL'INDUSTRIA CERAMICA E MATERIALI REFRATTARI
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 107

Istituito in Italia



Via Felice Cavallotti 106 -41049
Sassuolo (Mo)



+39 0536980420



info@foncer.it
PEC: foncer@legalmail.it



www.foncer.it

'Informativa sulla sostenibilità'

In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche sul/sui comparto/comparti che promuove/promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento.

Fondo Pensione FONCER: Comparto Garantito, Comparto Bilanciato, Comparto Dinamico
(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al/i comparto/i)

**Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali
e
non ha come obiettivo investimenti sostenibili**



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

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

FONCER

Fondo pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'Industria Ceramica e dei
Materiali refrattari
Iscritto all' Albo dei Fondi Pensione con n. 107

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2023

Signori Delegati,

il Consiglio di Amministrazione si è riunito il 27 marzo 2024 per l'approvazione del progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2023 costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Inoltre l'organo amministrativo ha predisposto la Relazione sulla Gestione. Tali documenti sono stati consegnati al Collegio Sindacale in tempo utile affinché siano depositati presso la sede del Fondo corredati dalla presente relazione.

Il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza nel corso del 2023 secondo quanto stabilito dalle norme del Codice Civile, dallo Statuto sociale del Fondo, dai Principi di comportamento sanciti dal Consiglio dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili e di quanto previsto dalla Normativa Istitutiva e Regolamentare sui Fondi Pensione Negoziali e relative circolari emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio di esercizio che deve fornire una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

La responsabilità di esprimere un giudizio sulla correttezza dei dati riportati nel bilancio compete alla società di revisione BDO Italia SpA, a cui è stata affidata l'attività di revisione legale e di controllo contabile del bilancio, ai sensi dell'art. 2409-bis del codice civile.

L'attività di revisione interna è stata seguita dalla società ElleGi Consulenza SpA, che ha svolto nel corso del 2023, tutti i controlli prescritti, dai quali non sono emersi disfunzioni o irregolarità nella gestione del Fondo tali da richiedere menzione in questa sede.

Attività di vigilanza

Durante le verifiche periodiche, il Collegio ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta dal Fondo, ponendo particolare attenzione alle problematiche di natura contingente e/o straordinarie

FONCER

Fondo pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'Industria Ceramica e dei Materiali refrattari

Iscritto all' Albo dei Fondi Pensione con n. 107

al fine di individuare l' impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale, nonché gli eventuali rischi monitorati con periodicità costante.

Il Collegio Sindacale ha valutato periodicamente l'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale del Fondo. I rapporti con le persone operanti nella citata struttura- amministratori, dipendenti e consulenti esterni- si sono basati sulla reciproca collaborazione, nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati.

Il Collegio ha provveduto in particolare, durante l'intero esercizio 2023, ad assicurare un confronto con la società di revisione, con gli addetti al controllo finanziario. Nel corso degli incontri e in base ai documenti raccolti, non sono emersi elementi o fatti censurabili ne sono state riscontrate anomalie che abbiano reso necessario procedere ad ulteriori approfondimenti.

Da quanto riscontrato durante l'attività svolta nell' esercizio, ed avendo partecipato alle Assemblee dei soci e alle riunioni del Consiglio d' Amministrazione svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento, il Collegio Sindacale può affermare che:

- Le decisioni assunte dal Consiglio di Amministrazione sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.
- Sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dal Fondo;
- Non si pongono specifiche osservazioni in merito all' adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull' affidabilità di quest' ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- Nel corso dell'attività di vigilanza non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiedere la segnalazione nella presente relazione;
- Non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo amministrativo;
- Il Collegio non ha rilasciato pareri previsti dalla legge

Bilancio d' esercizio

Il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2023 e ogni documento che lo compone compresa la Relazione sulla Gestione segue l'impostazione prescritta dalle norme di legge. I criteri di

FONCER

Fondo pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'Industria Ceramica e dei Materiali refrattari

Iscritto all' Albo dei Fondi Pensione con n. 107

valutazione adottati, in particolare, rispettano i principi disposti dalla COVIP, nonché dalle disposizioni legislative applicabili e risultano omogenei con quelli applicati negli esercizi precedenti.

La società incaricata della Revisione, BDO Italia Spa, ha rilasciato una relazione in cui ha espresso un giudizio senza rilievi.

Osservazioni e proposte in ordine all' approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività svolta, preso atto del giudizio emesso dalla società di revisione, l'Organo di controllo ritiene che l'esercizio sociale presenti nel complesso risultati in linea con le previsioni e con le valutazioni prospettiche esposte dall'Organo Amministrativo.

Il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi riguardo all' approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023, così come redatto dagli Amministratori.

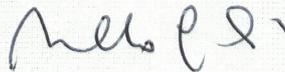
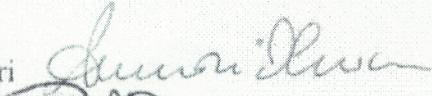
Sassuolo 15 aprile 2024

Dott Annamaria Olivieri

Dott Raffaele Brandi

Dott Marcello Calò

Dott Andrea Imperato



FONCER - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39
e dell'art. 33 dello Schema di Statuto di cui alla
Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 33 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

All'Assemblea dei Delegati di

FONCER - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FONCER - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (nel seguito "il Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2023, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di FONCER - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari al 31 dicembre 2023 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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



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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di FONCER - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di FONCER - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari al 31 dicembre 2023, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di FONCER - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari al 31 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di FONCER - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari al 31 dicembre 2023 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

Roma, 15 aprile 2024

BDO Italia S.p.A.

Emmanuele Berselli

Socio