



ASSOCIAZIONE FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI
DELL'INDUSTRIA ALIMENTARE E DEI SETTORI AFFINI

Sede: Viale Pasteur, 66 - 00144 ROMA

Codice fiscale 96366690582

Autorizzato con Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza

Sociale del 16/02/2000

Iscritto al n. 89 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19,

D.lgs. n.252/2005

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2024

INDICE

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	PAG. 04
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	PAG. 05

BILANCIO

1	STATO PATRIMONIALE	PAG. 27
2	CONTO ECONOMICO	PAG. 27
3	NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali	PAG. 28

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1	Informazioni sul riparto delle poste comuni	PAG. 37
3.1.1	Stato Patrimoniale	PAG. 37
3.1.2	Conto Economico	PAG. 39
3.1.3	Nota Integrativa	PAG. 40
3.1.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale - Gest. Amm.va	PAG. 40
3.1.3.2	Informazioni sul Conto Economico - Gest. Amm.va	PAG. 44
3.2	Comparto Bilanciato	
3.2.1	Stato Patrimoniale	PAG. 48
3.2.2	Conto Economico	PAG. 50
3.2.3	Nota Integrativa	PAG. 51
3.2.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 51
3.2.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 66
3.3	Comparto Garantito	
3.3.1	Stato Patrimoniale	PAG. 70
3.3.2	Conto Economico	PAG. 72
3.3.3	Nota Integrativa	PAG. 73
3.3.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 73
3.3.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 80
3.4	Comparto Dinamico	
3.4.1	Stato Patrimoniale	PAG. 84

3.4.2	Conto Economico	PAG. 86
3.4.3	Nota Integrativa	PAG. 87
3.4.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 87
3.4.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 95
	INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA'	PAG. 99
	RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	PAG. 100
	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	PAG. 103

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Fabio BARIGAZZI

Vice Presidente

Enrico TONGHINI

Consiglieri

Ermelinda BIONDI

Fabio CALDERA

Claudio CASIRAGHI

Angelo CORIDDI

Riccardo D'OTTAVI

Maurilio FRATINO

Marco GENTILE

Giovanni MATTOCCIA

Paola PARZIALE

François TOMEI

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Gianni MERELLA

Sindaci effettivi

Nunzia CHIAPPERINO

Enzo GAMBARARO

Francesco KAPPLER

DIRETTORE

Raffaello DURANTE

SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

Ria Grant Thornton S.p.A. - Roma

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

PREVINET S.p.A. – Preganziol (TV)

DEPOSITARIO

BFF Bank SpA - MILANO

FUNZIONI FONDAMENTALI

REVISIONE INTERNA: REGULATORY CONSULTING S.R.L.– ROMA, nella persona di Fabio Di Rosa

GESTIONE DEI RISCHI: NUMMUS.INFO SPA – TRENTO, nella persona di Claudio Kofler

FUNZIONE FINANZA INTERNA

Raffaello DURANTE

ADVISOR FINANZIARIO

Prometeia Advisor Sim S.p.A.

RISK ADVISOR

NUMMUS.INFO S.p.A.

GESTORI FINANZIARI

Amundi Asset Management, Anima SGR S.p.A, AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS, CANDRIAM, Eurizon Capital SGR S.p.A., Generali Asset Management S.p.A., Groupama Asset Management, PIMCO Europe GmbH, Schroder Investment Management Limited, Schroder Investment Management (Europe) S.A, Unipol Assicurazioni S.p.A.

BILANCIO 2024
Consiglio di Amministrazione
Relazione sulla gestione

Signori Delegati,

il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 16 comma 2 lettera c) dello Statuto è stato redatto in applicazione delle direttive COVIP.

Tutte le operazioni relative alle attività di Alifond sono puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio, che sarà oggetto di certificazione da parte del Collegio Sindacale con separata relazione.

1. Andamento della gestione

1.1 Iscrizioni dei lavoratori e delle aziende al 31.12.2024

Alla data di chiusura dell'esercizio 2024 risultano associati ad Alifond 52.046 lavoratori e 1.691 aziende.

Alla chiusura dell'esercizio precedente risultavano associati 49.668 lavoratori e 1.640 aziende. I lavoratori associati aumentano di 2.378 unità rispetto alle 1.097 unità dell'esercizio precedente.

Di seguito sono riportate alcune tabelle di dettaglio.

Iscritti al 31 dicembre 2024	52.046
<i>di cui:</i> con versamento contributi e tutto il TFR	40.056
<i>di cui:</i> con versamento contributi e quota TFR	3.698
<i>di cui:</i> con versamento solo TFR	1.795
<i>di cui:</i> con versamento solo contributi	433
<i>di cui:</i> non versanti	6.064
<i>di cui: non versanti</i> con posizione inferiore a 100 €	666

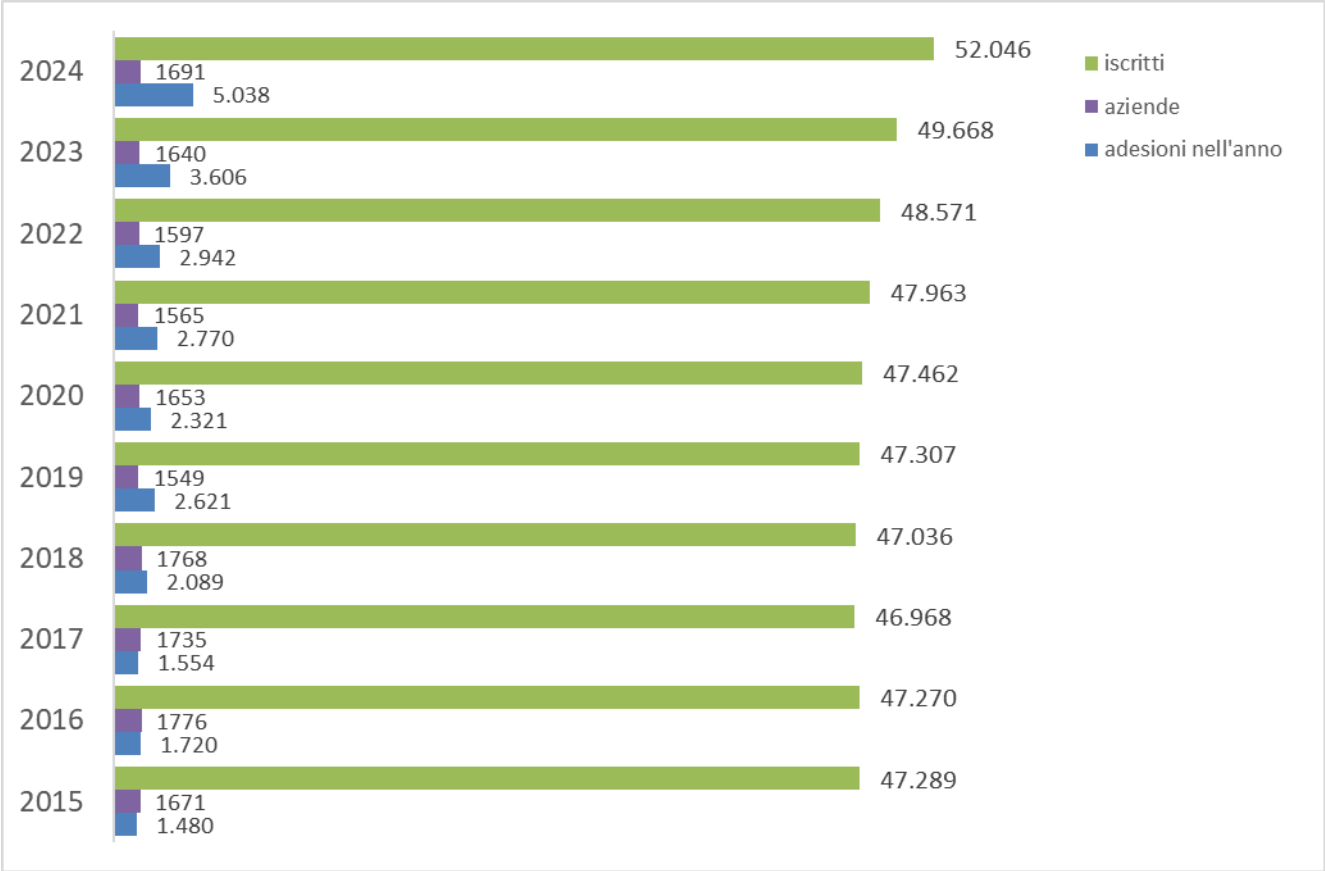
Considerando che i potenziali aderenti sono 248.000 il tasso di adesione al Fondo è del 21%.

Il saldo aderenti al 31 dicembre 2024 è schematizzabile nella seguente tabella:

Iscritti attivi al 31 dicembre 2023	49.668
Entrati per nuove adesioni	5.038
<i>Usciti per prestazione previdenziale</i>	<i>1.171</i>
<i>Usciti per riscatti</i>	<i>847</i>
<i>Usciti per trasferimenti</i>	<i>516</i>
Totale usciti	2.534
Riattivati	1
Annullati	127
Iscritti attivi al 31 dicembre 2024	52.046
Incremento Iscritti	2.378

Per il settimo anno consecutivo si registra un aumento degli iscritti; per il 2024 tale aumento è pari a +5%.

Il grafico che segue riporta l'evoluzione del numero di aziende, aderenti e nuove adesioni degli ultimi 10 anni:



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

Classi di età	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO	TOTALE 2024	TOTALE 2023	DIFFERENZA
< 20	5	3	16	24	1	23
tra 20 e 24	228	62	157	447	399	48
tra 25 e 29	1.296	412	979	2.687	2.219	468
tra 30 e 34	2.060	688	1.517	4.265	3.639	626
tra 35 e 39	2.509	1.003	1.224	4.736	4.351	385
tra 40 e 44	3.466	1.406	901	5.773	5.633	140
tra 45 e 49	5.498	1.575	756	7.829	7.935	-106
tra 50 e 54	7.329	1.741	586	9.656	9.602	54
tra 55 e 59	7.969	1.595	343	9.907	9.929	-22
tra 60 e 64	4.628	882	102	5.612	5.035	577
> 65	917	195	8	1.120	931	189
TOTALE	35.905	9.562	6.589	52.056*	49.674*	2.382

* il totale per comparto differisce dal totale complessivo per posizioni R.I.T.A. allocate su due comparti.

REGIONE	MASCHI			FEMMINE			TOTALE		DIFF.
	2024	2023	DIFF.	2024	2023	DIFF.	2024	2023	
Piemonte	4.550	4.403	147	3.178	3.027	151	7.728	7.430	298
Valle d'Aosta	64	63	1	10	8	2	74	71	3
Lombardia	9.006	8.603	403	5.607	5.220	387	14.613	13.823	790
Liguria	318	315	3	143	139	4	461	454	7
Veneto	3.351	3.349	2	1.692	1.635	57	5.043	4.984	59
Trentino-Alto Adige	58	58	0	22	19	3	80	77	3
Friuli-Venezia Giulia	648	624	24	482	460	22	1.130	1.084	46
Emilia-Romagna	4.789	4.506	283	3.093	2.845	248	7.882	7.351	531
Toscana	1.374	1.353	21	701	668	33	2.075	2.021	54
Umbria	788	757	31	336	331	5	1.124	1.088	36
Marche	420	398	22	176	149	27	596	547	49
Lazio	1.867	1.878	-11	889	880	9	2.756	2.758	-2
Abruzzo	1.089	984	105	209	189	20	1.298	1.173	125
Molise	117	118	-1	22	18	4	139	136	3
Campania	2.672	2.562	110	548	511	37	3.220	3.073	147
Puglia	1.472	1.402	70	188	172	16	1.660	1.574	86
Basilicata	522	485	37	123	106	17	645	591	54
Calabria	160	157	3	47	39	8	207	196	11
Sicilia	724	702	22	193	180	13	917	882	35
Sardegna	279	258	21	69	56	13	348	314	34
Estero	38	34	4	12	7	5	50	41	9
TOTALE	34.306	33.009	1.297	17.740	16.659	1.081	52.046	49.668	2.378

In tale contesto si nota il permanere della differenziazione tra le varie aree geografiche con una sostanziale prevalenza delle adesioni nelle regioni del nord.

1.2 La Gestione previdenziale

Nel corso del 2024 Alifond ha incassato contributi per un importo pari a € 181.835.705 contro € 169.266.581 dello scorso anno, così suddivisi:

FONTE	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO	TOTALE
Contribuzione ordinaria	120.627.585	27.295.700	24.256.966	172.180.251
Trasferim. da altri F.P.	4.898.397	1.192.387	2.894.976	8.985.760
Ristoro posizioni	15.860	1.852	4857	22.569
TFR pregresso	330.351	139.649	177.125	647.125
TOTALE €	125.872.193	28.629.588	27.333.924	181.835.705

Nello stesso periodo, si sono registrate uscite per prestazioni, per un controvalore pari a **€ 140.291.147** contro € 123.855.324 dello scorso anno. Nel dettaglio:

CAUSALE	EURO/000					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Riscatti immediati per dimissioni – licenziamento – nomina a dirigente – mobilità – fallimento azienda – cambio CCNL – pensionamento con meno di cinque anni di iscrizione	-19.982	-19.162	-16.891	-16.169	-16.133	-22.710
Riscatti “agevolati” per decesso, invalidità, cassa integrazione, disoccupazione superiore a 4 anni	-5.924	-6.751	-4.595	-5.432	-5.199	-5.030
Prestazioni previdenziali – pensionamento con più di cinque anni di iscrizione	-58.991	-51.317	-47.532	-53.547	-44.487	-37.951
Trasformazione in rendita	-893	-602	-1.241	-525	-798	-255
R.I.T.A.	-1.294	-704	-439	-308	-191	-218
Anticipazioni	-35.094	-31.128	-29.648	-32.136	-26.318	-31.267
Trasferimenti ad altro fondo	-18.126	-14.192	-14.671	-12.195	-12.108	-10.937
Altre uscite ed entrate	13	0	-1	3	0	3
TOTALE EURO/000	-140.291	-123.855	-115.018	-120.309	-105.234	-108.365

Come conseguenza dei movimenti indicati, il saldo della gestione previdenziale risulta pertanto pari a **€ 41.544.558** contro € 45.411.257 dell’esercizio precedente.

I contributi afferenti la contribuzione ordinaria mensile complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2024, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO	TOTALE 2024	TOTALE 2023
A carico del lavoratore	28.258.373	4.618.675	6.141.654	39.018.702	35.529.197
A carico del datore di lavoro	17.587.801	3.465.554	3.162.749	24.216.104	22.050.395
TFR	75.669.165	19.447.780	15.101.964	110.218.909	101.154.520
TOTALE EURO	121.515.339	27.532.009	24.406.367	173.453.715	158.734.112

L'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2024 è pari ad **€ 2.000.631.640** contro € 1.820.280.975 dello scorso anno.

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva risulta positivo per **€ 212.161.353**

Nel dettaglio:

	2024	2023
Margine della gestione finanziaria	170.616.795	151.455.952
Contributi incassati	181.835.705	169.266.581
Prestazioni erogate	-140.291.147	-123.855.324
Contributi a copertura spese Amm.ve	1.838.565	1.552.159
Spese amministrative	-1.499.913	-1.592.146
Oneri e Proventi diversi	245.378	614.112
Risconto contributi	-584.030	-448.124
TOTALE €	212.161.353	196.993.209

Il Patrimonio medio complessivo per aderente è il seguente:

COMPARTO	2024	2023
Bilanciato	44.345	41.865
Garantito	25.649	23.970
Dinamico	24.764	23.708

Nel corso dell'esercizio 729 associati hanno effettuato versamenti volontari per un importo complessivo di **€ 1.564.904,89**, mentre nell'esercizio precedente gli associati sono stati 373 per un importo complessivamente versato di € 1.255.589.

INIZIATIVE INTRAPRESE IN RIFERIMENTO ALLA RACCOLTA DEI CONTRIBUTI

Particolare attenzione è stata posta al processo di contribuzione per dare soluzione alle anomalie presenti nelle posizioni previdenziali per omissioni contributive, mancata comunicazione di variazioni anagrafiche, invio delle domande di adesione etc. Ciò è stato realizzato con solleciti *ad hoc* e di funzionalità *web - Pannello anomalie* - che ha consentito alle aziende di identificare con immediatezza le problematiche e di operare i necessari correttivi.

Nel corso dell'anno sono stati inviati alle aziende 2.238 solleciti, l'oggetto dei solleciti ha riguardato i seguenti aspetti:

CAUSALE	2024	2023
MANCANZA DI DISTINTA E BONIFICO	844	1.004
MANCANZA DI ADESIONE	353	284
MANCANZA DI DISTINTA CONTRIBUTIVA	245	334
MANCANZA BONIFICO	585	540
SQUADRATURA BONIFICO/DISTINTA	211	208
TOTALE N.	2.238	2.370

Riteniamo opportuno ricordare che per il recupero delle contribuzioni mancate o ritardate il Fondo attua una procedura che prevede il sollecito mensile nei confronti delle aziende inadempienti. Qualora l'azienda non dia riscontro al Fondo e persista lo stato di inadempienza, la prassi prevede l'invio di una apposita comunicazione ai lavoratori aderenti per metterli al corrente dell'anomalia contributiva.

Inoltre è attiva una procedura sanzionatoria nei confronti delle aziende inadempienti che prevede ogni anno l'invio di una comunicazione contenente:

- 1) richiesta di pagamento relativa all'ammontare dell'eventuale rivalutazione della quota che l'iscritto non ha potuto conseguire a seguito del mancato investimento della contribuzione. In questo caso le somme recuperate sono accreditate direttamente sulla posizione individuale dell'iscritto;
- 2) richiesta di pagamento degli interessi di mora calcolati in funzione degli importi dovuti, dei giorni di mora e del tasso legale di interesse. In questo caso le somme recuperate sono destinate alla copertura delle spese amministrative.

Al 27 marzo 2025 le somme recuperate relative alla procedura sanzionatoria elaborata nell'esercizio in corso, di cui al punto uno, ammontano ad **€ 22.487** su un totale sanzionato di **€ 234.896**, mentre quelle recuperate in riferimento al punto due ammontano ad € 1.655, su un totale sanzionato di € 16.158.

1.3 La Gestione amministrativa

I contributi del Fondo a copertura degli oneri amministrativi:

	2024	2023	2022	2021
QUOTE ASSOCIATIVE	1.273.463	1.216.600	1.193.192	1.178.890
RISCONTO CONTRIBUTI ESERCIZIO PRECEDENTE	448.124	99.997	226.492	581.004
RECUPERO SPESE PER GESTIONE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	116.978	110.011	107.179	103.494
ENTRATE PER PRELIEVO PERCENTUALE SUL PATRIMONIO	0	125.551	0	0
TOTALE €	1.838.565	1.552.159	1.526.863	1.863.388

La quota associativa individuale è pari ad € 24 ed è stata utilizzata per la copertura parziale delle spese necessarie per il funzionamento del Fondo, ad eccezione di quelle relative alla gestione finanziaria e alla banca depositaria.

Oneri e Proventi diversi

ONERI E PROVENTI DIVERSI	2024	2023
TOTALE €	245.378	614.112

Le spese amministrative, al netto degli oneri e proventi diversi di cui sopra, ammontano complessivamente a € - **1.499.913** così suddivise:

SPESE AMMINISTRATIVE	2024	2023
SERVIZI ACQUISTATI DA TERZI	-410.251	-353.073
SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	-670.718	-650.380
SPESE DEL PERSONALE	-416.988	-579.041
AMMORTAMENTI	-1.956	-9.653
TOTALE €	-1.499.913	-1.592.147

I contributi del Fondo a copertura degli oneri amministrativi (€ 1.838.565) risultano superiori alle spese sostenute nell'esercizio (€ 1.499.913) e le entrate, incluso il saldo positivo dei proventi ed oneri diversi pari a € **245.378**, superano le uscite amministrative: tale avanzo, pari ad € **584.030** è stato riscontato all'esercizio 2025, per la copertura degli oneri amministrativi dei prossimi esercizi e per finanziare lo sviluppo del Fondo e il rafforzamento della struttura operativa e tecnica.

Tuttavia, si rileva che gli importi incassati, riferiti alla sola quota associativa di € 24, per complessivi € 1.273.463, da soli non sarebbero stati sufficienti a coprire le spese sostenute dal Fondo per complessivi € 1.499.913.

I costi per la Gestione finanziaria e per la Banca depositaria, determinati in percentuale dell'ammontare del patrimonio, sono stati:

COSTI	2024	2023
Gestione Finanziaria	-3.994.522	-2.975.930
Banca Depositaria	-406.435	-391.100
TOTALE €	-4.400.957	-3.367.030

Di seguito, viene confrontata l'incidenza dei costi (€ 5.900.870) sull'attivo netto destinato alle prestazioni (€ 2.000.631.640); nel dettaglio :

	2024		2023		2022	
SPESE	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO
AMMINISTRATIVE	1.499.913	0,07	1.592.147	0,09	1.640.662	0,09
GESTIONE FINANZIARIA – COMMISSIONI DI GESTIONE	3.994.522	0,20	2.975.930	0,16	3.250.178	0,18
BANCA DEPOSITARIA	406.435	0,02	391.100	0,02	402.065	0,02
TOTALE €	5.900.870	0,29	4.959.177	0,27	5.292.905	0,30

Le commissioni sugli acquisti e le vendite di titoli corrispondono per il Comparto Bilanciato ad **€ 220.928** con un impatto *stimato* sulla variazione del valore della quota dello 0,014%, mentre per il Comparto Dinamico corrispondono ad **€ 9.721** con un impatto stimato dello 0,006%. In termini pratici, se gli oneri di negoziazione fossero stati nulli, il valor quota dell'anno 2024 sarebbe stato, per Comparto Bilanciato, pari ad Euro 21,649 a fronte del 21,646 effettivo e per Comparto Dinamico, 23,560 Euro a fronte del 23,559 effettivo.

Sul Comparto Garantito non gravano oneri per commissioni implicite.

Imposta Sostitutiva

L'imposta del 20,00% calcolata sull'incremento del valore del patrimonio nell'anno, così come previsto dalla normativa vigente, per effetto del rendimento positivo della gestione finanziaria di competenza dell'esercizio 2024, è risultata a debito per **€ 31.810.688**.

1.4 Novità normative e Attività organizzativa

Novità normative:

1. Regolamento DORA (UE) 2022/2554 e atti delegati.

Dal 17 gennaio 2025 anche i fondi pensione sono tenuti ad applicare le disposizioni del Regolamento DORA (*Digital Operational Resilience Act*), relativo alla resilienza operativa digitale per il settore finanziario. Nello specifico, gli organi gestionali dei fondi pensione sono chiamati ad effettuare una gap analysis, a definire ruoli e responsabilità per tutte le funzioni connesse alle TIC (Tecnologie dell'Informazione e della Comunicazione), approvando ed attuando una strategia di resilienza operativa digitale ed una politica di business continuity da riesaminare annualmente. Questo nuovo quadro normativo mira a garantire che i fondi pensione siano preparati a fronteggiare eventuali minacce informatiche e interruzioni operative, proteggendo i dati e gli interessi dei loro aderenti.

2. Regolamento 2024/2956 (norme tecniche di attuazione per l'applicazione del regolamento DORA per quanto riguarda i modelli standard in relazione al registro delle informazioni).

Il Regolamento 2024/2956, in vigore dal 22 dicembre 2024, introduce norme tecniche di attuazione del regolamento DORA e specifica l'obbligo per i fondi pensione di trasmettere alla COVIP il registro dei fornitori di servizi TIC all'inizio del 2025. Tale regolamento dispone che il fondo pensione invii a COVIP il registro dei fornitori di servizi TIC a inizio 2025 (il termine sarà determinato con apposita circolare Covip); l'autorità di vigilanza trasmetterà a sua volta a BCE-ESAs (Autorità Europee di Vigilanza) il registro dei fornitori di servizi TIC ai fini della designazione dei fornitori critici TIC.

3. La Legge di Bilancio 2025. Cumulo dei contributi per la pensione anticipata.

La Legge di Bilancio 2025 ha introdotto la possibilità di cumulare i contributi versati nella previdenza complementare con quelli della previdenza pubblica. Questo consente ai lavoratori di accedere alla pensione anticipata a partire dai 64 anni, anche se non hanno raggiunto il requisito minimo previsto con la sola previdenza pubblica. Per usufruire di questa opportunità, è necessario:

- avere almeno 64 anni di età;
- avere almeno 25 anni di contributi (che diventeranno 30 anni dal 2030);
- essere iscritti alla previdenza pubblica dal 1° gennaio 1996 (regime contributivo puro);
- raggiungere una pensione pari ad almeno tre volte il trattamento minimo per gli uomini, 2,8 volte per le donne con un figlio e 2,6 volte per le donne con due o più figli.

Questa misura offre un vantaggio significativo per coloro che hanno investito in fondi pensione, permettendo un'uscita anticipata dal mercato del lavoro.

4. Risposta ad Interpello Agenzia delle Entrate n. 213 del 30 ottobre 2024 – Somme versate al FUG.

Le somme versate al Fondo Unico Giustizia (FUG)¹ sia in caso di sequestro preventivo che di eventuale confisca non costituiscono reddito per gli aderenti e pertanto non andrà applicata alcuna ritenuta fiscale.

5. Risposta Covip di giugno 2024 a quesito in merito alla nomina a consigliere di un soggetto che ha rivestito la carica di sindaco.

COVIP stabilisce che non è ammessa la nomina di un ex sindaco a consigliere se ha ricoperto tale incarico nell'esercizio precedente, per evitare che un soggetto possa alternarsi tra i ruoli di sindaco e amministratore nello stesso fondo pensione e ciò indipendentemente dalla durata dell'incarico. A tal proposito esclude l'applicazione dell'art. 5, comma 2, del DM Lavoro 108/2020, che considera frazioni di esercizio superiori a sei mesi equivalenti a un esercizio intero, poiché tale norma riguarda esclusivamente situazioni impeditive per la gestione prudente dei fondi pensione.

6. Risposta n. 154 del 15 luglio 2024 - Agenzia delle Entrate. Conversione del premio di risultato in contributi alle forme pensionistiche complementari.

Ai sensi dell'articolo 1, comma 184bis, della legge 28 dicembre 2015, n. 208, i contributi alla previdenza complementare versati in sostituzione del premio di risultato non concorrono al raggiungimento del limite ordinario annuo di deducibilità dal reddito pari a euro 5.164,57.

L'AGE ritiene che, se è il datore di lavoro a occuparsi della comunicazione al fondo pensione per il versamento di questi contributi, il lavoratore non ha l'obbligo di effettuare tale comunicazione. Questa disposizione è a tutela del contribuente, affinché i contributi versati in sostituzione del premio di risultato non vengano tassati al momento della liquidazione della prestazione pensionistica.

La Risposta n. 154/2024 conferma e specifica quanto già delineato nella Risoluzione n. 55/E/2020 riguardo agli obblighi di comunicazione relativi ai contributi versati in sostituzione dei premi di risultato.

7. Circolare Covip del 19 gennaio 2024, prot. n. 287/24 - Gestione unitaria della posizione individuale.

La Circolare ha ad oggetto le modalità da adottare in capo alle forme pensionistiche complementari al fine di assicurare una gestione unitaria delle posizioni individuali sotto il profilo formale e sostanziale, in quei casi nei quali risultino essere state intestate al medesimo aderente, nell'ambito di una stessa forma pensionistica, più di una posizione.

Attività organizzativa – Cronologia fatti di rilievo:

Gestione finanziaria e amministrativa

Nel corso del 2024 il Consiglio di amministrazione si è riunito undici volte, il Collegio Sindacale ha assistito a tutte le riunioni.

Nel periodo sono state effettuate dal Consiglio di amministrazione, delibere rilevanti relative ai seguenti aspetti della gestione:

- 27 marzo – viene approvata la proposta di Bilancio consuntivo e la relazione di gestione per l'anno 2023;
- 22 aprile – viene approvata la proposta di Bilancio preventivo per l'anno 2024;
- 4 giugno – viene svolta la verifica dei requisiti di legge per i neoeletti Consiglieri e Sindaci; vengono eletti in seno al Consiglio il Presidente, Fabio Barigazzi, ed il vicepresidente, Enrico Tonghini;
- 23 settembre – il Consiglio rinnova l'incarico di Advisor finanziario alla società Prometeia Advisor SIM;
- 7 ottobre – il Consiglio procede con l'assunzione di una risorsa all'interno dell'area Finanza;
- 8 novembre – viene prorogata a condizioni migliorative la convenzione per l'erogazione delle rendite con la società assicuratrice UnipolSAI fino la 31 dicembre 2029;
- 10 dicembre – l'importo della quota associativa di 24 € viene confermato per l'esercizio 2025;
- 10 dicembre – viene approvato il risconto all'esercizio 2025 dell'avanzo di gestione dell'esercizio 2024;
- 10 dicembre – viene deliberato l'aggiornamento della politica di investimento del Fondo con decorrenza 1 gennaio 2025;
- 10 dicembre - in adeguamento del regolamento (UE) 2022/2554 il Consiglio istituisce all'interno della struttura organizzativa la funzione di gestione e sorveglianza dei rischi informatici.

1.5 Operatività del Fondo

Il controllo della completezza e correttezza dei dati e l'inserimento nel sistema informatico delle adesioni, delle richieste di prestazioni, dei trasferimenti e delle cessioni del quinto, sono totalmente effettuati dalla struttura interna del Fondo. Di seguito il dettaglio delle pratiche ricevute e lavorate nel corso degli ultimi 5 anni:

LIQUIDAZIONI

Causale	2024	2023	2022	2021	2020
Cassa Integrazione	0	6	11	3	7
Cause indipendenti dalla volontà delle parti	120	100	63	42	121
Volontà delle parti	681	837	703	628	553
Pensionamento	1189	1152	1.189	1.210	1.156
Invalidità	43	51	40	49	35
Decesso	55	66	52	65	59
TOTALE N. LIQUIDAZIONI	2.088	2.212	2.058	1.997	1.931

ANTICIPAZIONI

Tipologia	2024	2023	2022	2021	2020
SPESE SANITARIE	264	298	279	266	212
PRIMA CASA	497	512	502	576	520
ULTERIORI ESIGENZE 30%	1.695	1.714	1.561	1.628	1.485
TOTALE N.	2.456	2.524	2.342	2.470	2.217

TRASFERIMENTI IN USCITA

destinazione	2024	2023	2022	2021	2020
VS. FONDI APERTI	77	63	57	19	37
VS. FONDI NEGOZIALI/FPP	372	314	331	272	250
VS. PIP	67	84	67	85	47
TOTALE N.	516	461	455	376	334

CESSIONI DEL QUINTO

	2024	2023	2022	2021	2020
TOTALE N. CESSIONI	539	520	596	509	453

RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA

	2024	2023	2022	2021	2020
TOTALE N. R.I.T.A.	41	29	8	8	7

ADESIONI

	2024	2023	2022	2021	2020
TOTALE N. ADESIONI	5.038	3.611	2.942	2.719	2.218

TRASFERIMENTI IN INGRESSO (*)

	2024	2023	2022	2021	2020
TOTALE N. TRASFERIMENTI IN INGRESSO	573	500	298	386	245

(*) per confrontabilità: tale informazione è introdotta dal Bilancio 2023

	2024	2023	2022	2021	2020
TOTALE N. PRATICHE LAVORATE	11.251	9.857	8.699 (8.401)	8.456 (8.070)	7.405 (7.160)

Nota: tra parentesi i dati originali riportati nei precedenti Bilanci che non includevano i trasferimenti in ingresso.

Nonostante l'entità del fenomeno e la complessità degli adempimenti amministrativi connessi, i tempi di erogazione delle liquidazioni e delle anticipazioni si sono mantenuti costantemente al di sotto di quanto previsto dalla normativa primaria e dalla regolamentazione interna del Fondo.

In riferimento alle anticipazioni, il cui numero continua ad essere molto elevato, ci corre l'obbligo di ricordare come una generalizzata diffusione di tale fenomeno si pone in netto contrasto con l'intento del legislatore di finalizzare il sistema della previdenza complementare all'esigenza di "assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale" (Articolo 1, comma 1, del Dlgs 252/05).

Anche l'attività di gestione dei contatti con gli iscritti è stata svolta direttamente dalla struttura del Fondo che, allo scopo di privilegiare la qualità e la rapidità dell'informazione, soprattutto in forma scritta, come dimostra la tabella che segue, ha preferito non delegare questa attività ad un call center.

CONTATTI	2024	2023	2022	2021	2020
TELEFONO	5.282	5.191	3.406	3.397	3.252
E – MAIL	37.099	44.036	37.772	41.870	33.032
FAX	40	73	120	123	316

2. La Gestione Finanziaria

2.1 La congiuntura finanziaria

Protagoniste indiscusse del 2024 sono le banche centrali. La Federal Reserve e la Banca Centrale Europea hanno continuato a dominare la scena con le loro politiche monetarie. Dopo una fase iniziale di rialzi aggressivi dei tassi, mirati a contenere l'inflazione, i banchieri centrali hanno gradualmente cambiato direzione, inaugurando una stagione di tagli per stimolare la crescita economica. Questa transizione ha alimentato movimenti significativi nei mercati obbligazionari e azionari. La BCE per la prima volta nella propria storia ha anticipato la Federal Reserve e il 12 giugno ha iniziato a ridurre il costo del denaro di 25 punti base al 3,75% per poi tagliare i tassi altre 3 volte portando il livello dei tassi sui depositi al 3% a fine anno. Il FOMC, la commissione operativa della Fed, ha iniziato il processo di riduzione dei tassi il 18 settembre con un taglio di 50 punti base.

L'inflazione, benché in forte calo rispetto ai picchi raggiunti nel 2022 e nel 2023, è rimasta al centro dell'attenzione, influenzando consumi e investimenti. Sul fronte geopolitico, il prolungamento del conflitto in Ucraina e gli scontri in Medio Oriente hanno continuato a esercitare pressioni sull'energia e sulle materie prime, mentre le elezioni presidenziali negli Stati Uniti con la vittoria del repubblicano Donald Trump e il possibile ritorno a politiche più protezionistiche in alcune economie avanzate hanno introdotto ulteriori incertezze.

Per quanto riguarda i mercati finanziari il 2024, dopo il rally del 2023, è stato l'anno di Wall Street, con l'S&P 500 e il Nasdaq che hanno registrato rispettivamente guadagni del 23,3% e del 24,9%. Il rally è stato guidato dalle big tech Usa, le cosiddette "magnifiche sette", che anche l'anno passato hanno dominato la scena. In particolare, sono stati gli sviluppi dell'intelligenza artificiale, in particolare quella generativa, a muovere i mercati, con aziende come Nvidia (+173%), Broadcom (+112%) e Palantir Technologies (+345%) che hanno messo a segno guadagni impressionanti. Anche in Europa il saldo è positivo, ma meno entusiasmante. Le principali aziende europee, racchiuse nell'indice Euro Stoxx 50, hanno registrato una crescita dell'8,3%, mentre in Francia il CAC 40, unico tra i principali listini europei, ha chiuso l'anno in perdita (-3%). In questo contesto, il FTSE MIB italiano ha performato bene con un incremento del 12,6%, ma forse, il risultato che stupisce di più è il rialzo di oltre il 18% del DAX che ha aggiornato i massimi, in contrasto con la profonda crisi dell'economia tedesca. Nel resto del mondo, la Cina ha affrontato un anno impegnativo, zavorrata dalla crisi immobiliare e dal calo dei consumi, ma sui mercati il Shanghai Shenzhen CSI 300 è salito di oltre il 14% grazie agli stimoli economici decisi dal governo che hanno avuto un impatto significativo anche se di breve durata sui corsi azionari.

Anche nel 2024, i mercati obbligazionari hanno sottoperformato l'azionario. I rendimenti obbligazionari globali sono stati generalmente negativi, come testimoniato dal Bloomberg Global Aggregate Bond (-1,6%). Al contrario, l'appetito per il rischio ha premiato i titoli high-yield, che hanno visto un aumento significativo, con il benchmark Bloomberg Global High Yield Bond che ha segnato un +9,22% nel 2024.

2.2 I Comparti di gestione

COMPARTO BILANCIATO

Il comparto Bilanciato è caratterizzato da nove mandati di gestione con scadenza 31 marzo 2026 (mandati tradizionali) e 30 giugno 2033 (mandato con focus sui mercati privati) e attua, dal 1 gennaio 2025, la seguente strategia:

Mandato		parametro di riferimento			Gestore	
tipologia	peso	descrizione	tipologia	peso	nome	peso
a benchmark generalista	60%	ICE BofA 1-10 Year Global Government Excluding Japan Index, TR € hdg.	Obbligazionario	23,0%	Amundi	15,0%
		ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign Index, TR € hdg.	Obbligazionario	6,0%	Anima	15,0%
		ICE BofA Euro Inflation Linked Government Index, TR €	Obbligazionario	6,0%	Eurizon	15,0%
		ICE BofA Global Corporate & High Yield Index, TR € hdg.	Obbligazionario	35,0%	Groupama	15,0%
		MSCI World All Country, Net Return €	Azionario	30,0%		
a benchmark specialista Obbligazionario	23%	ICE BofA 1-10 Year Global Government Excluding Japan Index, TR € hdg.	Obbligazionario	26,0%	AXA	11.5%
		ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign Index, TR € hdg.	Obbligazionario	7,0%	Pimco	11.5%
		ICE BofA Euro Inflation Linked Government Index, TR €	Obbligazionario	7,0%		
		ICE BofA Global Corporate & High Yield Index, TR € hdg.	Obbligazionario	60,0%		
a benchmark specialista Azionario	17%	MSCI World All Country, Net Return €	Azionario	100,0%	Candriam	8,5%
					Schroder	8,5%
focus mercati privati (*)	8%	rapporto tra tutte le distribuzioni al netto delle commissioni di gestione e le risorse conferite (DPI) superiore a 1,6	Private Equity	60,0%	Schroder	8,0%
			Private Debt	40,0%		

(*) 8% rappresenta l'impegno definito in fase di definizione dell'AAS; mandato finanziato con prelievi dai mandati specialistici.

Il comparto Bilanciato, caratterizzato da quattro tipologie di mandato, tre tradizionali a *benchmark* e l'altra con *focus* sui mercati privati (strumenti non quotati su mercati regolamentati), ha la possibilità di agire sui mercati finanziari internazionali in un'ottica di diversificazione e rischio moderato.

L'allocazione descritta in tabella permette ai gestori a *benchmark* finanziario tradizionale di seguire i *trend* di mercato e cercare attivamente di battere il parametro di riferimento, mentre, al gestore con *focus* sui mercati privati fornisce l'opportunità di investire in un'ottica di lungo periodo su strumenti non quotati sui mercati regolamentati finanziari con lo scopo di sfruttare i rendimenti più elevati degli strumenti cosiddetti "illiquidi" ed in tal modo, si riduce il rischio sistematico (o rischio di mercato) dell'intero comparto.

COMPARTO GARANTITO

Il comparto è caratterizzato da un solo mandato, con scadenza originaria al 30 settembre 2026 ed estesa nel corso dell'anno al 30 settembre 2031, con le seguenti caratteristiche:

Mandato		parametro di riferimento				Gestore	
tipologia	peso	descrizione	tipologia	peso		nome	peso
a ritorno assoluto	100%	rivalutazione TFR	Obiettivo di rendimento	100%		Unipol	100%

COMPARTO DINAMICO

Il comparto è strutturato in un unico mandato rinnovato dopo la scadenza originaria fino al 31 marzo 2026.

È il maggiormente volatile seppur gestito con criteri prudenziali e si caratterizza per un approccio che privilegia maggiormente la parte azionaria, come mostrato dalla seguente tabella:

Mandato		parametro di riferimento				Gestore	
tipologia	peso	descrizione	tipologia	peso		nome	peso
a benchmark tradizionale	100%	ICE BofA 1-10 Year Global Government Excluding Japan Index	Obbligazionario	20%		Generali	100%
		ICE BofA Euro Corporate Index, Total Return €	Obbligazionario	20%			
		MSCI World Developed, Net Return €	Azionario	30%			
		MSCI World Developed, Net Return € hedged	Azionario	30%			

2.3 Rendimenti ed evoluzione della quota

COMPARTO BILANCIATO

Attivo Netto Destinato alle Prestazioni: € 1.592.205.155,41

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (dicembre 2003) è stato del + 105,51%; nello stesso periodo il rendimento del TFR lasciato in azienda è stato del + 66,62%.

Il valore della quota a fine anno è pari a 21,646 €, con un incremento del 7,89% rispetto all'anno precedente.

Evoluzione del valor quota (€), Rendimento netto del Valor quota e del TFR in azienda (var %):

anno	comparto Bilanciato		TFR netto	diff %
	quota €	var %	var %	
31/12/2003	10,533			
2003	10,533	-	-	-
2004	10,956	+ 4,02	+ 2,49	+ 1,53
2005	12,085	+ 10,30	+ 2,63	+ 7,68
2006	12,613	+ 4,37	+ 2,44	+ 1,92
2007	12,945	+ 2,63	+ 3,10	- 0,47
2008	11,476	- 11,35	+ 2,70	- 14,05
2009	12,644	+ 10,18	+ 1,98	+ 8,20
2010	12,989	+ 2,73	+ 2,61	+ 0,12
2011	12,702	- 2,21	+ 3,45	- 5,66
2012	13,767	+ 8,38	+ 2,94	+ 5,44
2013	14,433	+ 4,84	+ 1,71	+ 3,13
2014	15,782	+ 9,35	+ 1,33	+ 8,02
2015	16,263	+ 3,05	+ 1,25	+ 1,80
2016	16,865	+ 3,70	+ 1,49	+ 2,21
2017	17,500	+ 3,77	+ 1,74	+ 2,02
2018	16,978	- 2,98	+ 1,86	- 4,84
2019	18,600	+ 9,55	+ 1,49	+ 8,06
2020	19,354	+ 4,05	+ 1,25	+ 2,81
2021	20,815	+ 7,55	+ 3,62	+ 3,93
2022	18,638	- 10,46	+ 8,28	- 18,74
2023	20,063	+ 7,65	+ 1,61	+ 6,03
2024	21,646	+ 7,89	+ 1,93	+ 5,96

Il rendimento medio annuo composto della quota del Comparto Bilanciato dall'inizio della gestione finanziaria (31/12/2003) risulta pari a +3,49%, superiore a quello del TFR netto pari a +2,46%.

Confronto tra i risultati della gestione finanziaria ed il parametro di riferimento

I Gestori finanziari del Comparto Bilanciato seguono dal 1° aprile 2021 tre strategie a *benchmark* di cui una generalista globale e due specialistiche (azionario globale ed obbligazionario globale). A questi si è aggiunto nel 2021 il mandato con *focus* sui mercati privati (strumenti non quotati sui mercati regolamentati) che investe in strumenti di tipo "*private Equity*" e di tipo "*private Debt*".

Portafogli dei Gestori con mandato a benchmark e confronto con il parametro di riferimento

Gestori	Rendimenti (%)			Volatilità dei rendimenti (%)		
	Portafoglio	Benchmark	diff.	Portafoglio	Benchmark	diff.
Amundi	+ 6,12		- 0,85	+ 3,90		+ 0,16
Anima	+ 7,98	+ 6,97	+ 1,01	+ 4,02	+ 3,74	+ 0,28
Eurizon	+ 7,52		+ 0,55	+ 3,84		+ 0,10
Groupama	+ 7,35		+ 0,38	+ 3,99		+ 0,25
AXA	+ 3,14	+ 2,36	+ 0,78	+ 4,07	+ 3,56	+ 0,51
PIMCO	+ 3,17		+ 0,81	+ 3,38		- 0,18
Candriam	+ 26,12	+ 25,33	+ 0,79	+ 11,64	+ 11,34	+ 0,30
Schroder	+ 27,91		+ 2,58	+ 12,15		+ 0,81

Portafogli dei Gestori con mandato con focus sui mercati privati

Gestori	milioni €			milioni di €		
	capitale richiamato netto	capitale impegnato	% richiamato	numero fondi nel mandato	valore di mercato ⁽¹⁾	valore aggiunto ⁽²⁾
Schroder	63	100	63%	9	75	+ 12

COMPARTO GARANTITO

Attivo Netto Destinato alle prestazioni: € 245.257.530,46

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/07/2007) è stato del 22,45%. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del 52,03%.

Il valore della quota a fine anno è pari a € 12,245 con un incremento del 3,29% rispetto all'anno precedente.

Evoluzione del valor quota (€), Rendimento netto del Valor quota e del TFR in azienda (var %):

anno	comparto Garantito		TFR netto	diff %
	quota €	var %	var %	
31/07/2007	10			
2007	10,255	+ 2,55	+ 1,36	+ 1,19
2008	10,777	+ 5,09	+ 2,70	+ 2,39
2009	11,224	+ 4,15	+ 1,98	+ 2,17
2010	11,276	+ 0,46	+ 2,61	- 2,15
2011	11,494	+ 1,93	+ 3,45	- 1,52
2012	11,798	+ 2,64	+ 2,94	- 0,29
2013	11,902	+ 0,88	+ 1,71	- 0,83
2014	12,086	+ 1,55	+ 1,33	+ 0,22
2015	12,153	+ 0,55	+ 1,25	- 0,69
2016	12,281	+ 1,05	+ 1,49	- 0,44
2017	12,357	+ 0,62	+ 1,74	- 1,12
2018	12,267	- 0,73	+ 1,86	- 2,59
2019	12,434	+ 1,36	+ 1,49	- 0,13
2020	12,335	- 0,80	+ 1,25	- 2,04
2021	12,255	- 0,65	+ 3,62	- 4,27
2022	11,447	- 6,59	+ 8,28	- 14,87
2023	11,855	+ 3,56	+ 1,61	+ 1,95
2024	12,245	+ 3,29	+ 1,93	+ 1,36

Il rendimento medio annuo composto della quota da inizio gestione risulta pari a +1,17%, inferiore a quello del TFR netto pari a + 2,43%.

Portafogli dei Gestori e confronto con il parametro di riferimento

Il gestore finanziario del comparto Garantito dal 1° agosto 2021 segue una politica di investimento a "ritorno assoluto".

Gestori	Rendimenti (%)			Volatilità dei rendimenti (%)		
	Portafoglio	Benchmark	diff.	Portafoglio	Benchmark	diff.
Unipol	+ 4,30	+ 2,32	+ 1,98	+ 1,91	-	-

COMPARTO DINAMICO

Attivo Netto Destinato alle prestazioni: € 163.168.954,90

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/08/2009) è stato del + 135,59%. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del +43,82%.

Il valore della quota a fine anno è pari a € 23,559 con un incremento del 11,47% rispetto all'anno precedente.

anno	comparto Dinamico		TFR netto	diff %
	quota €	var %	var %	
31/08/2009	10			
2009	10,141	+ 1,41	+ 0,44	+ 0,97
2010	10,588	+ 4,41	+ 2,61	+ 1,79
2011	10,338	- 2,36	+ 3,45	- 5,81
2012	11,804	+ 14,18	+ 2,94	+ 11,24
2013	12,802	+ 8,45	+ 1,71	+ 6,74
2014	14,222	+ 11,09	+ 1,33	+ 9,76
2015	15,006	+ 5,51	+ 1,25	+ 4,27
2016	15,83	+ 5,49	+ 1,49	+ 4,00
2017	16,727	+ 5,67	+ 1,74	+ 3,92
2018	16,11	- 3,69	+ 1,86	- 5,55
2019	18,276	+ 13,45	+ 1,49	+ 11,96
2020	18,976	+ 3,83	+ 1,25	+ 2,59
2021	21,334	+ 12,43	+ 3,62	+ 8,81
2022	18,91	- 11,36	+ 8,28	- 19,64
2023	21,135	+ 11,77	+ 1,61	+ 10,15
2024	23,559	+ 11,47	+ 1,93	+ 9,54

Il rendimento medio annuo composto della quota da inizio gestione segna un +5,74%, valore superiore al relativo dato della rivalutazione del TFR netto sullo stesso periodo pari a +2,40%.

Portafogli dei Gestori e confronto con il parametro di riferimento

Gestori	Rendimenti (%)			Volatilità dei rendimenti (%)		
	Portafoglio	Benchmark	diff.	Portafoglio	Benchmark	diff.
Generali	+ 14,24	+ 14,82	- 0,59	+ 6,65	+ 6,81	- 0,16

2.4 Operazioni in conflitto di interesse

Come richiesto dalla normativa di riferimento, in nota integrativa viene data informativa in merito alle posizioni su titoli emessi da Società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei Gestori Finanziari così come indicato nei documenti del Fondo.

Al riguardo si fa presente che le operazioni collegate ai predetti investimenti, effettuate dai gestori nell'ambito dei limiti dei mandati loro conferiti e costantemente monitorate dagli organi del Fondo stesso, non sono gestite o richieste dagli organi del Fondo e vengono poste in essere dai gestori in linea generale a titolo di trading e con lo scopo di cogliere opportunità d'investimento di breve periodo e di proventi finanziari a favore degli iscritti non altrimenti ottenibili.

Si evidenzia, inoltre, che il Fondo ha a suo tempo scelto gestori finanziari appartenenti a primari gruppi finanziari o assicurativi.

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

3.0 Verifiche e controlli effettuati

Nel corso del 2024 la Funzione di Revisione Interna ha svolto verifiche e approfondimenti nei seguenti ambiti:

- Processo di contribuzione (per verificare il rispetto e l'efficacia del sistema di controllo interno del Fondo relativamente alle procedure operative adottate per la gestione delle contribuzioni ricevute da parte dei lavoratori/aziende);
- Processo Finanza: calcolo del valore della quota (per verificare l'efficacia dei presidi posti in essere e in relazione all'attività di calcolo del NAV e di valorizzazione della quota);
- Processo di esternalizzazione (per verificare il rispetto e l'efficacia del sistema di controllo interno del Fondo relativamente alle procedure operative adottate per la gestione delle esternalizzazioni);
- Conflitto di interessi (per verificare il rispetto degli adempimenti in tema, in linea con il vigente quadro normativo (verificare l'idoneità delle procedure interne, al fine di individuare, prevenire e gestire situazioni di potenziale conflitto di interesse).

ad esito dei quali è stato riscontrato che l'assetto organizzativo del Fondo appare ADEGUATO alle attività nel rispetto del principio di proporzionalità.

4.0 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dal 1 gennaio 2025 sono entrate in vigore le modifiche alla politica di investimento del comparto Bilanciato con l'aumento della componente azionaria al 35%.

In data 15 gennaio 2025 in adeguamento al regolamento (UE) 2022/2554 il Consiglio affida l'incarico di responsabile della gestione e della sorveglianza dei rischi informatici al dott. Ivan Comunale, partner della società Deloitte Financial Advisory S.r.l. S.B.

5.0 Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2025 era iniziato con una combinazione di segnali positivi e sfide inedite per l'economia globale. Da un lato, la crescita mondiale era apparsa sostenuta dalla solidità dei consumi negli Stati Uniti e dal dinamismo dei mercati finanziari; dall'altro, l'Europa faticava a trovare una direzione chiara, la Cina rallentava e il rischio di nuove tensioni commerciali aumentava. Proprio a causa di quest'ultime a fine marzo, come vedremo, si è rapidamente propagata una diffusa incertezza.

Nelle prime settimane dell'anno, infatti, gli Stati Uniti si confermavano il principale traino della crescita globale. Le previsioni per il PIL americano nel 2025 erano state riviste al rialzo, grazie al ruolo centrale giocato dai consumi interni e dal mercato del lavoro ancora solido. Tuttavia, la tenuta dell'economia USA dipendeva da diversi fattori, tra cui le scelte della Federal Reserve e l'evoluzione della politica fiscale del governo. La Federal Reserve, infatti, aveva scelto di mantenere i tassi d'interesse invariati, nonostante le pressioni di alcuni settori per un taglio che stimoli ulteriormente l'economia. L'inflazione stava calando, ma a un ritmo più lento del previsto, a causa della persistente tensione sul mercato del lavoro, che manteneva elevati gli aumenti salariali.

Nell'Eurozona di contro apparivano segnali di fragilità. La debolezza delle due principali economie del continente, Francia e Germania, pesava sull'andamento complessivo dell'area nonostante la Banca Centrale Europea, a differenza della Federal Reserve, avesse avviato una fase di riduzione dei tassi di interesse, nel tentativo di stimolare l'economia dell'Eurozona. Infine in Asia, l'economia cinese continuava a crescere, ma a un ritmo più moderato rispetto agli anni precedenti. Il governo di Pechino ha messo in campo diverse misure di stimolo per sostenere il mercato immobiliare e rilanciare i consumi, ma la fiducia degli investitori è rimasta fragile. Anche l'India dopo diversi anni di crescita sostenuta, ha mostrato segnali di rallentamento. Il paese sta affrontando sfide strutturali legate all'inflazione e alla gestione delle risorse produttive.

Come accennato, a livello globale, uno dei principali fattori di incertezza per l'economia mondiale era rappresentato dalla possibilità di nuovi aumenti dei dazi commerciali da parte degli Stati Uniti.

L'implementazione dei dazi in modo aggressivo e erratico (come sono stati calcolati e come vengono annunciati, smentiti, aggiustati) da parte del presidente Trump potrebbe avere ripercussioni sul quadro macro-economico con effetti particolarmente pesanti per i Paesi esportatori e soprattutto per quelli "non collaborativi". Il ritorno di politiche protezionistiche di tale portata ha avuto subito un impatto sui mercati azionari con il rischio di innescare una spirale recessiva, con effetti negativi sugli scambi internazionali e sulla fiducia degli investitori.

Per quanto riguarda Alifond, si riporta l'andamento dei comparti nei primi mesi dell'anno:

	Variazione valori quota (%)		
	Comparto Garantito	Comparto Bilanciato	Comparto Dinamico
gennaio 2025	+ 0,35	+ 1,34	+ 1,74
febbraio 2025	+ 0,40	+ 0,11	- 0,02
Dato cumulato	+ 0,75	+ 1,46	+ 1,72

Si riporta di seguito il prospetto delle adesioni e delle richieste di liquidazione pervenute dal 1° gennaio al 27 marzo 2024 confrontate, tra parentesi, con lo stesso periodo dell'anno precedente.

ADESIONI	RICHIESTE DI LIQUIDAZIONE E TRASFERIMENTO
1.953 (1.360)	1.568 (1.614)

Signore e signori delegati,

Sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2024, con annessa Nota integrativa ed accompagnato dalla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di amministrazione.

Il Bilancio in approvazione è corredato dalla Relazione della società di Revisione, e dalla Relazione del Collegio dei Sindaci.

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

Fabio Barigazzi



1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	2.060.447.505	1.811.726.330
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	31.181.972	29.694.545
50 Crediti di imposta	136.126	12.914.966
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.091.765.603	1.854.335.841

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Passivita' della gestione previdenziale	28.070.939	25.143.946
20 Passivita' della gestione finanziaria	42.813.437	7.655.191
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	834.494	872.393
50 Debiti di imposta	19.415.093	383.336
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	91.133.963	34.054.866
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.000.631.640	1.820.280.975
CONTI D'ORDINE	-	-

2 - CONTO ECONOMICO

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	41.544.558	45.411.257
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	175.017.752	154.822.982
40 Oneri di gestione	-4.400.957	-3.367.030
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	170.616.795	151.455.952
60 Saldo della gestione amministrativa	-	126.000
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostituti	212.161.353	196.993.209
80 Imposta sostitutiva	-31.810.688	-28.571.120
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	180.350.665	168.422.089

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è redatto in osservanza al principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali là dove applicabili e coerenti con le indicazioni Covip, 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.

È composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.
- 4) Informativa sulla sostenibilità

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato direttamente prestazioni in forma di rendita.

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

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

Caratteristiche strutturali

ALIFOND è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.lgs. n.252 del 05/12/2005 operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore viene istituita una propria posizione previdenziale). L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo, in tema di organizzazione interna, ha adeguato il proprio assetto organizzativo allo scopo di migliorare il monitoraggio delle attività gestionali. A tale scopo il Consiglio di amministrazione ha deliberato l'assegnazione dei seguenti incarichi:

- Funzione Fondamentale di Revisione Interna al Dott. Fabio Di Rosa della società Regulatory Consulting Srl.;
- Funzione Fondamentale di Gestione dei Rischi al Dott. Claudio Kofler della società Nummus.info SpA;
- Responsabile privacy alla società Previnet S.p.A. per l'attività di service amministrativo svolta a Preganziol e al dott. Raffaello Durante per le attività svolte presso la sede di Roma;
- Controllo contabile e revisione contabile del bilancio alla Ria Grant Thornton S.p.A..

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

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 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato, ed è stato istituito il comparto Garantito, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti a seguito della riforma previdenziale. A partire dal 1° agosto 2009 è stata istituita un'ulteriore linea d'investimento denominata Comparto Dinamico.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti a cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- **Bilanciato:** Amundi Asset Management, Anima SGR S.p.A., Axa Investment Managers Paris, Candriam, Eurizon Capital SGR S.p.A., Groupama Asset Management, Pimco Europe GmbH, Schroder Investment Management Limited, Schroder Investment Management (Europe) S.A;
- **Garantito:** Unipol Assicurazioni S.p.A (già UnipolSai Assicurazioni S.p.A);
- **Dinamico:** Generali Asset Management S.p.A..

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, comunque accettando un'esposizione al rischio moderata. (comparto di *default*).

- Garanzia: assente.
- Orizzonte temporale: medio periodo (tra 5 e 10 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: Orientata prevalentemente ai titoli di debito (30% governativi e 35% societari) con una componente di titoli azionari che non può comunque eccedere il 50%. Una componente inferiore al 10% è impegnata in Fondi di Investimento Alternativi (FIA)
 - Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; strumenti derivati nei limiti previsti dalla normativa di settore.
 - Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto. 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: nessun limite, sia per i titoli obbligazionari che per i titoli di capitale l'area di investimento è globale, con inclusione dei Paesi Emergenti.
 - Rischio cambio: gestito attivamente.

- Benchmark: dal 1 gennaio 2025,
 - o ICE BofA 1-10 Year Global Government Excluding Japan Index (20%);
 - o ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign Index, Total Return € hedged (5%);
 - o ICE BofA Euro Inflation-Linked Government Index, Total Return € (5%);
 - o ICE BofA Global Corporate & High Yield Index, Total Return € hedged (35%);
 - o MSCI World All Country, Net Return € (35%).

- Benchmark: fino al 31 dicembre 2024,
 - ICE BofA 1-10 Year Global Government Excluding Japan Index (27%);
 - ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign Index, Total Return € hedged (5%);
 - ICE BofA Euro Inflation-Linked Government Index, Total Return € (8%);
 - ICE BofA Global Corporate & High Yield Index, Total Return € hedged (30%);
 - MSCI World All Country, Net Return € (30%).

Comparto Garantito

Il Comparto è stato gestito fino al 31 luglio 2020 attraverso la sottoscrizione di due distinte convenzioni, con le società UnipolSai e Amundi alle quali è stato affidato il 50% ciascuno del patrimonio e con le medesime linee di indirizzo della gestione (benchmark, limiti agli investimenti, e coperture cambio) e medesimo livello commissionale. Dal 1 agosto 2020 il Comparto è gestito dal solo gestore Unipol (già UnipolSAI).

Finalità della gestione: tenuto primariamente conto che vengono prestate le garanzie di seguito illustrate, massimizzare il tasso di rendimento, tenuto conto del rischio assunto, prevedendo una politica di investimento idonea a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR (*i flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto*).

- Garanzia: presente. Prevede la restituzione di un importo almeno pari alla somma del valore della posizione alla data di avvio della convenzione e dei contributi netti versati successivamente a tale data, ivi inclusi gli eventuali importi trasferiti da altro comparto o da altra forma pensionistica, decurtata di eventuali anticipazioni, riscatti e rate di RITA erogate nel corso della durata della convenzione.

La garanzia si attiva sia alla scadenza della convenzione sia nel corso della durata della medesima qualora si realizzi in capo al singolo aderente uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- decesso;

- invalidità dell'aderente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
 - cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
 - anticipazioni per spese sanitarie e per acquisto o ristrutturazione prima casa, nella misura fissata dalla normativa vigente.
- Orizzonte temporale: breve (fino a 5 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: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR ed orientata prevalentemente ai titoli di debito (governativi e massimo 50% societari) con una componente di titoli azionari che non può comunque eccedere il 20%.
 - Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; strumenti derivati nei limiti previsti dalla normativa di settore.
 - Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto. 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: nessun limite, sia per i titoli obbligazionari che per i titoli di capitale l'area di investimento è globale, con limite per Paesi non aderenti all'OCSE.
 - Rischio cambio: Possono essere effettuati investimenti in attivi denominati in valute diverse dall'Euro non coperti dal rischio di cambio entro un limite massimo del 30% del patrimonio gestito.
 - Benchmark: dal 1 agosto 2021, Tasso di rivalutazione del TFR.

Comparto Dinamico

Il comparto è gestito da un unico gestore.

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

- Garanzia: assente.
 - Orizzonte temporale: 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: investimento prevalente in strumenti azionari (60%); titoli di debito pari al 40% (20% governativi, 20% societari).
- Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto. 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: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.
- Rischio cambio: gestito attivamente.
- benchmark: dal 1 aprile 2021,
 - o ICE BofA 1-10 Year Global Government Excluding Japan Index (20%);
 - o ICE BofA Euro Corporate Index, Total Return € (20%);
 - o MSCI World Developed, Net Return € (30%);
 - o MSCI World Developed, Net Return € hedged (30%).

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha sottoscritto contratti con la compagnia Unipol Assicurazioni S.p.A. (scadenza della convenzione 31 dicembre 2029), per la rendita vitalizia immediata annua rivalutabile certa per 5 o 10 anni e successivamente vitalizia a premio unico, rendita vitalizia immediata rivalutabile annua reversibile, in misura pari a 60%, 70%, 80% o 100%, rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con controassicurazione decrescente in caso di decesso dell'Assicurato, rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con raddoppio in caso di LTC che può essere richiesta solo per aderenti con età assicurativa non superiore a 75 anni.

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, 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 esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non sono contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 166/2014.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2024 è 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 Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, tenuto conto di quanto disposto dall'art. 2426 del codice civile là dove coerente e non in contrasto con le indicazioni Covip.

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

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 sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, 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.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta qualora rappresentino un credito nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio rispetto all'esercizio precedente.

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

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

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 nominale.

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

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta. I redditi da titoli pubblici italiani ed equiparati oltreché da obbligazioni emesse da Stati o enti territoriali di Stati inclusi nella c.d. white list hanno concorso alla formazione

della base imponibile della predetta imposta sostitutiva nella misura del 62,50% al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,50% di tali rendimenti.

Ai sensi dell'art. 17, c. 2, del D. Lgs. 252/2005 il risultato si determina sottraendo dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle forme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche, nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta ed il valore del patrimonio stesso ad inizio dell'anno. Tale modalità è stata confermata dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/ 2015 recante "Disposizioni in materia di previdenza complementare. Articolo 1, commi 621, 622, 624 della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015)".

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate 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 del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

Aderiscono al fondo i lavoratori dell'Industria Alimentare e dei Settori Affini - operai, impiegati e quadri - assunti a tempo indeterminato o con contratto di formazione e lavoro, dipendenti dalle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti delle Industrie Alimentari e dei settori Affini.

Alla data di chiusura del presente bilancio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 1.691 unità, per un totale di 52.046 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2024	ANNO 2023
Aderenti attivi	52.046	49.668
Aziende	1.691	1.640

Fase di accumulo

=> Lavoratori attivi: 52.056 (il totale per comparto differisce dal totale complessivo per posizioni R.I.T.A. allocate su due comparti).

□ Comparto Bilanciato: 35.905 (35.255)

□ Comparto Garantito: 9.562 (9.489)

□ Comparto Dinamico: 6.589 (4.930)

Tra parentesi è riportato il dato relativo all'anno precedente

Fase di erogazione diretta

=> Pensionati: 0

Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione

=> Pensionati: 68

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2024 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2024	COMPENSI 2023
AMMINISTRATORI	55.500	64.900
COLLEGIO DEI SINDACI	46.035	46.035

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo, alla data di chiusura dell'esercizio, possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,55% del capitale pari a n. 1.100 azioni, in conformità a 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 società Mefop S.p.A..

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Deroghe e principi particolari

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Si segnala che nel rendiconto generale nel saldo della gestione previdenziale i contributi per le prestazioni e i trasferimenti e riscatti sono esposti al netto dei trasferimenti per cambio comparto per dare una visione più oggettiva della situazione del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	2.060.447.505	1.811.726.330
20-a) Depositi bancari	39.591.377	27.081.798
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	538.176.938	486.158.445
20-d) Titoli di debito quotati	546.903.536	477.749.627
20-e) Titoli di capitale quotati	631.444.014	546.262.722
20-f) Titoli di debito non quotati	6.093.814	6.368.166
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	253.524.661	240.836.765
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	10.630.428	7.807.413
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	30.878.781	7.383.045
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	483.435	7.886.404
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	2.720.521	4.191.945
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	31.181.972	29.694.545
40-a) Cassa e depositi bancari	30.779.863	29.621.011
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	596	2.552
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	401.513	70.982
50 Crediti di imposta	136.126	12.914.966
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.091.765.603	1.854.335.841

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Passivita' della gestione previdenziale	28.070.939	25.143.946
10-a) Debiti della gestione previdenziale	28.070.939	25.143.946
20 Passivita' della gestione finanziaria	42.813.437	7.655.191
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	32.243.074	7.141.754
20-e) Debiti per operazioni forward	10.570.363	513.437
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	834.494	872.393
40-a) TFR	856	840
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	249.608	423.429
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	584.030	448.124
50 Debiti di imposta	19.415.093	383.336
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	91.133.963	34.054.866
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.000.631.640	1.820.280.975
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	28.861.546	26.406.217
Contributi da ricevere	-28.861.546	-26.406.217
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	212.676	192.245
Ristori da ricevere	-212.676	-192.245
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	443.764	43.802
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-443.764	-43.802
Contratti futures	-81.867.309	-78.051.924
Controparte c/contratti futures	81.867.309	78.051.924
Valute da regolare	-542.872.379	-504.956.455
Controparte per valute da regolare	542.872.379	504.956.455

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	41.544.558	45.411.257
10-a) Contributi per le prestazioni	181.835.705	169.266.581
10-b) Anticipazioni	-35.093.832	-31.127.973
10-c) Trasferimenti e riscatti	-45.326.253	-40.808.838
10-d) Trasformazioni in rendita	-892.574	-601.916
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-58.991.116	-51.316.951
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	12.628	354
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	175.017.752	154.822.982
30-a) Dividendi e interessi	42.670.304	35.492.126
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	132.294.632	119.330.402
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	52.816	454
40 Oneri di gestione	-4.400.957	-3.367.030
40-a) Società di gestione	-3.994.522	-2.975.930
40-b) Depositario	-406.435	-391.100
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	170.616.795	151.455.952
60 Saldo della gestione amministrativa	-	126.000
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.838.565	1.552.159
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-410.251	-353.073
60-c) Spese generali ed amministrative	-670.718	-650.380
60-d) Spese per il personale	-416.988	-579.041
60-e) Ammortamenti	-1.956	-9.653
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	245.378	614.112
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-584.030	-448.124
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	212.161.353	196.993.209
80 Imposta sostitutiva	-31.810.688	-28.571.120
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	180.350.665	168.422.089

3.1.3 – Nota integrativa - 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 all'ammontare delle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne un'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	% di riparto
BILANCIATO	1.214.186	70,53
GARANTITO	317.909	18,46
DINAMICO	189.492	11,01
Totale	1.721.587	100,00

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Gestione Amministrativa

40 Attività della gestione amministrativa complessiva **€ 31.181.972**

a) Cassa e depositi bancari **€ 30.779.863**

La voce è composta per € 30.777.626 dal saldo dei conti correnti di servizio, di raccolta e rimborsi accesi dal Fondo presso il depositario, per € 113 dalla consistenza di cassa, per € 2.124 dal saldo del conto corrente postale.

Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti bancari sono i seguenti:

Descrizione	Saldo al 31/12/2024
Conto raccolta	30.270.717
Conto spese amministrative	437.857
Conto rimborsi	69.052
TOTALE	30.777.626

b) Immobilizzazioni immateriali **€ -**

c) Immobilizzazioni materiali **€ 596**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da macchine, attrezzature e mobili necessari alle esigenze del Fondo acquistate nell'esercizio e ammortizzate in 3 anni.

Il piano di ammortamento delle immobilizzazioni predisposto viene differenziato a seconda dell'utilizzo effettivo e dell'utilità residua dei beni.

Le immobilizzazioni e le relative quote di ammortamento sono riassunte nella tabella seguente:

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2024
Macchine e attrezzature d'ufficio	84.538	83.942	596
Mobili e arredamento d'ufficio	47.147	47.147	-
Totale	131.685	131.089	596

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	-	2.552
INCREMENTI DA		-
Acquisti	-	-
Riattribuzioni	-	-
DECREMENTI DA		-
Ammortamenti	-	-1.956
Riattribuzioni	-	-
Rimanenze finali	-	596

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 401.513

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	315.055
Risconti Attivi	29.940
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	26.833
Altri Crediti	15.561
Depositi cauzionali	6.847
Anticipi a fornitori	4.438
Crediti verso Erario	2.329
Crediti verso Istituti Previdenziali	489
Crediti verso Inail	21
Totale	401.513

I depositi cauzionali si riferiscono a due mensilità di affitto anticipate.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza del 2025 maturati nell'anno 2024.

40 – Passività della gestione amministrativa complessiva

€ 834.494

a) Trattamento di fine rapporto

€ 856

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2024 nei confronti del personale dipendente calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 249.608

La voce si compone come indicato di seguito:

Debiti verso fornitori € 16.982

Debiti per fatture da ricevere € 152.334

Si fornisce di seguito in dettaglio la composizione della voce "Debiti per fatture da ricevere":

Previnet	104.997
Ria Grant Thornton	18.397
Chiapperino Nunzia - Compenso Sindaco effettivo 2024	7.483
Gambararo Enzo - Compenso Sindaco effettivo 2024	7.483
NUMMUS.INFO S.P.A - Gestione del rischio IVQ 2024	7.075
Fratino Maurilio – compenso, gettoni e spese anticipate anno 2024	5.450
Nevio Bianchi	660
A2A	423
ENI	183
TIM	183
Totale	152.334

Debiti relativi al personale dipendente € 26.179

Personale c/ferie maturate non godute	18.184
Personale c/14esima mensilità	7.995
Totale	26.179

Debiti verso Amministratori, Sindaci e Delegati € 183

Debiti verso Sindaci	183
Totale	183

Debiti tributari e previdenziali € 49.627

Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	17.665
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	9.988
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	7.092
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	5.440
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	4.620
Debiti verso Fondi Pensione	4.436
Erario addizionale regionale	258
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	93
Erario addizionale comunale	34
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	1
Totale	49.627

Altri debiti € 4.303

Le ritenute e i contributi previdenziali sono stati regolarmente versati alle scadenze previste.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 584.030

Tale importo, composto dal saldo della gestione amministrativa al netto delle somme reinvestite, viene riscontato per la copertura degli oneri relativi ai futuri esercizi.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Gestione Amministrativa

60 - Saldo della gestione amministrativa complessiva

€ -

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.838.565

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 1.273.463. L'importo restante è costituito per € 448.124 dalle entrate riscontate nell'esercizio successivo, mentre per € 116.978, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -410.251

La voce si compone dell'ammontare, pari a € -409.152, del compenso 2024 spettante al service per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile, e del costo per il servizio di hosting del sito internet, pari a € -1.099.

c) Spese generali ed amministrative

€-670.718

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

Spese elettorali	-65.588
Compensi sindaci	-58.409
Compensi amministratori	-58.336
Assicurazioni polizza r.c. amministratori	- 16.918
Spese assembleari	-8.596
Rimborso spese delegati	-5.046
Contributo INPS amministratori	-4.626
Rimborso spese altri sindaci	-1.931
Rimborso spese altri consiglieri	-1.405
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-1.148
Altre spese per organi sociali	-1.067
Totale spese per Organi Sociali	-223.070

Spese per servizi

Contributo annuale Covip	-81.563
Spese per controllo della gestione finanziaria	-36.556
Compensi società di revisione	-29.767
Funzione di Gestione del Rischio	-28.300
Spese consulenza	-27.508
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-24.067
Spese per stampa e invio certificati	-22.826

Spese per servizi

Contratto fornitura servizi	-14.681
Corsi, incontri di formazione	-13.079
Spese legali notarili	-11.673
Spese di assistenza e manutenzione	-11.600
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-9.801
Spese Telefoniche	-9.363
Quota Assofondipensione	-9.000
Spese consulente del lavoro	-4.698
Archiviazione elettronica documenti	- 4.088
Servizio di Whistleblowing - Direttiva IORP II	-3.781
Costi godimento beni di terzi – Beni strumentali	- 3.265
Vidimazioni e certificazioni	-1.676
Rimborso spese società di revisione	-893
Spese per spedizione e consegne	-590
Formazione	-380
Canone e spese gestione sito internet	-18
Totale spese per servizi	-349.173

Spese promozionali

Spese promozionali	-5.618
Spese di rappresentanza	-2.909
Totale spese promozionali	-8.527

Spese per la sede

Affitto	-45.450
Spese per gestione locali	-7.194
Spese condominiali	-2.509
Spese per illuminazione	-2.215
Totale spese per la sede	-57.368

Spese generali varie

Spese hardware e software	-17.875
Bolli postali	-9.179
Imposte e tasse diverse	-2.271
Spese varie	-1.995
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.017
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-243
Totale spese varie	-32.580

d) Spese per il personale**€ -416.988**

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	-282.809
Contributi previdenziali dipendenti	-80.832
T.F.R.	-18.346
Mensa personale dipendente	-16.469
Contributi fondi pensione	-5.859
Contributi previdenziali dirigenti	-3.880
Altri costi del personale	-3.535
Premi Assicurativi	-2.868
Contributi assistenziali dipendenti	- 1.000
INAIL	-862
Rimborsi spese trasferte Direttore	-363
Contributi assistenziali dirigenti	-100
Rimborsi spese dipendenti	-64
Arrotondamento attuale	-35
Arrotondamento precedente	34
Totale	-416.988

Numerosità media del personale impiegato

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

Categoria	2024	2023
Dirigenti	1	1
Impiegati	5	4
Totale	6	5

e) Ammortamenti**€ -1.956**

La voce si riferisce per € -1.956 all'ammortamento di macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamenti d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi**€ 245.378**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Interessi attivi bancari	233.016
Altri ricavi e proventi	12.583
Interessi attivi su tardivo versamento contributi	1.655
Sopravvenienze attive	681
Arrotondamento Attivo Contributi	9
Totale	247.944

Oneri

Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-147
Sopravvenienze passive	-1.337
Altri costi e oneri	-938
Oneri bancari	-123
Arrotondamento Passivo Contributi	-18
Arrotondamenti passivi	-3
Totale	-2.566

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite in prevalenza da costi per utenze e rimborsi spese di competenza dei precedenti esercizi.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi**€ -584.030**

La voce si riferisce al saldo della gestione amministrativa al netto delle somme reinvestite, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.649.938.547	1.470.411.020
20-a) Depositi bancari	31.175.356	20.195.163
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	349.717.560	290.110.905
20-d) Titoli di debito quotati	463.341.297	433.431.139
20-e) Titoli di capitale quotati	533.337.556	476.687.273
20-f) Titoli di debito non quotati	6.093.814	6.368.166
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	227.373.906	219.081.865
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	8.235.638	6.600.236
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	27.549.948	6.169.522
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	419.434	7.600.181
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	2.694.038	4.166.570
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	22.687.142	22.281.403
40-a) Cassa e depositi bancari	22.395.627	22.220.558
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	420	1.859
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	291.095	58.986
50 Crediti di imposta	-	11.364.734
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.672.625.689	1.504.057.157

3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Passivita' della gestione previdenziale	22.161.289	20.207.932
10-a) Debiti della gestione previdenziale	22.161.289	20.207.932
20 Passivita' della gestione finanziaria	41.719.501	7.261.085
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	31.872.669	6.798.509
20-e) Debiti per operazioni forward	9.846.832	462.576
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	588.519	635.427
40-a) TFR	604	612
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	176.048	308.382
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	411.867	326.433
50 Debiti di imposta	15.951.225	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	80.420.534	28.104.444
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.592.205.155	1.475.952.713
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	20.356.049	19.231.648
Contributi da ricevere	-20.356.049	-19.231.648
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	150.000	140.012
Ristori da ricevere	-150.000	-140.012
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	312.987	31.901
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-312.987	-31.901
Contratti futures	-81.867.309	-78.051.924
Controparte c/contratti futures	81.867.309	78.051.924
Valute da regolare	-474.039.414	-458.487.396
Controparte per valute da regolare	474.039.414	458.487.396

3.2.2 – Conto Economico Comparto Bilanciato

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	-105.409	12.231.896
10-a) Contributi per le prestazioni	131.606.522	125.080.426
10-b) Anticipazioni	-28.215.747	-25.562.201
10-c) Trasferimenti e riscatti	-50.125.945	-41.451.460
10-d) Trasformazioni in rendita	-803.729	-385.512
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-52.566.595	-45.449.357
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	85	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	146.270.798	130.961.561
30-a) Dividendi e interessi	36.406.208	30.775.862
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	109.864.590	100.185.699
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	-2.934.230	-2.043.178
40-a) Società di gestione	-2.613.132	-1.727.458
40-b) Depositario	-321.098	-315.720
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	143.336.568	128.918.383
60 Saldo della gestione amministrativa	-	91.766
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.296.691	1.130.501
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-289.350	-257.143
60-c) Spese generali ed amministrative	-473.057	-473.672
60-d) Spese per il personale	-294.102	-421.715
60-e) Ammortamenti	-1.380	-7.030
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	173.065	447.258
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-411.867	-326.433
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	143.231.159	141.242.045
80 Imposta sostitutiva	-26.978.717	-24.716.958
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	116.252.442	116.525.087

3.2.3 – Nota integrativa – Comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	73.565.763,800	-	1.475.952.713
a) Quote emesse	6.283.363,427	131.606.607	-
b) Quote annullate	-6.293.915,168	-131.712.016	-
c) Variazione del valore quota	-	116.357.851	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-	-	116.252.442
Quote in essere alla fine dell'esercizio	73.555.212,059		1.592.205.155

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2023 è di € 20,063.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è di € 21,646.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € -105.409, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 116.357.851) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Bilanciato

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 1.649.938.547

Le risorse del Fondo nel corso dell'anno sono state affidate in gestione alle società:

- Amundi Asset Management
- Anima SGR S.p.A.
- Axa Investment Managers Paris
- Candriam
- Eurizon Capital SGR S.p.A.
- Groupama Asset Management
- Pimco Europe Ltd
- Schroder Investment Management Limited
- Schroder Investment Management (Europe) S.A

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascuna delle società sopracitate:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Groupama Asset Management	235.776.985
Eurizon Capital SGR S.p.A.	234.806.718
Anima SGR S.p.A.	228.905.346
Amundi Asset Management	228.403.184
Schroder Investment Management Limited	183.346.209
AXA Investment Managers Paris	148.239.625
Pimco Europe Ltd	143.429.297
Candriam	130.251.673
Schroder Investment Management (Europe) S.A	74.781.125
Totale	1.607.940.162

Il totale di € 1.607.940.162 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria". A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni del depositario non riconducibili ai gestori finanziari per € 79.771, i debiti per altre commissioni per € 3.746 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2024 per € 345.759, e il saldo del conto corrente per il prestito titoli per € 16.642.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	1.607.940.162
Conto corrente prestito titoli	16.642
Crediti per cambio comparto	345.759
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	17.465.864
Debiti per operazioni in divisa da regolare	13.399.284
Debiti per commissioni di gestione	533.602
Debiti su forward pending	9.846.832
Debiti per pagamento richiamo	390.402
Investimenti in gestione voce 20	1.649.938.547

a) Depositi bancari

€ 31.175.356

La voce è composta per € 31.175.356 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il depositario.

c)-d)-e)-f)-h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 1.579.864.133 così dettagliati:

- € 349.717.560 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 463.341.297 relativi a titoli di debito quotati;
- € 533.337.556 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 6.093.814 relativi a titoli di debito non quotati;

– € 227.373.906 relativi a quote di O.I.C.R..

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli e quote di O.I.C.R. detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	26.745.203	1,60
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	22.741.762	1,36
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	22.140.331	1,32
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	21.779.648	1,30
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	20.104.853	1,20
SCHRODR C S-L GL PE-IBEURA	LU2332979330	I.G - OICVM UE	15.649.523	0,94
ANIMA OBBLIGAZ EMERGENTI-Y	IT0005404196	I.G - OICVM IT	15.193.405	0,91
X USD HY CORP BOND 1D	IE00BDR5HM97	I.G - OICVM UE	12.473.765	0,75
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - OICVM UE	12.416.807	0,74
AXA WORLD-GL EMK BD-M	LU0295688476	I.G - OICVM UE	12.332.816	0,74
Barings European Private Loan Fund III	LUBAEUPLFIII	I.G - OICVM UE NQ	11.850.263	0,71
ANIMA OBBLIGA H/Y-Y	IT0004301013	I.G - OICVM IT	11.666.838	0,70
AMUNDI-EM MKT HD CR B-XEURAC	LU1998920968	I.G - OICVM UE	11.583.835	0,69
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	11.536.923	0,69
Schroders Capital Private Equity Europe VIII S.C.S.	LUSCCPEEVIII	I.G - OICVM UE NQ	11.510.390	0,69
BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2025 ZERO COUPON	IT0005610297	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.670.030	0,64
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	LU0184632700	I.G - OICVM UE	10.640.718	0,64
Schroders Capital Private Equity Global Direct III EUR S.C.S.	LUSCCPEGDI	I.G - OICVM UE NQ	10.566.402	0,63
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	10.292.084	0,62
X USD EM BOND 2D	LU0677077884	I.G - OICVM UE	10.259.527	0,61
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2033 ,1	DE0001030583	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.440.255	0,56
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - OICVM UE	9.353.963	0,56
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	9.289.081	0,56
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	I.G - OICVM UE	9.278.283	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2030 ,4	IT0005387052	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.010.341	0,54
AMUNDI PION US BOND-XUSDC	LU1998917311	I.G - OICVM UE	9.006.084	0,54
Schroders Capital Private Equity Secondaries IV EUR S.C.S.	LUSCCPESIV00	I.G - OICVM UE NQ	8.829.734	0,53
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	7.852.320	0,47
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - TCapitale Q AS	7.198.325	0,43
ARCMONT DLF IV EUR SENIOR	LUARCDLFIVES	I.G - OICVM UE NQ	7.116.656	0,43
UNITED KINGDOM GILT 31/07/2034 4,25	GB00BQC82C90	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.051.338	0,42
US TREASURY N/B 15/11/2026 4,625	US91282CJ80	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.000.423	0,42
AM MSCI EM ETF DR EUR C	LU1437017350	I.G - OICVM UE	6.946.253	0,42
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	6.602.445	0,39
US TREASURY N/B 31/03/2029 2,375	US91282CEE75	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.598.888	0,39
SPAIN I/L BOND 30/11/2033 ,7	ES0000012C12	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.568.855	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.146.492	0,37
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2029 ,1	FR0013410552	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.065.216	0,36
US TREASURY N/B 15/11/2033 4,5	US91282CJJ18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.772.574	0,35
US TREASURY N/B 15/05/2034 4,375	US91282CKQ32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.615.381	0,34
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	5.347.291	0,32
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	5.108.937	0,31
BUONI ORDINARI DEL TES 31/01/2025 ZERO COUPON	IT0005607459	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.988.700	0,30
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	4.985.463	0,30
US TREASURY N/B 30/06/2029 3,25	US91282CEV90	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.984.619	0,30
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.907.741	0,29
US TREASURY N/B 15/08/2034 3,875	US91282CLF67	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.796.070	0,29
PARKER HANNAFIN CORP	US7010941042	I.G - TCapitale Q OCSE	4.789.112	0,29
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	4.725.494	0,28
US TREASURY N/B 15/08/2029 1,625	US912828YB05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.716.604	0,28
Altri			1.087.616.072	65,02
		Totale portafoglio	1.579.864.133	94,48

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2024:

ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	CTV
ABBVIE INC	US00287Y1091	30/12/2024	02/01/2025	262	USD	-44.595
ADOBE INC	US00724F1012	30/12/2024	02/01/2025	164	USD	-70.626
ADVANCED MICRO DEVICES	US0079031078	30/12/2024	02/01/2025	532	USD	-62.924
AGEAS NEW	BE0974264930	30/12/2024	02/01/2025	2.266	EUR	-105.083
AGNICO EAGLE MINES LTD	CA0084741085	30/12/2024	02/01/2025	4.019	USD	-302.243
ALCON INC	CH0432492467	30/12/2024	03/01/2025	51	CHF	-4.180
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	30/12/2024	02/01/2025	2.575	USD	-475.703
AM MSCI EM ETF DR EUR C	LU1437017350	30/12/2024	02/01/2025	23.275	EUR	-1.570.874
AMAZON.COM INC	US0231351067	30/12/2024	02/01/2025	2.430	USD	-519.479
AMERICAN TOWER CORP	US03027X1000	30/12/2024	02/01/2025	348	USD	-61.156
APPLE INC	US0378331005	30/12/2024	02/01/2025	3.304	USD	-804.943
ASML HOLDING NV	NL0010273215	30/12/2024	02/01/2025	193	EUR	-129.716
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	30/12/2024	02/01/2025	1.509	GBP	-190.966
AXA SA	FR0000120628	30/12/2024	02/01/2025	623	EUR	-21.327
BAKER HUGHES CO	US05722G1004	30/12/2024	02/01/2025	2.241	USD	-88.628
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	US09061G1013	30/12/2024	02/01/2025	530	USD	-33.509
BIONTECH SE-ADR	US09075V1026	30/12/2024	02/01/2025	181	USD	-19.684
BNP PARIBAS	FR0000131104	30/12/2024	02/01/2025	610	EUR	-35.944
BOSTON SCIENTIFIC CORP	US1011371077	30/12/2024	02/01/2025	3.252	USD	-281.726
BP PLC	GB0007980591	30/12/2024	02/01/2025	13.548	GBP	-63.711
BROADCOM INC	US11135F1012	30/12/2024	02/01/2025	3.791	USD	-862.725
CAPGEMINI SE	FR0000125338	30/12/2024	02/01/2025	500	EUR	-77.856
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	US1696561059	30/12/2024	02/01/2025	1.023	USD	-59.382
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CH0010570759	30/12/2024	03/01/2025	3	CHF	-319.772
CHUBB LTD	CH0044328745	30/12/2024	02/01/2025	761	USD	-202.462
CITIGROUP INC	US1729674242	30/12/2024	02/01/2025	1.228	USD	-83.501
CME GROUP INC	US12572Q1058	30/12/2024	02/01/2025	458	USD	-102.436
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	30/12/2024	02/01/2025	1.381	USD	-82.751
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	IL0011334468	30/12/2024	02/01/2025	276	USD	-85.211
DAIICHI SANKYO CO LTD	JP3475350009	30/12/2024	07/01/2025	200	JPY	-5.351
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	US2547091080	30/12/2024	02/01/2025	314	USD	-52.306
DNB BANK ASA	NO0010161896	30/12/2024	02/01/2025	5.267	NOK	-101.649
ELI LILLY & CO	US5324571083	30/12/2024	02/01/2025	251	USD	-187.631
ENEL SPA	IT0003128367	30/12/2024	02/01/2025	8.679	EUR	-59.782
ENTERGY CORP	US29364G1031	30/12/2024	02/01/2025	1.597	USD	-116.860
EQUINIX INC	US29444U7000	30/12/2024	02/01/2025	127	USD	-114.823
FAST RETAILING CO LTD	JP3802300008	30/12/2024	07/01/2025	100	JPY	-33.085
FRANCO-NEVADA CORP	CA3518581051	30/12/2024	02/01/2025	608	USD	-68.694
FUJITSU LIMITED	JP3818000006	30/12/2024	07/01/2025	700	JPY	-12.046
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	FR0011726835	30/12/2024	02/01/2025	533	EUR	-69.144
GE VERNOVA INC	US36828A1016	30/12/2024	02/01/2025	312	USD	-99.538
GEBERIT AG-REG	CH0030170408	30/12/2024	03/01/2025	206	CHF	-112.994
GENERAL MILLS INC	US3703341046	30/12/2024	02/01/2025	554	USD	-33.914
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	30/12/2024	02/01/2025	279	USD	-24.798
HALLIBURTON CO	US4062161017	30/12/2024	02/01/2025	4.176	USD	-108.758
HEINEKEN NV	NL0000009165	30/12/2024	02/01/2025	544	EUR	-37.199
HITACHI LTD	JP3788600009	30/12/2024	07/01/2025	800	JPY	-19.361
HOME DEPOT INC	US4370761029	30/12/2024	02/01/2025	156	USD	-58.686
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	30/12/2024	02/01/2025	599	USD	-131.119
HUBSPOT INC	US4435731009	30/12/2024	02/01/2025	126	USD	-85.142
IHI CORP	JP3134800006	30/12/2024	07/01/2025	200	JPY	-11.447
INCYTE CORP	US45337C1027	30/12/2024	02/01/2025	306	USD	-20.225
IONIS PHARMACEUTICALS INC	US4622221004	30/12/2024	02/01/2025	1.409	USD	-47.530
ITOCHU CORP	JP3143600009	30/12/2024	07/01/2025	100	JPY	-4.815
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	30/12/2024	02/01/2025	1.844	USD	-426.305
KDDI CORP	JP3496400007	30/12/2024	07/01/2025	500	JPY	-15.497
KROGER CO	US5010441013	30/12/2024	02/01/2025	708	USD	-41.877
LOREAL	FR0000120321	30/12/2024	02/01/2025	876	EUR	-296.538
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	30/12/2024	02/01/2025	97	EUR	-61.244
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	30/12/2024	02/01/2025	2.523	USD	-239.751

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	CTV
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	30/12/2024	02/01/2025	486	USD	-277.575
METLIFE INC	US59156R1086	30/12/2024	02/01/2025	1.150	USD	-90.550
MICHELIN (CGDE)	FR001400AJ45	30/12/2024	02/01/2025	3.059	EUR	-97.014
MICRON TECHNOLOGY INC	US5951121038	30/12/2024	02/01/2025	3.601	USD	-296.759
MICROSOFT CORP	US5949181045	30/12/2024	02/01/2025	2.673	USD	-1.096.969
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	JP3900000005	30/12/2024	07/01/2025	1.700	JPY	-23.231
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JP3902900004	30/12/2024	07/01/2025	1.600	JPY	-18.157
MITSUI & CO LTD	JP3893600001	30/12/2024	07/01/2025	1.100	JPY	-22.389
MORGAN STANLEY	US6174464486	30/12/2024	02/01/2025	814	USD	-98.881
MOTOROLA SOLUTIONS INC	US6200763075	30/12/2024	02/01/2025	1.094	USD	-489.927
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	JP3890310000	30/12/2024	07/01/2025	700	JPY	-14.841
NEC CORP	JP3733000008	30/12/2024	07/01/2025	100	JPY	-8.434
NESTLE SA-REG	CH0038863350	30/12/2024	03/01/2025	637	CHF	-50.842
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	30/12/2024	02/01/2025	2.306	USD	-159.853
NINTENDO CO LTD	JP3756600007	30/12/2024	07/01/2025	100	JPY	-5.695
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	30/12/2024	03/01/2025	567	CHF	-53.608
NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	30/12/2024	02/01/2025	1.149	DKK	-96.204
NVIDIA CORP	US67066G1040	30/12/2024	02/01/2025	5.837	USD	-775.249
OBAYASHI CORP	JP3190000004	30/12/2024	07/01/2025	700	JPY	-9.006
PALO ALTO NETWORKS INC	US6974351057	30/12/2024	02/01/2025	549	USD	-97.688
PARKER HANNIFIN CORP	US7010941042	30/12/2024	02/01/2025	658	USD	-404.783
PERNOD RICARD SA	FR0000120693	30/12/2024	02/01/2025	254	EUR	-27.561
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	US6934751057	30/12/2024	02/01/2025	1.311	USD	-243.827
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CA7397211086	30/12/2024	02/01/2025	2.206	CAD	-41.414
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	30/12/2024	02/01/2025	944	USD	-152.371
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JP3970300004	30/12/2024	07/01/2025	200	JPY	-13.702
REGENERON PHARMACEUTICALS	US75886F1075	30/12/2024	02/01/2025	214	USD	-145.243
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	30/12/2024	03/01/2025	420	CHF	-114.382
RTX CORP	US75513E1010	30/12/2024	02/01/2025	2.735	USD	-304.415
SANDOZ GROUP AG	CH1243598427	30/12/2024	03/01/2025	120	CHF	-4.754
SANOFI	FR0000120578	30/12/2024	02/01/2025	455	EUR	-42.519
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	30/12/2024	02/01/2025	822	EUR	-197.436
SEMPRA	US8168511090	30/12/2024	02/01/2025	1.355	USD	-114.336
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JP3422950000	30/12/2024	07/01/2025	1.000	JPY	-15.288
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	30/12/2024	02/01/2025	979	EUR	-29.134
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	30/12/2024	02/01/2025	2.507	GBP	-74.440
SMURFIT WESTROCK PLC	IE00028FXN24	30/12/2024	02/01/2025	2.345	GBP	-122.442
SOFTBANK GROUP CORP	JP3436100006	30/12/2024	07/01/2025	200	JPY	-11.293
SOMPO HOLDINGS INC	JP3165000005	30/12/2024	07/01/2025	500	JPY	-12.660
SONY GROUP CORP	JP3435000009	30/12/2024	07/01/2025	1.300	JPY	-26.923
STELLANTIS NV	NL00150001Q9	30/12/2024	02/01/2025	7.466	EUR	-93.980
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	JP3407400005	30/12/2024	07/01/2025	800	JPY	-14.033
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JP3890350006	30/12/2024	07/01/2025	600	JPY	-13.883
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SE0007100599	30/12/2024	02/01/2025	5.528	SEK	-55.193
T-MOBILE US INC	US8725901040	30/12/2024	02/01/2025	957	USD	-203.993
TECK RESOURCES LTD-CLS B	CA8787422044	30/12/2024	02/01/2025	5.418	USD	-211.132
TESLA INC	US88160R1014	30/12/2024	02/01/2025	380	USD	-153.224
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	30/12/2024	02/01/2025	406	USD	-203.488
TJX COMPANIES INC	US8725401090	30/12/2024	02/01/2025	1.499	USD	-175.345
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JP3910660004	30/12/2024	07/01/2025	300	JPY	-10.563
TOTALENERGIES SE	FR0000120271	30/12/2024	02/01/2025	1.061	EUR	-55.993
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	30/12/2024	07/01/2025	1.600	JPY	-30.943
UNITED RENTALS INC	US9113631090	30/12/2024	02/01/2025	91	USD	-62.061
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	30/12/2024	02/01/2025	260	USD	-127.540
VALERO ENERGY CORP	US91913Y1001	30/12/2024	02/01/2025	991	USD	-114.485
VINCI SA	FR0000125486	30/12/2024	02/01/2025	980	EUR	-97.065
WALMART INC	US9311421039	30/12/2024	02/01/2025	2.820	USD	-246.725
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	30/12/2024	02/01/2025	957	USD	-102.432
WEST JAPAN RAILWAY CO	JP3659000008	30/12/2024	07/01/2025	500	JPY	-8.597
XPO INC	US9837931008	30/12/2024	02/01/2025	1.110	USD	-142.172
Totale						-17.465.864

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divis a	CTV
BHP GROUP LTD	AU000000BHP4	30/12/2024	02/01/2025	200	AUD	4.754
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2029 3,5	ES0000012M51	30/12/2024	02/01/2025	1.017.000	EUR	1.078.521
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	30/12/2024	02/01/2025	739.000	EUR	914.763
BRIDGESTONE CORP	JP3830800003	30/12/2024	07/01/2025	200	JPY	6.572
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2034 2,6	DE000BU2Z031	30/12/2024	02/01/2025	1.700.000	EUR	1.751.519
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	30/12/2024	02/01/2025	524.000	EUR	477.734
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031 ,9	IT0005422891	30/12/2024	02/01/2025	1.851.000	EUR	1.630.008
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2031 ,6	IT0005436693	30/12/2024	02/01/2025	1.470.000	EUR	1.258.806
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2029 ,45	IT0005467482	30/12/2024	02/01/2025	1.400.000	EUR	1.281.843
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2029 3,85	IT0005519787	30/12/2024	02/01/2025	1.569.000	EUR	1.642.937
BYD CO LTD-H	CNE100000296	30/12/2024	03/01/2025	500	HKD	16.946
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SG1L01001701	30/12/2024	02/01/2025	700	SGD	21.564
DNB BANK ASA	NO0010161896	27/12/2024	02/01/2025	213	NOK	4.122
EQUINOR ASA	NO0010096985	27/12/2024	02/01/2025	267	NOK	5.953
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	27/12/2024	02/01/2025	160	EUR	9.474
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2032 2	FR001400BKZ3	30/12/2024	02/01/2025	2.571.231	EUR	2.392.305
FUJIFILM HOLDINGS CORP	JP3814000000	30/12/2024	07/01/2025	200	JPY	4.101
HITACHI LTD	JP3788600009	30/12/2024	07/01/2025	400	JPY	9.938
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	30/12/2024	03/01/2025	1.200	HKD	11.248
KIA CORP	KR7000270009	30/12/2024	03/01/2025	139	KRW	9.225
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	JP3900000005	30/12/2024	07/01/2025	300	JPY	4.127
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JP3902900004	30/12/2024	07/01/2025	1.500	JPY	17.002
NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	27/12/2024	02/01/2025	151	DKK	12.789
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2030 3,875	PTOTEROE0014	30/12/2024	02/01/2025	700.000	EUR	776.595
OLYMPUS CORP	JP3201200007	30/12/2024	07/01/2025	100	JPY	1.470
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JP3970300004	30/12/2024	07/01/2025	100	JPY	7.065
SANOFI	FR0000120578	31/12/2024	03/01/2025	971	EUR	90.389
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HK0669013440	30/12/2024	03/01/2025	500	HKD	6.350
TENCENT HOLDINGS LTD	KYG875721634	30/12/2024	03/01/2025	200	HKD	10.379
VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	27/12/2024	02/01/2025	185	SEK	4.341
WESTPAC BANKING CORP OLD	AU000000WBC1	30/12/2024	02/01/2025	334	AUD	6.489
Totale						13.469.329

Posizioni in contratti derivati e forward

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar25	LUNGA	CAD	-2.376.037
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar25	LUNGA	EUR	1.067.520
Futures	Euro-BTP Future Mar25	LUNGA	EUR	239.960
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar25	CORTA	USD	-1.263.128
Futures	LONG GILT FUTURE Mar25	LUNGA	GBP	447.073
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar25	LUNGA	USD	752.475
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar25	LUNGA	EUR	707.160
Futures	LONG GILT FUTURE Mar25	LUNGA	GBP	3.017.743
Futures	EURO-BUXL 30Y BND Mar25	CORTA	EUR	-663.400
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar25	CORTA	EUR	-934.080
Futures	EURO FX CURR FUT Mar25	LUNGA	USD	-73.486.974
Futures	EUR/AUSTRL \$ X-RAT Mar25	LUNGA	AUD	-752.623
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar25	LUNGA	GBP	-8.039.671
Futures	NIKKEI 225 (OSE) Mar25	CORTA	JPY	-1.225.888
Futures	Euro-OAT Future Mar25	CORTA	EUR	-2.468.000
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar25	CORTA	EUR	-4.714.400

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	E-Mini Russ 2000 Mar25	LUNGA	USD	1.086.335
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar25	LUNGA	GBP	593.650
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar25	LUNGA	USD	2.292.902
Futures	EURO STOXX 50 Mar25	CORTA	EUR	-2.391.690
Futures	MSCI EmgMkt Mar25	LUNGA	USD	6.740.415
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar25	CORTA	EUR	-2.001.600
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar25	LUNGA	USD	1.504.949
Totale				-81.867.309

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in Euro
AUD	CORTA	8.870.183	1,6725	-5.303.706
CAD	CORTA	9.224.678	1,4893	-6.194.177
CHF	CORTA	500.000	0,9385	-532.793
CHF	LUNGA	1.120.000	0,9385	1.193.457
DKK	CORTA	1.930.554	7,4573	-258.883
GBP	CORTA	19.762.585	0,8268	-23.902.497
GBP	LUNGA	2.910.000	0,8268	3.519.593
JPY	CORTA	150.000.000	162,7392	-921.720
JPY	LUNGA	110.000.000	162,7392	675.928
NOK	CORTA	2.700.000	11,7605	-229.582
USD	CORTA	477.500.553	1,0355	-461.130.423
USD	LUNGA	19.721.500	1,0355	19.045.389
Totale				-474.039.414

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	79.678.220	99.005.189	167.110.095	3.924.056	349.717.560
Titoli di Debito quotati	23.292.816	151.187.979	277.849.783	11.010.719	463.341.297
Titoli di Capitale quotati	6.075.886	52.894.064	456.376.959	17.990.647	533.337.556
Titoli di Debito non quotati	-	777.200	5.316.614	-	6.093.814
Quote di OICR	29.691.371	138.550.127	-	-	168.241.498
Quote di OICR non quotati	5.339.981	53.792.427	-	-	59.132.408
Depositi bancari	31.158.714	-	-	-	31.158.714
Depositi bancari cs transito	16.642	-	-	-	16.642
Totale	175.253.630	496.206.986	906.653.451	32.925.422	1.611.039.489

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
USD	134.917.724	300.221.401	438.629.970	4.568.359	878.337.454
EUR	179.696.536	161.743.598	244.863.453	23.838.332	610.141.919
GBP	19.535.111	6.158.268	19.049.407	778.500	45.521.287
JPY	-	-	22.158.553	449.661	22.608.213
CAD	10.130.345	-	3.389.594	403.678	13.923.618

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
AUD	4.646.240	987.757	5.899.645	587.199	12.120.842
CHF	473.165	-	10.981.437	113.336	11.567.937
HKD	-	-	5.269.143	18.544	5.287.685
DKK	-	324.087	3.481.772	117.559	3.923.418
SGD	-	-	2.998.725	15.892	3.014.617
NOK	54.987	-	1.454.499	237.144	1.746.630
KRW	-	-	1.359.462	-2	1.359.460
SEK	129.508	-	1.175.802	17.440	1.322.750
ILS	78.759	-	-	11.126	89.885
CZK	55.185	-	-	15.158	70.343
NZD	-	-	-	2.217	2.216
MXN	-	-	-	1.059	1.060
PLN	-	-	-	77	77
ZAR	-	-	-	76	76
HUF	-	-	-	2	2
Totale	349.717.560	469.435.111	760.711.462	31.175.356	1.611.039.489

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	1.611.039.489
Ratei e risconti attivi	8.235.638
Altre attività della gestione finanziaria	27.549.948
Crediti per operazioni forward	419.434
Valutazione e margini futures e opzioni	2.694.038
Totale investimenti in gestione	1.649.938.547

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	3,881	5,142	6,142	5,703	5,311
Titoli di Debito quotati	3,819	3,970	5,184	4,474	4,702
Titoli di Debito non quotati	0,000	1,025	5,041	0,000	4,529
Totale obbligazioni	3,868	4,441	5,537	4,797	4,965

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 acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-512.676.044	432.953.013	-79.723.031	945.629.057
Titoli di Debito quotati	-124.611.650	96.674.463	-27.937.187	221.286.113
Titoli di capitale quotati	-362.085.087	408.857.586	46.772.499	770.942.673
Quote di OICR	-61.878.388	79.018.045	17.139.657	140.896.433
Totale	-1.061.251.169	1.017.503.107	-43.748.062	2.078.754.276

Commissioni di negoziazione implicite

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-25	-25	945.629.057	0,000
Titoli di debito quotati	-	-	-	221.286.113	0,000
Titoli di capitale quotati	-101.400	-119.503	-220.903	770.942.673	0,029
Quote di OICR	-	-	-	140.896.433	0,000
Totale	-101.400	-119.528	-220.928	2.078.754.276	0,011

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
SOCIETE GENERALE 14/04/2025 4,25	ANIMA	USF8586CH211	1.000.000	USD	961.912
CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	ANIMA	XS1968706108	400.000	EUR	378.164
SOCIETE GENERALE 12/01/2027 4	ANIMA	US83368TAG31	1.000.000	USD	943.274
SOCIETE GENERALE SA	ANIMA	FR0000130809	2.182	EUR	59.263
ANIMA EMERGENTI-B	ANIMA	IT0005158743	222.836	EUR	2.831.128
ANIMA OBBLIGA H/Y-Y	ANIMA	IT0004301013	742.165	EUR	11.666.838
ANIMA OBBLIGAZ EMERGENTI-Y	ANIMA	IT0005404196	2.898.951	EUR	15.193.405
BANCO BPM SPA	ANIMA	IT0005218380	26.289	EUR	205.370
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	ANIMA	IT0005508921	20.120	EUR	136.937
BNP PARIBAS 11/07/2030 VARIABLE	ANIMA	FR0014007LK5	700.000	EUR	627.774
BNP PARIBAS 10/01/2030 VARIABLE	ANIMA	US09659X2H48	900.000	USD	862.922
PEPSICO INC 15/10/2049 2,875	AXA	US713448EP96	370.000	USD	233.077
AXA WORLD-GL EMK BD-M	AXA	LU0295688476	97.431	EUR	12.332.816
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	AXA	LU0184632700	71.892	EUR	10.640.718
GENERALI 20/04/2033 5,399	AXA	XS2609970848	328.000	EUR	365.162
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 23/01/2049 5,55	AXA	US03523TBV98	670.000	USD	639.855
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 16/04/2032 3,464	AXA	XS2799473801	271.000	EUR	274.948
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	CANDRIAM	LU0240980523	8.515	EUR	12.416.807
UNILEVER PLC	CANDRIAM	GB00B10RZP78	8.743	EUR	479.816
NESTLE SA-REG	CANDRIAM	CH0038863350	4.787	CHF	381.960
DANONE	CANDRIAM	FR0000120644	6.080	EUR	395.930
INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL	IT0000072618	26.710	EUR	103.181
INTESA SANPAOLO SPA 24/02/2026 ,625	EURIZON CAPITAL	XS2304664167	500.000	EUR	487.425
EURIZON FUND-BOND HI YLD-X	EURIZON CAPITAL	LU1559925570	19.862	EUR	2.383.200
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	EURIZON CAPITAL	LU1652824852	100.197	EUR	9.278.283

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	EURIZON CAPITAL	LU0335978358	17.188	EUR	2.610.037
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	EURIZON CAPITAL	LU0457148020	16.969	EUR	5.347.291
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	EURIZON CAPITAL	LU1559925067	87.502	EUR	9.353.963
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZHE	EURIZON CAPITAL	LU0335978861	5.163	EUR	1.448.823
INTESA SANPAOLO SPA 08/03/2033 5,625	EURIZON CAPITAL	XS2592658947	200.000	EUR	226.898
BLACKROCK INC	EURIZON CAPITAL	US09290D1019	94	USD	93.057
GRUMA SAB DE CV 09/12/2034 5,39	PIMCO	US400131AH13	300.000	USD	282.643
Schroders Capital Private Equity Global Direct III EUR S.C.S.	SCHRODERS private asset	LUSCCPEGDIII	1	EUR	10.566.402
Schroders Capital Private Equity Secondaries IV EUR S.C.S.	SCHRODERS private asset	LUSCCPESIV00	1	EUR	8.829.734
Schroders Capital Private Equity Europe VIII S.C.S.	SCHRODERS private asset	LUSCCPEEVIII	1	EUR	11.510.390
SCHRODR C S-L GL PE-IBEURA	SCHRODERS private asset	LU2332979330	98.338	EUR	15.649.523
Schroders Capital Private Equity Europe Direct III S.C.S	SCHRODERS private asset	LUSCCPEEDIII	1	EUR	3.918.982
CARLSBERG AS-B	AMUNDI	DK0010181759	2.230	DKK	206.336
AMUNDI PION US BOND-XUSDC	AMUNDI	LU1998917311	9.000	USD	9.006.084
AMUNDI-EM MKT HD CR B-XEURAC	AMUNDI	LU1998920968	11.500	EUR	11.583.835
AMUNDI-GL HI YLD BD-XUSDACC	AMUNDI	LU1998921776	3.800	USD	4.485.761
AMUNDI-EURO HY ST B-X EUR C	AMUNDI	LU2036674187	2.000	EUR	2.333.440
UNICREDIT SPA 19/01/2031 ,85	AMUNDI	XS2289133758	1.800.000	EUR	1.564.920
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 01/06/2030 3,5	AMUNDI	US035240AV25	1.950.000	USD	1.765.131
NESTLE HOLDINGS INC 15/09/2027 1	AMUNDI	USU74078CG62	1.000.000	USD	879.575
UNILEVER CAPITAL CORP 14/09/2030 1,375	AMUNDI	US904764BK20	400.000	USD	320.846
INTESA SANPAOLO SPA 14/11/2036 VARIABLE	AMUNDI	XS2939329996	980.000	EUR	982.176
KRAFT HEINZ CO/THE	AMUNDI	US5007541064	12.600	USD	373.680
CREDIT AGRICOLE LONDON 05/03/2029 1,75	AMUNDI	XS1958307461	400.000	EUR	377.160
INTESA SANPAOLO	AMUNDI	IT0000072618	30.126	EUR	116.377
COCA-COLA CO/THE 15/03/2031 1,375	AMUNDI	US191216DE73	1.350.000	USD	1.067.615
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	AMUNDI	JP3116000005	4.300	JPY	43.782
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	AMUNDI	BE0974293251	3.705	EUR	178.766
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	AMUNDI	JP3902900004	11.500	JPY	130.448
CREDIT AGRICOLE SA 17/03/2025 4,375 (17/03/2015)	AMUNDI	USF2R125AC99	942.000	USD	907.677
COCA-COLA CO/THE	AMUNDI	US1912161007	9.571	USD	575.462
DIAGEO PLC	AMUNDI	GB0002374006	7.035	GBP	215.908
DANONE	AMUNDI	FR0000120644	2.899	EUR	188.783
HEINEKEN NV	AMUNDI	NL0000009165	1.713	EUR	117.683
VEOLIA ENVIRONNEMENT	AMUNDI	FR0000124141	6.110	EUR	165.642
KONINKLIJKE KPN NV	AMUNDI	NL0000009082	49.504	EUR	174.007
HEINEKEN NV	GROUPAMA	NL0000009165	1.578	EUR	108.409
NESTLE CAPITAL CORP 12/03/2054 5,1	GROUPAMA	USU6408XAN94	600.000	USD	548.292
SONY GROUP CORP	GROUPAMA	JP3435000009	8.000	JPY	165.615
PROCTER & GAMBLE CO/THE	GROUPAMA	US7427181091	3.809	USD	616.686
MONDELEZ INTERNATIONAL 28/08/2034 4,75	GROUPAMA	US609207BE44	800.000	USD	739.168
CARLSBERG BREWERIES A/S 05/10/2028 4	GROUPAMA	XS2696046460	400.000	EUR	415.996
NESTLE SA-REG	GROUPAMA	CH0038863350	1.848	CHF	147.454
COCA-COLA CO/THE	GROUPAMA	US1912161007	5.572	USD	335.020
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	GROUPAMA	CH0010570759	8	CHF	852.470
GENERAL MILLS INC	GROUPAMA	US3703341046	2.235	USD	137.640
AMCOR PLC-CDI OLD	GROUPAMA	AU000000AMC4	84.428	AUD	755.710
VINCI SA	GROUPAMA	FR0000125486	2.844	EUR	283.661

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
PERNOD RICARD SA	GROUPAMA	FR0000120693	738	EUR	80.442
Totale					197.065.565

l) Ratei e risconti attivi

€ 8.235.638

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2024.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 27.549.948

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni acquisto titoli da regolare	13.469.329
Crediti per operazioni in divisa da regolare	13.432.568
Crediti per cambio comparto	345.759
Crediti per dividendi da incassare	206.840
Crediti per commissioni di retrocessione	94.808
Crediti per penali CSDR da rimborsare	644
Totale	27.549.948

p) Crediti su operazioni forward

€ 419.434

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

r) Valutazione e margini su futures e opzioni

€ 2.694.038

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

40 Attività della gestione amministrativa

€ 22.687.142

a) Cassa e depositi bancari

€ 22.395.627

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 420

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 291.095

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale**€ 22.161.289****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 22.161.289**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	7.195.347
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	4.646.684
Debiti per cambio comparto	2.785.607
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	2.411.952
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.662.118
Erario ritenute su redditi da capitale	1.171.431
Contributi da riconciliare	826.148
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	633.513
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	362.386
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	137.846
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	118.678
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	86.500
Contributi da rimborsare	50.370
Contributi da identificare	49.443
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	23.029
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	176
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	61
Totale	22.161.289

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2024.

20 – Passività della gestione finanziaria**€ 41.719.501****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 31.872.669**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	17.465.864
Debiti per operazioni in divisa da regolare	13.399.284
Debiti per commissioni di gestione	533.602

Descrizione voci	Importo
Debiti per pagamento richiamo	390.402
Debiti per commissioni Depositario	79.771
Debiti per altre commissioni	3.746
Totale	31.872.669

e) Debiti per operazioni forward € 9.846.832

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 588.519

a) Trattamento di fine rapporto € 604

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2024 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 176.048

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 411.867

Tale importo, composto dal saldo della gestione amministrativa al netto delle somme reinvestite, viene riscontato per la copertura degli oneri relativi ai futuri esercizi.

50 – Debiti di imposta € 15.951.225

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame dal comparto Bilanciato, al netto del credito residuo dell'esercizio precedente.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 20.356.049

La voce evidenzia, per € 20.356.049, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 4.305.642, e i rimanenti € 16.050.407 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2025 con competenza 2024 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere € 150.000

La voce evidenzia, per € 150.000, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso**€ 312.987**

La voce evidenzia, per € 312.987, il credito verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le schede tecniche pervenute entro il 31 dicembre.

Coperture cambi**€ -474.039.414**

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2024 a copertura del rischio di cambio.

Contratti futures**€ -81.867.309**

Alla chiusura dell'esercizio 2024 il gestore AXA Investment Managers Paris, Amundi SGR SpA, Anima/BNP, Pimco Europe Ltd e Groupama Asset Management del Comparto Bilanciato detiene in portafoglio contratti derivati *futures* (contratti a termine standardizzati, relativi ad operazioni di acquisto/vendita di attività finanziarie in data futura, ad un prezzo fissato nel momento della stipula del contratto).

Nella seguente tabella sono riportate tutte le esposizioni summenzionate:

AXA Investment Managers Paris	
EUR/CANADA \$ X-RATE Mar25	-2.376.037
EURO-BUXL 30Y BND Mar25	-663.400
EURO-BUND FUTURE Mar25	-934.080
EURO FX CURR FUT Mar25	-73.486.974
EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar25	-752.623
EURO/GBP FUTURE Mar25	-8.039.671
Totale	-86.252.785
Amundi Asset Management	
LONG GILT FUTURE Mar25	3.017.743
NIKKEI 225 (OSE) Mar25	-1.225.888
Euro-OAT Future Mar25	-2.468.000
EURO-BOBL FUTURE Mar25	-4.714.400
E-Mini Russ 2000 Mar25	1.086.335
FTSE 100 IDX FUT Mar25	593.650
S&P500 EMINI FUT Mar25	2.292.902
EURO STOXX 50 Mar25	-2.391.690
MSCI EmgMkt Mar25	6.740.415
EURO-BUND FUTURE Mar25	-2.001.600
US 10yr Ultra Fut Mar25	1.504.949
Totale	2.434.416
Pimco Europe Ltd	
EURO-BUND FUTURE Mar25	1.067.520
Euro-BTP Future Mar25	239.960
US ULTRA BOND CBT Mar25	-1.263.128
LONG GILT FUTURE Mar25	447.073
US 10yr Ultra Fut Mar25	752.475

EURO-BOBL FUTURE Mar25	707.160
Totale	1.951.060
Totale Comparto Bilanciato	-81.867.309

I titoli che rappresentano una posizione "lunga" corrispondono ad acquisto del sottostante; quelli che rappresentano una posizione corta hanno la finalità di coprire parzialmente il rischio già assunto in portafoglio direttamente con titoli e sono stati oggetto di vendita da parte del Gestore (sono caratterizzati dal segno "-"). Il segno positivo complessivo della somma algebrica dei controvalori in euro delle esposizioni in future segnala una prevalenza dell'utilizzo di tali strumenti con finalità di investimento rispetto a quelli con finalità di copertura.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Bilanciato

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ -105.409

a) Contributi per le prestazioni

€ 131.606.522

La posta si articola come segue:

Contributi	120.627.585
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	4.898.397
TFR pregresso	330.351
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	5.734.329
Contributi per ristoro posizioni	15.860
Totale	131.606.522

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2024 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2024, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

TFR	75.669.165
A carico del lavoratore	28.258.373
A carico del datore di lavoro	17.587.801
Totale	121.515.339

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2024 è pari a € - 887.754.

b) Anticipazioni

€ -28.215.747

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -50.125.945

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-15.088.860
Riscatto per conversione comparto	-16.961.146
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-12.086.490
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-3.939.807
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-908.269
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-673.609
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-467.764
Totale	-50.125.945

d) Trasformazioni in rendita

€ -803.729

La voce contiene l'importo lordo delle trasformazioni in rendita avute nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma capitale**€ -52.566.595**

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

i) Altre entrate previdenziali**€ 85**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 146.270.798**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	8.963.755	8.741.338
Titoli di Debito quotati	16.628.001	20.540.879
Titoli di Debito non quotati	314.817	275.585
Titoli di Capitale quotati	6.734.779	104.030.209
Quote di OICR	2.298.650	15.285.401
Depositi bancari	1.460.994	2.373.313
Differenziale futures	-	-5.959.938
Risultato della gestione cambi	-	-37.165.605
Retrocessione commissioni	-	409.617
Commissioni di negoziazione	-	-220.928
Altri Strumenti finanziari	5.212	0
Arrotondamenti, sopravvenienze attive, proventi diversi, proventi FIA e Bonus CSDR	-	1.749.299
Arrotondamenti, Oneri diversi, Oneri FIA e bolli e spese su operazioni	-	-194.580
Totale	36.406.208	109.864.590

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	3.990.200	4.751.138
Titoli di debito quotati	1.780.046	18.760.833
Titoli di debito non quotati	12.472	263.113
Titoli di capitale quotati	17.309.436	86.720.773
Quote di OICR	936.945	14.348.456
Depositi bancari	2.313.829	59.484
Differenziale futures	-4.696.018	-1.263.920
Risultato della gestione cambi	-27.738.206	-9.427.399
Totale	-6.091.296	114.212.478

Si specifica inoltre quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in propri OICR. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli OICR sui patrimoni dei quali gravano, a loro volta, commissioni.

40 – Oneri di gestione **€ -2.934.230**

a) Società di gestione **€ -2.613.132**

La voce è composta da commissioni FIA per € -655.852 e da commissioni per società di gestione (€ -1.957.280) così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione
Pimco Europe Ltd	-375.726
Schroder Investment Management Limited	-326.683
Anima SGR S.p.A.	-215.893
Amundi Asset Management	-211.157
AXA Investment Managers Paris	-190.333
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-182.087
Candriam	-174.971
Groupama Asset Management	-171.781
Schroder Investment Management (Europe) S.A	-108.649
Totale	-1.957.280

b) Depositario **€ -321.098**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dal Depositario nel corso dell'anno 2024.

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

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.296.691**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 887.753. L'importo restante è costituito per € 326.433 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 82.505, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -289.350**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -473.057**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -294.102**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -1.380

La voce si riferisce all'ammortamento delle macchine e attrezzature d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi

€ 173.065

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi

€ -411.867

La voce si riferisce al saldo della gestione amministrativa al netto delle somme reinvestite, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

80 – Imposta sostitutiva

€ -26.978.717

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)		Importi	
ANDP 31/12/2023	(a)	1.475.952.713	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2024	(b)	-105.409	
ANDP 31/12/2024 lordo di imposta sostitutiva	(c)	1.619.183.872	
Incremento patrimoniale	(d)=(c) – (b) – (a)	143.336.568	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		20.147.278
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		123.189.290
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	135.781.339	
Quote associative incassate nel 2024	(h)	-887.753	
Imponibile netto finale	(i) = (g)-(h)	134.893.586	
Costo imposta Sostitutiva 2024 comparto Bilanciato	(l)=(i)*20%	-26.978.717	

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2024, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20% in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 34 della presente Nota Integrativa.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 Stato Patrimoniale Comparto Garantito

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	245.171.873	225.217.423
20-a) Depositi bancari	4.729.177	4.035.479
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	158.488.962	174.875.588
20-d) Titoli di debito quotati	52.392.555	23.437.964
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.	26.150.755	21.754.900
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.780.470	866.639
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.629.954	246.853
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.649.589	4.227.750
40-a) Cassa e depositi bancari	4.580.313	4.219.246
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	110	464
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	69.166	8.040
50 Crediti di imposta	136.126	1.550.232
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	249.957.588	230.995.405

3.3.1 Stato Patrimoniale – Comparto Garantito

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Passivita' della gestione previdenziale	4.217.997	3.081.214
10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.217.997	3.081.214
20 Passivita' della gestione finanziaria	317.346	306.737
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	317.346	306.737
20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	154.152	158.860
40-a) TFR	158	153
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	46.078	77.107
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	107.916	81.600
50 Debiti di imposta	10.563	91
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.700.058	3.546.902
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	245.257.530	227.448.503
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	5.327.841	4.808.572
Contributi da ricevere	-5.327.841	-4.808.572
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	39.260	35.008
Ristori da ricevere	-39.260	-35.008
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	81.919	7.976
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-81.919	-7.976

3.3.2 Conto Economico – Comparto Garantito

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	10.097.836	11.013.106
10-a) Contributi per le prestazioni	35.778.606	31.127.791
10-b) Anticipazioni	-4.583.808	-3.731.756
10-c) Trasferimenti e riscatti	-15.025.344	-10.632.597
10-d) Trasformazioni in rendita	-88.845	-200.250
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.995.313	-5.550.436
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	12.540	354
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.368.120	9.982.163
30-a) Dividendi e interessi	3.366.755	2.806.829
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.948.549	7.174.880
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	52.816	454
40 Oneri di gestione	-1.278.263	-1.191.962
40-a) Società di gestione	-1.225.206	-1.140.355
40-b) Depositario	-53.057	-51.607
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	9.089.857	8.790.201
60 Saldo della gestione amministrativa	-	22.945
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	339.503	282.645
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-75.732	-64.294
60-c) Spese generali ed amministrative	-123.815	-118.434
60-d) Spese per il personale	-76.976	-105.444
60-e) Ammortamenti	-361	-1.758
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	45.297	111.830
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-107.916	-81.600
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	19.187.693	19.826.252
80 Imposta sostitutiva	-1.378.666	-1.170.544
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	17.809.027	18.655.708

3.3.3 – Nota integrativa – Comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	19.186.422,826	-	227.448.503
a) Quote emesse	2.981.261,260	35.791.146	-
b) Quote annullate	-2.138.658,447	-25.693.310	-
c) Variazione del valore quota	-	7.711.191	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-	-	17.809.027
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.029.025,639		245.257.530

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2023 è di € 11,855.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è di € 12,245.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 10.097.836, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 7.711.191) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 245.171.873

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- Unipol Assicurazioni S.p.A. (già UnipolSAI Assicurazioni Spa)

tramite mandato che prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascuna delle società sopracitate:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Unipol Assicurazioni S.p.A.	243.243.432
Totale	243.243.432

Il totale di € 243.243.432 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni del depositario per € 13.268, i debiti per altre commissioni per € 571 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2024 per € 1.624.900 e il saldo del conto corrente per il prestito titoli per € 34.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	243.243.432
Conto corrente Prestito titoli	34
Credit per cambio comparto	1.624.900
Debiti per commissioni di gestione	36.421
Debiti per commissioni di garanzia	267.086
Investimenti in gestione voce 20	245.171.873

a) Depositi bancari

€ 4.729.177

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario.

c) – d) – h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 237.032.272 così dettagliati:

- € 158.488.962 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 52.392.555 relativi a titoli di debito quotati;
- € 26.150.755 relativi a quote di OICR.

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2026 0	IT0005437147	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.113.712	6,85
JPM EUR CORP BND REI ESG ETF	IE00BF59RX87	I.G - OICVM UE	13.115.201	5,25
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.264.064	4,91
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030 ,5	ES0000012F76	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.861.686	4,35
EUROPEAN UNION 05/12/2028 3,125	EU000A3K4EN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.232.020	3,69
IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2028 ,9	IE00BDHDPK44	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.652.510	3,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	IT0005416570	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.650.890	3,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	IT0005390874	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.447.091	3,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 14/03/2028 2	IT0005532723	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.857.506	2,74
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2029 2,75	FR001400HI98	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.837.808	2,74
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2034 2,6	DE000BUZ2031	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.119.580	2,45
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF OLD	IE00BF4G6Y48	I.G - OICVM UE	5.673.953	2,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2034 3,85	IT0005584856	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.581.656	2,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/10/2027 ,65	IT0005388175	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.374.590	2,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.296.158	2,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	IT0005332835	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.047.645	2,02
BELGIUM KINGDOM 22/06/2030 ,1	BE0000349580	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.384.450	1,75
BELGIUM KINGDOM 22/06/2028 ,8	BE0000345547	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.367.562	1,75
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2031 ,3	PTOTEOOE0033	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.332.250	1,73
EURO STABILITY MECHANISM 15/12/2026 0	EU000A1Z99N4	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.018.980	1,61
BUNDESOBLIGATION 12/04/2029 2,1 (18/01/2024)	DE000BU25026	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.997.640	1,60
BUNDESOBLIGATION 10/04/2026 0	DE0001141836	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.606.575	1,44
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025 ,25	NL0011220108	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.162.400	1,27
OBRIGACOES DO TESOURO 15/10/2025 2,875	PTOTEKOE0011	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.110.943	1,24
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2026 0	FI4000511449	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.891.880	1,16
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES0000012729	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.493.025	1,00
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029 ,5	AT0000A269M8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.318.150	0,93
ISHARES CORE UK GILTS	IE00B1FZSB30	I.G - OICVM UE	2.255.300	0,90
JPM GL EM REI ESG UCITS ETF	IE00BF4G6Z54	I.G - OICVM UE	2.103.120	0,84
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.953.340	0,78
MERCEDES-BENZ INT FINCE 15/09/2027 3,25	DE000A382962	I.G - TDebito Q UE	1.314.209	0,53

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
SOCIETE GENERALE 19/01/2026 FLOATING	FR001400N9V5	I.G - TDebito Q UE	1.303.315	0,52
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 17/01/2025 ,25	DE000A3T0X97	I.G - TDebito Q UE	1.294.774	0,52
ARVAL SERVICE LEASE SA/F 01/10/2025 0	FR00140050L1	I.G - TDebito Q UE	1.274.156	0,51
BANCO BPM SPA 09/09/2030 VARIABLE	IT0005611253	I.G - TDebito Q IT	1.217.856	0,49
BANCO SANTANDER SA 09/01/2028 VARIABLE	XS2743029253	I.G - TDebito Q UE	1.114.905	0,45
RAIFFEISEN BANK INTL 22/01/2025 ,25	XS2106056653	I.G - TDebito Q UE	1.098.306	0,44
BLACKSTONE PP EUR HOLD 20/10/2026 1	XS2398745922	I.G - TDebito Q UE	1.058.967	0,42
ATHENE GLOBAL FUNDING 08/01/2027 ,832	XS2430970884	I.G - TDebito Q OCSE	1.055.274	0,42
HSBC HANG SENG TECH UCITS ET	IE00BMWXXKN31	I.G - OICVM UE	1.039.439	0,42
LOGICOR FINANCING SARL 25/07/2028 4,625	XS2753547673	I.G - TDebito Q UE	1.037.710	0,42
MEDIOBANCA DI CRED FIN 04/07/2030 VARIABLE	IT0005586893	I.G - TDebito Q IT	1.028.100	0,41
DEUTSCHE BANK AG 04/04/2030 VARIABLE	DE000A3829D0	I.G - TDebito Q UE	1.024.590	0,41
UBS GROUP AG 03/11/2026 VARIABLE	CH1142231682	I.G - TDebito Q OCSE	1.024.472	0,41
BAYERISCHE LANDESBANK 14/02/2031 3,75	XS2805361560	I.G - TDebito Q UE	1.023.360	0,41
SPAREBANK 1 SOR-NORGE 12/03/2029 3,625	XS2781419424	I.G - TDebito Q OCSE	1.023.320	0,41
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 26/03/2031 3,5	XS2790910272	I.G - TDebito Q UE	1.023.260	0,41
INTESA SANPAOLO SPA 16/10/2030 3,625	XS2804485915	I.G - TDebito Q IT	1.022.490	0,41
BANK OF MONTREAL 10/07/2030 VARIABLE	XS2856789511	I.G - TDebito Q OCSE	1.020.700	0,41
DEKABANK DEUTSCHE GIRO 08/02/2029 3,25	XS2760218003	I.G - TDebito Q UE	1.020.260	0,41
Altri			34.891.124	13,96
Totale			237.032.272	94,86

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Garantito.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono stati utilizzati contratti derivati ma solo *forward* con finalità di copertura rischio cambio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	62.369.247	95.611.790	507.925	158.488.962
Titoli di Debito quotati	8.084.483	32.352.170	11.955.902	52.392.555
Quote OICR	-	26.150.755	-	26.150.755
Depositi bancari	4.729.143	-	-	4.729.143
Depositi bancari cc di transito	34	-	-	34
Totale	4.729.177	154.114.715	12.463.827	241.761.449

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	158.488.962	52.392.555	26.150.755	4.729.177	241.761.449
Totale	158.488.962	52.392.555	26.150.755	4.729.177	241.761.449

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	241.761.449
Ratei e risconti attivi	1.780.470
Altre attività della gestione finanziaria	1.629.954
Totale investimenti in gestione	245.171.873

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	2,090	3,802	5,875	0,000
Titoli di Debito quotati	3,847	2,108	2,232	0,000
Totale obbligazioni	2,295	3,371	2,381	0,000

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 acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-69.038.615	88.709.979	19.671.364	157.748.594
Titoli di Debito quotati	-44.408.369	11.806.741	-32.601.628	56.215.110
Quote di OICR	-19.573.808	17.414.115	-2.159.693	36.987.923
Totale	-133.020.792	117.930.835	-15.089.957	250.951.627

Commissioni di negoziazione implicite

Non ci sono commissioni di negoziazione.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
JPM GL EM REI ESG UCITS ETF	UNIPOLSAI	IE00BF4G6Z54	72.000	EUR	2.103.120
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF OLD	UNIPOLSAI	IE00BF4G6Y48	116.736	EUR	5.673.953
JPM EUR CORP BND REI ESG ETF	UNIPOLSAI	IE00BF59RX87	124.871	EUR	13.115.201
Totale					20.892.274

Si ritiene che le suddette operazioni, gestite e monitorate in linea con le indicazioni COVIP ed a questa puntualmente notificate, non siano tali da determinare implicazione alcuna sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.780.470

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2024.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.629.954

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	1.624.900
Crediti per commissioni di retrocessione	5.054
Totale	1.629.954

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ -

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

40 Attività della gestione amministrativa

€ 4.649.589

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.580.313

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 110

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 69.166

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta

€ 136.126

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito residua dall'esercizio precedente al netto dell'imposta maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 4.217.997****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 4.217.997**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.113.024
Debiti per cambio comparto	658.549
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	598.664
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	520.810
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	378.786
Erario ritenute su redditi da capitale	306.602
Contributi da riconciliare	216.230
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	189.503
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	106.309
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	94.848
Contributi da rimborsare	13.183
Contributi da identificare	12.941
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	5.393
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	3.080
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	46
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	16
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	13
Totale	4.217.997

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2025.

20 – Passività della gestione finanziaria**€ 317.346****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 317.346**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	267.086
Debiti per commissioni di gestione	36.421
Debiti per commissioni Depositario	13.268
Debiti per altre commissioni	571
Totale	317.346

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

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

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 154.152****a) Trattamento di fine rapporto****€ 158**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2024 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 46.078**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi**€ 107.916**

Tale importo, composto dal saldo della gestione amministrativa al netto delle somme reinvestite, viene riscontato per la copertura degli oneri relativi ai futuri esercizi.

50 – Debiti di imposta**€ 10.563**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito calcolata sulle garanzie rilasciate dal gestore nel corso dell'esercizio, indicate alla voce 30-e) del Conto Economico.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 5.327.841**

La voce evidenzia, per € 5.327.841, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 1.126.927, e i rimanenti € 4.200.914 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2025 con competenza 2024 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere**€ 39.260**

La voce evidenzia, per € 39.260, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso**€ 81.919**

La voce evidenzia, per € 81.919, il credito verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le schede tecniche pervenute entro il 31 dicembre.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Garantito

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 10.097.836

a) Contributi per le prestazioni

€ 35.778.606

La posta si articola come segue:

Contributi	27.295.700
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	7.149.018
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	1.192.387
TFR pregresso	139.649
Contributi per ristoro posizioni	1.852
Totale	35.778.606

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2024 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2024, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

TFR	19.447.780
A carico del lavoratore	4.618.675
A carico del datore di lavoro	3.465.554
Totale	27.532.009

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2024 è pari a € 236.309.

b) Anticipazioni

€ -4.583.808

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -15.025.344

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-6.902.449
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-3.907.931
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-3.051.734
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-620.331
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-353.988
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-139.163
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-49.748
Totale	-15.025.344

d) Trasformazioni in rendita

€ -88.845

La voce contiene l'importo lordo delle trasformazioni in rendita avute nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma capitale**€ -5.995.313**

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

i) Altre entrate previdenziali**€ 12.540**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 10.368.120**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.936.132	3.231.847
Titoli di debito quotati	1.191.818	1.409.295
Quote di OICR	88.530	2.236.162
Depositi bancari	150.275	-
Commissioni di retrocessione	-	70.553
Bonus CSDR	-	740
Bolli e spese su operazioni	-	-48
Totale	3.366.755	6.948.549

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	49.624	3.182.223
Titoli di debito quotati	48.730	1.360.565
Quote di OICR	418.296	1.817.866
Totale	516.650	6.360.654

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**€ 52.816**

La voce si riferisce all'importo erogato dai gestori nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione**€ -1.278.263****a) Società di gestione****€ -1.225.206**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di garanzia	Commissioni di gestione
Unipol Assicurazioni S.p.A.	-1.084.442	-140.764
Totale	-1.084.442	-140.764

b) Depositario

€ -53.057

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dal Depositario nel corso dell'anno 2024.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 339.503

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 236.309. L'importo restante è costituito per € 81.600 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente, mentre per € 21.594, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -75.732

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative

€ -123.815

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale

€ -76.976

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -361

La voce si riferisce all'ammortamento delle macchine e attrezzature d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi

€ 45.297

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi**€ -107.916**

La voce si riferisce al saldo della gestione amministrativa al netto delle somme reinvestite, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi

80 – Imposta sostitutiva**€ -1.378.666**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)		Importi	
ANDP 31/12/2023	(a)	227.448.503	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2024	(b)	10.097.836	
ANDP 31/12/2024 lordo di imposta sostitutiva	(c)	246.636.196	
Incremento patrimoniale	(d)=(c) – (b) – (a)	9.089.857	
Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione 30-e)			52.816
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		5.227.243
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		3.809.798
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	7.076.825	
Quote associative incassate nel 2024	(h)	-236.309	
Imponibile netto finale	(i) = (g)-(h)	6.840.516	
Costo imposta Sostitutiva 2024 comparto Garantito	(l)=(i)*20%	-1.368.103	
Costo imposta Sostitutiva 2024 20% su garanzie 30-e)		-10.563	
Totale costo imposta Sostitutiva 2024		-1.378.666	

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2024, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20% in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 34 della presente Nota Integrativa.

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	165.337.085	116.097.887
20-a) Depositi bancari	3.686.844	2.851.156
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	29.970.416	21.171.952
20-d) Titoli di debito quotati	31.169.684	20.880.524
20-e) Titoli di capitale quotati	98.106.458	69.575.449
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	614.320	340.538
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.698.879	966.670
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	64.001	286.223
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	26.483	25.375
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.845.241	3.185.392
40-a) Cassa e depositi bancari	3.803.923	3.181.207
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	66	229
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	41.252	3.956
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	169.182.326	119.283.279

3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.691.653	1.854.800
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.691.653	1.854.800
20 Passivita' della gestione finanziaria	776.590	87.369
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	53.059	36.508
20-e) Debiti per operazioni forward	723.531	50.861
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	91.823	78.106
40-a) TFR	94	75
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	27.482	37.940
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	64.247	40.091
50 Debiti di imposta	3.453.305	383.245
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.013.371	2.403.520
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	163.168.955	116.879.759
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	3.177.656	2.365.997
Contributi da ricevere	-3.177.656	-2.365.997
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	23.416	17.225
Ristori da ricevere	-23.416	-17.225
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	48.858	3.925
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-48.858	-3.925
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-68.832.965	-46.469.059
Controparte per valute da regolare	68.832.965	46.469.059
Impegni Private Equity	-	-
Controparte Private Equity	-	-
Impegni Fondi Immobiliari	-	-
Controparte Fondi Immobiliari	-	-
Impegni Private Debt	-	-
Controparte Private Debt	-	-
Commitment residuo FIA	-	-
Controparte Commitment residuo FIA	-	-

3.4.2 Conto economico Comparto Dinamico

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	31.552.131	22.166.255
10-a) Contributi per le prestazioni	40.339.904	28.158.095
10-b) Anticipazioni	-2.294.277	-1.834.016
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.064.291	-3.824.512
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-16.154
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-429.208	-317.158
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	3	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.378.834	13.879.258
30-a) Dividendi e interessi	2.897.341	1.909.435
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.481.493	11.969.823
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	-188.464	-131.890
40-a) Societa' di gestione	-156.184	-108.117
40-b) Depositario	-32.280	-23.773
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	18.190.370	13.747.368
60 Saldo della gestione amministrativa	-	11.289
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	202.371	139.013
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-45.169	-31.636
60-c) Spese generali ed amministrative	-73.846	-58.274
60-d) Spese per il personale	-45.910	-51.882
60-e) Ammortamenti	-215	-865
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	27.016	55.024
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-64.247	-40.091
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	49.742.501	35.924.912
80 Imposta sostitutiva	-3.453.305	-2.683.618
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	46.289.196	33.241.294

3.4.3 – Nota integrativa – Comparto Dinamico

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.530.142,969	-	116.879.759
a) Quote emesse	1.784.244,990	40.339.907	-
b) Quote annullate	-388.358,798	-8.787.776	-
c) Variazione del valore quota	-	14.737.065	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-	-	46.289.196
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.926.029,161	-	163.168.955

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2023 è di € 21,135.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è di € 23,559.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 31.552.131, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 14.737.065) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 165.337.085

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alla società Generali Insurance Asset Management S.p.A. tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascuna delle società sopracitate:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Generali Insurance Asset Management S.p.A.	162.917.103
Totale	162.917.103

Il totale di € 162.917.103 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni del depositario per € 8.770, i debiti per altre commissioni per € 350 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2024 per € 1.652.478 e il saldo del conto corrente per il prestito titoli per € 34.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	162.917.103
Conto corrente prestito titoli	34
Crediti per cambio comparto	1.652.478
Debiti su forward pending	723.531
Debiti per commissioni di gestione	43.939
Investimenti in gestione voce 20	165.337.085

a) Depositi bancari

€ 3.686.844

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario.

c) – e) – h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 159.246.558 così dettagliati:

- € 29.970.416 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 31.169.684 relativi a titoli di debito quotati;
- € 98.106.458 relativi a titoli di capitale quotati;

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	4.927.036	2,91
US TREASURY N/B 31/05/2026 2,125	US9128286X38	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.783.655	2,83
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	4.269.138	2,52
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	4.253.633	2,51
US TREASURY N/B 15/05/2029 2,375	US9128286T26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.184.626	2,47
US TREASURY N/B 15/11/2027 2,25	US9128283F58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.653.881	2,16
US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	US91282CDY49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.991.327	1,18
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.862.114	1,10
US TREASURY N/B 15/02/2031 1,125	US91282CBL46	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.834.097	1,08
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	1.670.349	0,99
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.650.411	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.561.563	0,92
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	1.503.658	0,89
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	1.404.713	0,83
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.226.213	0,72
US TREASURY N/B 15/11/2025 2,25	US912828M565	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.091.812	0,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.081.828	0,64
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	962.153	0,57
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	949.810	0,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	937.854	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	IT0005210650	I.G - TStato Org.Int Q IT	931.770	0,55
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	899.748	0,53

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	853.810	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2033 2,45	IT0005240350	I.G - TStato Org.Int Q IT	844.029	0,50
UNITED KINGDOM GILT 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	839.966	0,50
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	817.034	0,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032 0	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	788.716	0,47
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	780.575	0,46
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	US8243481061	I.G - TCapitale Q OCSE	756.677	0,45
US TREASURY N/B 15/05/2034 4,375	US91282CKQ32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	666.232	0,39
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	659.964	0,39
LINDE PLC	IE00059YS762	I.G - TCapitale Q OCSE	656.206	0,39
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	653.681	0,39
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	I.G - TCapitale Q OCSE	646.831	0,38
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	640.214	0,38
NETFLIX INC	US64110L1061	I.G - TCapitale Q OCSE	601.673	0,36
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	600.249	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2029 2,8	IT0005495731	I.G - TStato Org.Int Q IT	551.392	0,33
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	548.565	0,32
AMERICAN EXPRESS CO	US0258161092	I.G - TCapitale Q OCSE	526.225	0,31
BLACKROCK INC	US09290D1019	I.G - TCapitale Q OCSE	513.792	0,30
WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	512.085	0,30
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	US42250P1030	I.G - TCapitale Q OCSE	509.363	0,30
AKER BP ASA 29/05/2032 4	XS2830454554	I.G - TDebito Q OCSE	502.279	0,30
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	CA9628791027	I.G - TCapitale Q OCSE	500.104	0,30
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2027 4,75	AU3TB0000135	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	487.955	0,29
SALESFORCE INC	US79466L3024	I.G - TCapitale Q OCSE	481.074	0,28
FISERV INC	US3377381088	I.G - TCapitale Q OCSE	477.098	0,28
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	ES00000123C7	I.G - TStato Org.Int Q UE	475.371	0,28
UNICREDIT SPA 23/01/2031 VARIABLE	IT0005580656	I.G - TDebito Q IT	469.134	0,28
Altri			94.254.875	55,71
		Totale	159.246.558	94,13

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2024:

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono stati utilizzati contratti derivati nel corso dell'esercizio ma solo forward con finalità di copertura rischio cambio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	2.468.100	1,6725	-1.475.739
CAD	CORTA	2.503.671	1,4893	-1.681.162
CHF	CORTA	1.309.000	0,9385	-1.394.853
DKK	CORTA	2.661.958	7,4573	-356.963
GBP	CORTA	2.806.666	0,8268	-3.394.613
HKD	CORTA	2.565.880	8,0437	-318.993
JPY	CORTA	406.935.261	162,7392	-2.500.536

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
NOK	CORTA	638.217	11,7605	-54.268
SEK	CORTA	5.172.383	11,4415	-452.072
USD	CORTA	61.034.500	1,0355	-58.942.057
USD	LUNGA	1.800.000	1,0355	1.738.291
Totale				-68.832.965

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	3.888.753	5.275.383	20.806.280	-	29.970.416
Titoli di Debito quotati	3.387.548	18.160.374	9.621.762	-	31.169.684
Titoli di Capitale quotati	790.274	8.908.766	87.804.216	603.202	98.106.458
Depositi bancari	3.686.810	-	-	-	3.686.810
Depositi bancari cc comparto	34	-	-	-	34
Totale	11.753.419	32.344.523	118.232.258	603.202	162.933.402

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
USD	18.205.628	-	73.311.889	140.542	91.658.059
EUR	9.164.136	31.169.684	7.374.528	2.774.999	50.483.347
JPY	-	-	5.505.985	123.588	5.629.573
GBP	1.739.715	-	3.148.236	95.039	4.982.990
CAD	372.981	-	2.709.387	92.519	3.174.887
AUD	487.956	-	1.988.597	81.891	2.558.444
CHF	-	-	2.230.405	111.810	2.342.215
SEK	-	-	681.404	118.090	799.494
DKK	-	-	622.552	89.861	712.413
HKD	-	-	439.279	38.200	477.479
NOK	-	-	94.196	20.305	114.501
Totale	29.970.416	31.169.684	98.106.458	3.686.844	162.933.402

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	162.933.402
Ratei e risconti attivi	614.320
Altre attività della gestione finanziaria	1.698.879
Crediti per operazioni forward	64.001
Valutazioni e margini su futures e opzioni	26.483
Totale investimenti in gestione	165.337.085

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	4,123	5,336	3,557	3,945
Titoli di Debito quotati	4,215	4,673	4,274	4,500
Totale obbligazioni	4,166	4,822	3,785	4,230

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 acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-31.451.630	23.508.585	-7.943.045	54.960.215
Titoli di Debito quotati	-12.740.784	3.062.646	-9.678.138	15.803.430
Titoli di capitale quotati	-28.017.567	16.358.774	-11.658.793	44.376.341
Totale	-72.209.981	42.930.005	-29.279.976	115.139.986

Commissioni di negoziazione implicite

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	54.960.215	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	15.803.430	0,000
Titoli di Capitale quotati	-5.873	-3.848	-9.721	44.376.341	0,022
Totale	-5.873	-3.848	-9.721	115.139.986	0,008

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
COCA-COLA CO/THE	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	US1912161007	1.252	USD	75.277
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 02/04/2040 3,7	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	BE6320936287	200.000	EUR	201.592
PEPSICO INC	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	US7134481081	2.068	USD	303.679
CARLSBERG BREWERIES A/S 30/06/2027 ,375	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	XS2191509038	150.000	EUR	141.761
MONDELEZ INTERNATIONAL 08/03/2027 1,625	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	XS1197270819	250.000	EUR	244.660
COCA-COLA CO/THE 09/03/2035 1,625	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	XS1197833137	250.000	EUR	217.403
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	BE0974293251	2.349	EUR	113.339
NESTLE FINANCE INTL LTD 14/02/2034 ,625	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	XS2350746215	200.000	EUR	163.720
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2028 2	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	BE6285455497	108.000	EUR	106.364
ACCENTURE PLC-CL A	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	IE00B4BNMY34	855	USD	290.469
DANONE SA 13/11/2029 3,706	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	FR001400LY92	300.000	EUR	310.347
PERNOD RICARD SA	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	FR0000120693	520	EUR	56.680

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
KRAFT HEINZ CO/THE	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	US5007541064	4.115	USD	122.039
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	GB0002875804	3.089	GBP	107.599
UNILEVER PLC	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	GB00B10RZP78	3.577	GBP	196.761
DIAGEO PLC	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	GB0002374006	3.258	GBP	99.990
NESTLE SA-REG	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	CH0038863350	4.728	CHF	377.253
IMPERIAL BRANDS PLC	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	GB0004544929	1.332	GBP	41.130
CONSTELLATION BRANDS INC-A	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	US21036P1084	514	USD	109.700
CARLSBERG AS-B	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	DK0010181759	227	DKK	21.004
Totale					3.300.767

I) Ratei e risconti attivi

€ 614.320

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2024.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.698.879

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti previdenziali	1.652.478
Crediti per dividendi da incassare	46.401
Totale	1.698.879

p) Crediti per operazioni *forward*

€ 64.001

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

r) Valutazioni e margini su futures e opzioni

€ 26.483

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

40 Attività della gestione amministrativa

€ 3.845.241

a) Cassa e depositi bancari

€ 3.803.923

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 66

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 41.252**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 1.691.653****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.691.653**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	468.756
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	466.759
Erario ritenute su redditi da capitale	182.865
Passività della gestione previdenziale	178.981
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	166.059
Contributi da riconciliare	128.965
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	56.570
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	27.080
Contributi da rimborsare	7.863
Contributi da identificare	7.718
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	28
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	9
Totale	1.691.653

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2025.

20 – Passività della gestione finanziaria**€ 776.590****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 36.508**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	43.939
Debiti per commissioni Depositario	8.770
Debiti per altre commissioni	350
Totale	53.059

e) Debiti per operazioni *forward* **€ 723.531**

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

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 91.823**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 94**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2024 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 27.482**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 64.247**

Tale importo, composto dal saldo della gestione amministrativa al netto delle somme reinvestite, viene riscontato per la copertura degli oneri relativi ai futuri esercizi.

50– Debiti di imposta **€ 3.453.305**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Dinamico maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 3.177.656**

La voce evidenzia, per € 3.177.656, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 672.127, e i rimanenti € 2.505.529 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2025 con competenza 2024 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 23.416**

La voce evidenzia, per € 23.416, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso **€ 48.858**

La voce evidenzia, per € 48.858, il credito verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le schede tecniche pervenute entro il 31 dicembre.

Copertura cambi **€ -68.832.965**

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2024 a copertura del rischio di cambio.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Dinamico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 31.552.131

a) Contributi per le prestazioni

€ 40.339.904

La posta si articola come segue:

Contributi	24.256.966
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	13.005.980
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	2.894.976
TFR pregresso	177.125
Contributi per ristoro posizioni	4.857
Totale	40.339.904

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2024 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2024, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

TFR	15.101.964
A carico del lavoratore	6.141.654
A carico del datore di lavoro	3.162.749
Totale	24.406.367

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2024 è pari a € 149.401.

b) Anticipazioni

€ -2.294.277

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -6.064.291

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Trasferimento posizione ind.le in uscita	-2.988.162
Riscatto per conversione comparto	-2.025.732
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-985.125
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-55.543
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-9.729
Totale	-6.064.291

e) Erogazioni in forma capitale

€ -429.208

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

i) Altre entrate previdenziali**€ 3**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 18.378.834**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	630.239	1.434.943
Titoli di debito quotati	691.373	676.352
Titoli di Capitale quotati	1.356.734	17.055.502
Depositi bancari	218.995	559.671
Futures	-	1.108
Risultato della gestione cambi	-	-4.345.940
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-5.401
Commissioni di negoziazione	-	-9.721
Oneri diversi	-	-62
Arrotondamenti passivi	-	-4
Arrotondamenti attivi	-	5
Bonus CSDR	-	39
Sopravvenienze attive	-	114.296
Proventi diversi	-	705
Totale	2.897.341	15.481.493

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	397.584	1.037.359
Titoli di debito quotati	37.046	639.306
Titoli di Capitale quotati	912.102	16.143.400
Depositi bancari	559.136	535
Futures	1.108	-
Risultato della gestione cambi	-3.686.411	-659.529
Totale	-1.779.435	18.480.129

40 – Oneri di gestione**€ -188.464****a) Società di gestione****€ -156.184**

La voce è composta da commissioni relative al gestore Generali Insurance Asset Management S.p.A..

b) Depositario**€ -32.280**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dal Depositario nel corso dell'anno 2024.

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

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 202.371**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 149.401. L'importo restante è costituito per € 40.091 dalle entrate per la copertura degli oneri amm.vi riscontate nel nuovo esercizio mentre per € 12.879, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -45.169**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative**€ -73.846**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale**€ -45.910**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -215**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi**€ 27.016**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi**€ -64.247**

Tale importo, composto dal saldo della gestione amministrativa al netto delle somme reinvestite, viene riscontato per la copertura degli oneri relativi ai futuri esercizi.

80 – Imposta sostitutiva**€ -3.453.305**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata a debito nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)	Importi
ANDP 31/12/2023 (a)	116.879.759
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2024 (b)	31.552.131
ANDP 31/12/2024 lordo di imposta sostitutiva (c)	166.622.260
Incremento patrimoniale (d)=(c) – (b) – (a)	18.190.370
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati) (e)	2.065.183
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) (f)	16.125.187
Imponibile lordo (g)=(f) + (e)*62,5%	17.415.926
Quote associative incassate nel 2024 (h)	-149.401
Imponibile netto finale (i) = (g)-(h)	17.266.525
Costo imposta Sostitutiva 2024 comparto Dinamico (l)=(i)*20%	-3.453.305

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2024, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20% in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 34 della presente Nota Integrativa.

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

Fabio Barigazzi



'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.

COMPARTO: GARANTITO, BILANCIATO, DINAMICO

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)

Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali

e

non ha come obiettivo investimenti sostenibili



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

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

FONDO PENSIONE ALIFOND

Associazione Fondo Nazionale Pensione Complementare a capitalizzazione
per i Lavoratori dell'Industria Alimentare e dei settori affini
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP al n. 089

Sede in Viale Pasteur n. 66 - 00144 ROMA

Relazione del Collegio dei Sindaci al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2024 ai sensi dell'articolo 2429, comma 2, del Codice civile

All'Assemblea dei delegati del Fondo Pensione ALIFOND

Signore e Signori Delegati,

IL Collegio dei Sindaci, in carica alla data della presente relazione, è stato nominato con delibera assembleare del 14 maggio 2024 ed è composto da Gianni Andrea Merella (presidente), Nunzia Chiapperino (componente effettivo), Enzo Gambararo (componente effettivo), Francesco Kappler (componente effettivo). Sono Sindaci supplenti: Andrea Giuseppe Benuzzi e Pierfrancesco Pirro. L'attuale Collegio terminerà il proprio mandato con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31.dicembre 2026

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto secondo gli schemi previsti dal Codice civile e dalle indicazioni della COVIP (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione); è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

L'amministrazione del Fondo ha predisposto, come per i precedenti esercizi, schemi di stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa distinti per il comparto bilanciato, per quello garantito e per quello dinamico, che costituiscono allegati ai documenti di bilancio. Il documento riassuntivo riporta i dati sia distinti per comparto sia l'aggregato dei tre comparti.

La relazione sulla gestione è costituita da un unico documento comprendente le informazioni, complessive, dei tre comparti.

L'organo di amministrazione ha così reso disponibili i seguenti documenti approvati in data 27 marzo 2025, relativi all'esercizio chiuso al 31/12/2024:

- progetto di bilancio, completo di nota integrativa;
- relazione sulla gestione.

La presente relazione è stata approvata collegialmente ed in tempo utile per il suo deposito presso la sede della società, nei 15 giorni precedenti la data della prima convocazione dell'assemblea di approvazione del bilancio oggetto di commento.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2024 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nel rispetto delle quali abbiamo effettuato l'autovalutazione, con esito positivo, per ogni componente il Collegio dei Sindaci.

Il Collegio dei Sindaci, non essendo incaricato della revisione legale, svolta dalla Società di Revisione Ria Grant Thornton S.p.a., ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste dalla legge, consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, alla Società incaricata della revisione legale.

La Società di Revisione, incaricata della revisione legale dei conti, ci ha consegnato la propria relazione, datata 11 aprile 2025, contenente un giudizio positivo senza modifiche.

Pertanto, da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, il bilancio d'esercizio al 31.12.2024 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa del Fondo ed è stato redatto in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione.

1) Attività di vigilanza ai sensi degli articoli 2403 e seguenti del Codice civile

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei delegati del 6 e 14 maggio 2024 ed alle riunioni del consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dagli amministratori informazioni sul generale andamento della gestione finanziaria, e sulla sua prevedibile evoluzione, con le relazioni svolte in Consiglio di Amministrazione dalla Funzione Finanza. In base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito e preso conoscenza delle verifiche sulla struttura organizzativa del Fondo elaborate dalla Società Regulatory Consulting S.r.l., Ente preposto della Funzione Fondamentale di Revisione Interna.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute, al Collegio dei Sindaci, denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio dei Sindaci pareri ai sensi di legge.

Nel corso dell'attività, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiedere la segnalazione nella presente relazione.

2) Osservazioni in ordine al bilancio di esercizio

Abbiamo verificato che gli amministratori hanno dichiarato la conformità alle norme di riferimento che disciplinano la redazione del bilancio.

Da quanto riportato nella relazione della Società incaricata della Revisione Legale, *"il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Alifond al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da COVIP che ne disciplinano i criteri di redazione"*.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, comma 4, del Codice civile.

Dall'attività di vigilanza e controllo, non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

Il Collegio dei Sindaci ha vigilato sull'impostazione complessiva data al bilancio di esercizio e sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme imposte dall'organo di vigilanza, per quello che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio

Il Collegio dei Sindaci ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio del Fondo e della Relazione sulla gestione, a corredo dello stesso; inoltre, ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge. Al riguardo, si segnala che i criteri di valutazione applicati sono in continuità rispetto al precedente esercizio.

Il Collegio dei Sindaci ha verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti e alle informazioni di cui ha avuto conoscenza a seguito dell'assolvimento dei propri doveri e, a tale riguardo, non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazioni o di menzione nella presente relazione.

I risultati conseguiti dalla gestione finanziaria e previdenziale evidenziano:

- Per il comparto bilanciato un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2024 pari a euro 21,646 contro un valore al 31.12.2023 pari a euro 20,063, con un incremento del 7,89%;
- Per il comparto garantito un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2024 pari a euro 12,245 contro un valore al 31.12.2023 pari a euro 11,855, con un incremento del 3,29%;
- Per il comparto dinamico un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2024 pari a euro 23,559 contro un valore al 31.12.2023 pari a euro 21,135, con un incremento dell'11,47%

La gestione amministrativa chiude con un saldo a pareggio. Il Fondo, nel 2024, ha accertato un costo per il contributo di euro 81.563, dovuto alla COVIP ai sensi dell'art. 1, comma 65, della legge 23 dicembre 2005, n. 266, utilizzando le eccedenze risultanti dagli esercizi precedenti. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di procedere a riscontare il saldo della gestione amministrativa, pari a euro 584.030, deliberando di impiegare tale somma a supporto delle attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo, da effettuarsi nei prossimi esercizi.

Si dà atto che, in bilancio, l'imposta sostitutiva è stata calcolata con l'aliquota del 20% sul risultato netto determinato ai sensi dell'art. 17 comma 1 del D.lgs. n. 252/2005 e s.m., determinando un costo complessivo di euro 31.810.688.

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolte e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio dei Sindaci

Presidente	Rag. Gianni Andrea Merella	...f.to Merella.....
Sindaca effettiva	Dott.ssa Nunzia Chiapperino	...f.to Chiapperino.....
Sindaco effettivo	Dott. Enzo Gambararo	...f.to Gambararo.....
Sindaco effettivo	Dott. Francesco Kappler	...f.to Kappler.....

PER IL COLLEGIO DEI SINDACI

Roma, 11 aprile 2025

(Il Presidente Rag. Gianni Andrea Merella)



***ALIFOND – Associazione Fondo Nazionale Pensione
Complementare a capitalizzazione per i lavoratori
dell'Industria alimentare e dei settori affini***

*Bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e
Relazione della società di revisione indipendente*

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

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

T +39 06 8551752
F +39 06 8552023

Agli Associati di

*Alifond – Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori
dell'industria alimentare e dei settori affini*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Alifond – Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e dei settori affini (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Alifond – Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e dei settori affini – al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10**

Gli amministratori di Alifond – Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e dei settori affini sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Alifond – Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e dei settori affini - al 31 dicembre 2024, 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
- esprimere un giudizio sulla conformità ai provvedimenti emanati da Covip della relazione sulla gestione
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.



Ria

Grant Thornton

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Alifond – Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e dei settori affini – al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 11 aprile 2025

Ria Grant Thornton S.p.A.

Vincenzo Lai
Socio