



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2024

Via Plava 86 - 10135 Torino

Ch

Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat
Via Plava 86 - 10135 Torino
C.F. 97573410012

Iscritto al n.3 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	PAG. 4
1 - STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	PAG. 27
2 - CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO.....	PAG. 27
3 - NOTA INTEGRATIVA.....	PAG. 28
GESTIONE COMPLESSIVA	
<i>Stato Patrimoniale</i>	
<i>Conto Economico</i>	
<i>Nota Integrativa - fase di accumulo</i>	
3.1 GESTIONE STABILITA'.....	PAG. 39
<i>3.1.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.1.2 Conto Economico</i>	
<i>3.1.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Garantita</i>	
3.2 GESTIONE REDDITO.....	PAG. 52
<i>3.2.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.2.2 Conto Economico</i>	
<i>3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Obbligazionaria</i>	
3.3 GESTIONE CRESCITA.....	PAG. 68
<i>3.3.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.3.2 Conto Economico</i>	
<i>3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Azionaria</i>	

ALLEGATO A: INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA'

Ch

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Rollino Silvia

Vice Presidente

Serra Giovanni

Consiglieri

Amante Fabrizio

Anzivino Rosanna

Casamassima Paola

Damiano Umberto

Ferrero Mauro

Mancuso Ernesto

Queirolo Matteo

Salvan Alessandro

Savazzi Andrea

Valentini Alfredo

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Consoli Luca

Sindaci effettivi

Cocino Sergio

Miele Consuelo

Miglietta Giovanni Francesco

Sindaci Supplenti

Di Napoli Gaetano

Tucci Marco

DIRETTORE GENERALE

Sasso Stefano

RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI REVISIONE INTERNA

De Pasquale Giampiero (ElleGi Consulenza S.p.A.)

RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI GESTIONE DEI RISCHI

Fersini Paola (Olivieri Associati)

RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI ORGANISMO DI VIGILANZA

Di Napoli Gaetano

SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

Deloitte & Touche S.p.A.

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

Previnet S.p.A.

DEPOSITARIO

State Street Bank International GmbH

GESTORI FINANZIARI alla data del 31.12.2024

Anima Sgr S.p.A.

Blackrock Netherland B.V.

Eurizon Capital Sgr S.p.A.

Eurizon Capital Real Asset Sgr S.p.A.

Generali Insurance Asset Management Sgr S.p.A.

GESTORE ASSICURATIVO

Generali Italia S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signore/i Associate/i,

nel rispetto dei criteri definiti dalle deliberazioni del 17 giugno 1998, del 16 gennaio 2002 e del 29 luglio 2020 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione e in applicazione di quanto previsto dallo Statuto del Fondo presentiamo il bilancio di competenza dell'esercizio 2024.

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat (di seguito "FPQ") conta alla data del 31/12/2024, 103 società iscritte (100 nel 2023) e 12.258 soci (12.308 nel 2023). Nel 2024 sono stati registrati 567 nuovi iscritti (807 nel 2023) di cui 132 silenti al momento dell'adesione. I soci silenti totali iscritti al Fondo sono 1.488 (1.480 nel 2023). I trasferimenti in ingresso sono stati 203, contro i 155 registrati nel 2023. I soci iscritti che non hanno versato contributi nel 2024, ad esempio soci dimissionari che hanno mantenuto la posizione previdenziale presso il Fondo, sono stati 2.423 (2.232 nel 2023).

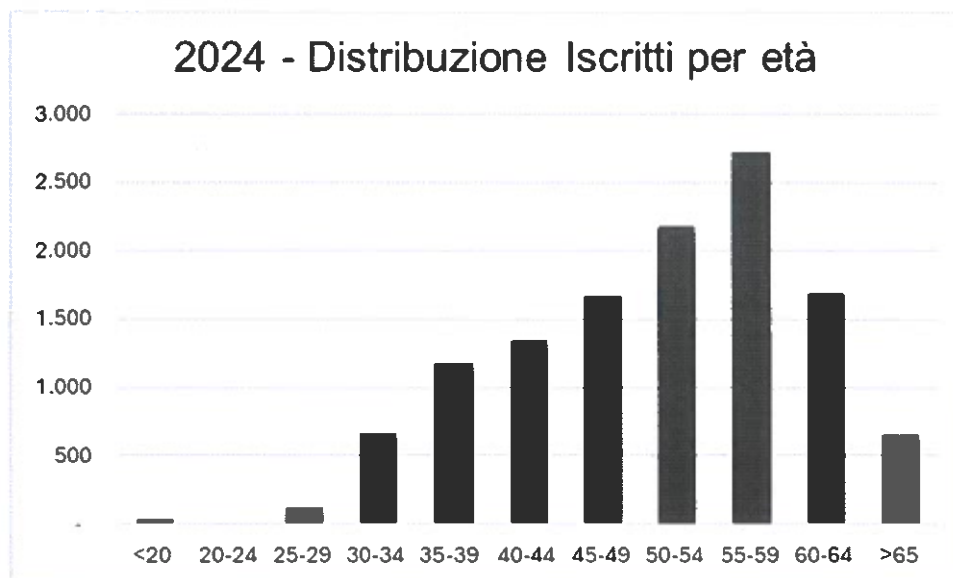
L'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2024 ammonta a Euro 819.315.576 (Euro 762.254.188 nel 2023).

Dal marzo 2010 possono inoltre aderire i familiari fiscalmente a carico degli associati, che risultano essere pari a 59, con un versamento medio di circa 920 Euro annui (i soggetti che hanno versato nell'anno sono pari a 23).

A fronte di 567 nuove adesioni sono state registrate 617 uscite (le uscite erano 514 nel 2023) e sono state erogate 565 anticipazioni (464 nel 2023).

Il tasso di adesione al 31 dicembre 2024 al Fondo, rispetto al bacino dei potenziali destinatari nelle società del Gruppo STELLANTIS N.V., IVECO GROUP e C.N.H. Industrial N.V. si attesta al 66,6% (64% nel 2023).

Il grafico seguente mostra la distribuzione degli associati per classi di età:



Il grafico evidenzia il basso livello di adesioni nelle classi di età più basse e la progressiva concentrazione in quelle medio/alte.

Di seguito le caratteristiche dell'esercizio 2024:

Organi Sociali

La composizione degli Organi sociali è così articolata:

Consiglio di Amministrazione (in carica per il triennio 2022-2024):

<u>In rappresentanza delle società</u>	<u>In rappresentanza dei soci</u>
Rollino Silvia (Presidente)	Serra Giovanni (Vice Presidente)
Ferrero Mauro	Amante Fabrizio
Queirolo Matteo	Anzivino Rosanna
Salvan Alessandro	Casamassima Paola
Savazzi Andrea	Damiano Umberto
Valentini Alfredo	Mancuso Ernesto

Collegio dei Sindaci (in carica per il triennio 2022-2024):

<u>In rappresentanza delle società</u>	<u>In rappresentanza dei soci</u>
Cocino Sergio (effettivo)	Consoli Luca (effettivo) (Presidente)
Miglietta Giovanni (effettivo)	Miele Consuelo (effettivo)
Di Napoli Gaetano (supplente)	Tucci Marco (supplente)

Il Direttore Generale del Fondo è Sasso Stefano.

La Funzione di Revisione Interna è esternalizzata e affidata a ElleGi Consulenza S.p.A. nella persona di De Pasquale Giampiero che ha assunto il ruolo di Responsabile della Funzione.

La Funzione di Gestione dei Rischi è esternalizzata e affidata a Olivieri Associati, nella persona di Fersini Paola che ha assunto il ruolo di Responsabile della Funzione.

L'Organismo di Vigilanza monocratico è rappresentato da Di Napoli Gaetano.

E' stato inoltre riconfermato il modello organizzativo strutturato in tre comitati tecnici:

- Gestione Finanziaria: Casamassima Paola, Queirolo Matteo, Savazzi Andrea;
- Normativa ed Amministrazione: Anzivino Rosanna, Rollino Silvia, Savazzi Andrea, Valentini Alfredo;
- Rapporti con i Soci e Comunicazione: Amante Fabrizio, Damiano Umberto, Salvan Alessandro, Valentini Alfredo.

Modello di organizzazione gestione e controllo ex D.LGS. 231/2001

Il modello di organizzazione, gestione e controllo è aggiornato e include i reati introdotti dalla normativa. Il modello è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo il 19 ottobre 2023.

Sede Legale del Fondo

La Sede Legale del Fondo è in Via Plava 86- 10135 TORINO.

Società di revisione

Con delibera dell'Assemblea del 28 aprile 2023, l'incarico di revisione contabile e legale dei conti del Fondo per gli esercizi 2023-2025 è stato affidato a Deloitte & Touche S.p.A. con sede legale in Milano, via Santa Sofia 28.

Depositario

Il Depositario è State Street Bank International GmbH.

Gestione delle Rendite

Il Consiglio di Amministrazione del 14 ottobre 2024, a seguito bando di gara che si è svolto nel mese di settembre 2024, ha deliberato di affidare, con decorrenza 16 novembre 2024, a Generali Italia S.p.A. l'incarico per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita. La Convenzione ha durata di 5 anni e non è tacitamente rinnovabile.

Fattori geopolitici

Ricordiamo che nel mese di febbraio 2022, la Federazione Russa ha avviato un'offensiva militare nei confronti

dell'Ucraina che prosegue tutt'ora. La comunità internazionale ha risposto a tale iniziativa bellica avviando un vasto programma di sanzioni economiche e finanziarie nei confronti di persone giuridiche e fisiche collegate con il Governo russo, tali da impattare negativamente sull'economia nazionale russa e sugli scambi internazionali intrattenuti con paesi terzi. In questo scenario, si è, inoltre, inserito, già dall'autunno del 2023, il conflitto tra Israele e Hamas. Da tali eventi, il Fondo non ha subito impatti significativi sul proprio portafoglio e monitora, costantemente, gli sviluppi del contesto macroeconomico.

Adeguamenti normativi (IORP II)

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nell'incontro del 26 febbraio 2024, ha approvato il Piano di attività della Funzione di Gestione del Rischio per l'anno 2024 e nello stesso incontro è stato presentato il Report di monitoraggio della Funzione stessa.

La Funzione di Gestione dei rischi nella seduta del 27 marzo 2024 ha presentato la propria Relazione annuale 2023.

Il Consiglio di Amministrazione del 18 aprile 2024 ha approvato la Politica di Revisione Interna, il Documento sul Sistema di Governo, il Documento di Valutazione Interna del Rischio e il Documento sulla Politica di Investimento.

La Funzione di Revisione Interna nel Consiglio del 21 giugno 2024 ha presentato la propria Relazione annuale 2023.

Nella seduta del 30 luglio 2024, il Consiglio ha approvato il Piano di emergenza in scadenza del triennio dalla prima stesura, e ha inoltre approvato il Piano delle attività 2024 della Funzione di Revisione Interna e il Master Plan 2024 della Funzione di Gestione dei Rischi.

Infine, nella seduta del 20 dicembre 2024 è stato approvato l'aggiornamento del Manuale Operativo delle Procedure (MOP) ed è stato presentato il report di monitoraggio della Funzione di Gestione del rischio.

Regolamento UE 2022/2554 relativo alla resilienza operativa digitale per il settore finanziario (Digital Operational Resilience Act - "DORA")

Il Regolamento europeo relativo alla resilienza operativa digitale per il settore finanziario ("DORA") ha introdotto nel nostro ordinamento obblighi sulla sicurezza dei sistemi informatici e di rete che sostengono i processi commerciali e operativi delle entità finanziarie, imponendo anche al Fondo una serie di adempimenti con scadenza il 17 gennaio 2025. A tal fine il Consiglio di Amministrazione del Fondo nella seduta del 7 novembre 2024 ha deliberato di affidare un incarico di consulenza per l'attività di "Gap Analysis" e di pianificazione di un percorso di adeguamento al fine di essere compliant agli aspetti richiesti dal Regolamento DORA. Nella stessa seduta, inoltre, il Consiglio ha deliberato di esternalizzare la Funzione Rischi ICT dopo aver valutato le specificità e le competenze specialistiche in ambito IT richieste per svolgere al meglio tale Funzione, anche considerando che dal profilo di governance, in ottemperanza al principio di proporzionalità e di autonomia organizzativa, il Regolamento lascia gli enti finanziari liberi di adottare il modello organizzativo ritenuto più adeguato alla rispettiva natura, portata, dimensione e complessità.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo nella seduta del 20 dicembre 2024 ha deliberato di affidare l'incarico di Funzione Rischi ICT a Olivieri Associati, assegnando la responsabilità all'attuale Responsabile della Funzione di Gestione dei Rischi del Fondo con decorrenza dal 1° gennaio 2025.

D.Lgs. 10 marzo 2023, n. 24 di attuazione della Direttiva (UE) 2019/1937 - Linee Guida whistleblowing approvate con Delibera n. 311 del 12 luglio 2023

In adempimento con quanto previsto dalla normativa il Fondo ha istituito, già a partire da dicembre 2023, un canale telematico di segnalazione interna, affidando l'incarico di responsabile della gestione delle segnalazioni a società di consulenza dotata di personale specificamente formato. Il Fondo si è altresì dotato di una politica di Whistleblowing. Nel corso dell'anno 2024 non sono pervenute segnalazioni.

Direttiva Shareholder Rights II

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha approvato, nella seduta del 23 febbraio 2021, il documento "Informazioni in materia di trasparenza e degli elementi della strategia di investimento azionario di cui al relativo regolamento Covip del 2/12/20 in recepimento della Shareholder Rights Directive II" e l'"Informativa sulla Sostenibilità ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 del parlamento europeo e del consiglio del 27 novembre 2019".

Con riferimento alla normativa Shareholder Rights Directive II si specifica che la norma offre agli investitori diverse modalità di adeguamento, dal cosiddetto "comply" (adeguamento a tutte le previsioni di legge) al cosiddetto "explain" (non adeguamento alle norme di legge giustificato con delle motivazioni) passando per un "partial comply" (rispetto di alcune delle previsioni di legge e spiegazione delle ragioni per il mancato rispetto di altre).

In ottemperanza alla previsione normativa della Shareholder Rights Directive II il Fondo, nel mese di febbraio 2024, ha provveduto ad aggiornare il documento sopra citato confermando la volontà di non adottare una politica di impegno. Detta decisione, già motivata da considerazioni che riguardano la ridotta dimensione patrimoniale del

Fondo, la struttura organizzativa semplificata di cui è provvisto e il contenimento dei costi, è stata confermata dalle modifiche intervenute con l'adozione della nuova strategia di investimento del Fondo, effettive dal 1° gennaio 2023. In particolare, le variazioni effettuate, hanno ulteriormente ridotto l'esposizione in strumenti azionari emessi da società quotate europee tale da non giustificare l'impegno richiesto e necessario per svolgere il ruolo attivo di azionista nelle società emittenti ed è stata altresì incrementata l'esposizione nell'asset class azionaria europea realizzata mediante investimento in Fondi per cui viene persa la titolarità al diritto di voto che verte sugli asset manager dei Fondi stessi.

Fattori ambientali, sociali e di governance e informativa sulla sostenibilità (Regolamento (UE) 2019/2088 e Regolamento delegato (UE) 2022/1288 in materia di informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari)

Relativamente all' Informativa sulla Sostenibilità ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 è stato specificato che il Fondo non dispone, al momento, di un comparto che si caratterizza, rispetto agli altri, per il particolare focus sugli investimenti sostenibili e non prevede politiche di esclusione o altre restrizioni per i Gestori Finanziari in tema di investimenti etici. Tuttavia, i Gestori di cui il Fondo si avvale per la gestione delle risorse finanziarie, hanno aderito ai *Principles for Responsible Investment* ("PRI") e dispongono di specifiche politiche ESG che consentono l'integrazione dei suddetti criteri nel processo di investimento. Pertanto, l'adozione dei criteri di investimento responsabile da parte del Fondo avviene in modo indiretto attraverso l'operato dei gestori delegati che mettono in atto iniziative indipendenti dalle indicazioni del Fondo sulla base di proprie politiche di selezione o dialogo con gli emittenti oggetto di investimento.

Il Fondo si è dotato di un *advisor* ESG per l'elaborazione della relativa reportistica, sia a livello di ogni singolo comparto che di ogni singolo gestore, al fine di un adeguato monitoraggio e valutazione dei rischi ESG potenzialmente gravanti sul portafoglio. L'*advisor* ESG, su base trimestrale, espone i risultati delle proprie analisi al Consiglio di Amministrazione e la reportistica viene condivisa con la Funzione Gestione Rischio del Fondo.

Mediante l'acquisizione della suddetta reportistica, in ottemperanza alle disposizioni degli artt. 5-ter, comma 4, lett. g) e 5-novies, comma 2, lett. h), la Funzione di Gestione del Rischio presidia i rischi ESG gravanti sul portafoglio investimenti, al pari delle altre categorie di rischi previste dalla normativa, nell'ambito della valutazione interna dei rischi.

Inoltre, la Funzione di Gestione del Rischio attraverso un approccio qualitativo sugli eventi rischiosi derivanti dai fattori ESG associati ad ogni singolo processo svolto dal Fondo, valuta il rischio potenziale insito nello svolgimento di un determinato processo e l'adeguatezza dei presidi organizzativi, procedurali e di controllo al fine di identificare gli eventi rischiosi per i quali si reputa necessaria una "mitigation" con specifiche azioni correttive che riportino il rischio a livelli ritenuti accettabili dal Fondo, in accordo con le soglie di tolleranza approvate dal Consiglio di Amministrazione.

Con l'obiettivo di ottemperare alle richieste della legge 220/2021 il Fondo si è dotato di opportuni presidi in termini di esclusione di emittenti in portafoglio coinvolti nelle mine antiuomo e bombe a grappolo.

Nell'ambito dei criteri di esclusione, il Fondo non ammette nel proprio universo investibile, in aderenza alle disposizioni di cui alla Legge n. 220 del 9 dicembre 2021 e delle relative Istruzioni emanate dagli organismi di vigilanza (Banca d'Italia, COVIP, IVASS e MEF)¹, il finanziamento di imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo; pertanto i gestori finanziari hanno il divieto di effettuare investimenti in imprese vietate dal quadro normativo di riferimento. In particolare, il Fondo, con il supporto dell'*advisor* ESG, si è dotato di una *black list* contenente gli emittenti vietati, che viene aggiornata mensilmente dall'*advisor* e comunicata tempestivamente ai gestori finanziari ed al depositario.

Tale lista è stata inizialmente approvata dal Consiglio di Amministrazione del Fondo in data 20 dicembre 2024.

Il Fondo ha formalizzato una specifica procedura di controllo al fine di assicurare il rispetto degli obblighi di legge, contenente le modalità di identificazione, aggiornamento e comunicazione delle società rientranti nel perimetro del divieto (*black list*), le modalità operative per il monitoraggio del divieto di finanziamento nonché le modalità di comunicazione dell'attività svolta all'organismo di vigilanza.

Mandati di gestione

I mandati di gestione sono assegnati ai seguenti operatori finanziari:

- Comparto Stabilità: Anima Sgr S.p.A.;
- Comparto Reddito: Eurizon Capital Sgr S.p.A., Blackrock Netherland B.V., Generali Insurance Asset Management S.p.A. ed Eurizon Capital Real Asset Società di Gestione del Risparmio S.p.A.;
- Comparto Crescita: Blackrock Netherland B.V. ed Eurizon Capital Real Asset Società di Gestione del Risparmio S.p.A..

Le Convenzioni di Gestione sono operative dal 1° gennaio 2023 ed hanno una durata di 5 anni, fino al 31 dicembre 2027 ad eccezione della convenzione per la gestione delle componenti in strumenti di *private debt* e *private equity* che ha durata di undici anni, fino al 31 dicembre 2033.



Conflitti di interesse

Il D.M. 166/2014, artt. 7 e 8, ha richiesto ai Fondi Pensione di descrivere in uno specifico documento le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la loro gestione.

Coerentemente con quanto richiesto, il Fondo ha predisposto il "Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse" che è stato depositato presso la Commissione di Vigilanza (Covip) nel novembre 2017.

Il Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse ha definito un limite di importo e di concentrazione relativamente all'informativa mensile al Fondo da parte del Gestore Finanziario.

Nel caso uno dei limiti venga superato, la procedura prevede che il Gestore ne debba dare comunicazione, su base mensile, alla Funzione Finanza del Fondo. La Funzione Finanza deve riportare l'accaduto al Consiglio di Amministrazione che, laddove ritenga sussistano condizioni che possano determinare implicazioni alla gestione efficiente delle risorse ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti, ne deve dare comunicazione alla Commissione di Vigilanza.

Nel dettaglio, il Fondo ha stabilito il limite di importo in € 200.000 ed il limite di concentrazione pari all' 1% del patrimonio affidato al Gestore di ciascun comparto.

Si specifica che, dopo valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione le fattispecie rilevate nel 2024 sono state considerate operazioni rientranti nella normale operatività finanziaria di un Fondo Pensione negoziale.

Vengono di seguito dettagliate le operazioni in potenziale conflitto di interesse comunicate al Consiglio di Amministrazione del Fondo, come da procedura sopra indicata, da gennaio a dicembre 2024.

COMPARTO STABILITA'

Durante il 2024 non ci sono state operazioni in potenziale conflitto di interesse per questo comparto

COMPARTO REDDITO

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
22/01/2024	25/01/2024	Vendita	LU2259773724	EF BNEM LTE ZH	EURIZON CAPITAL SA	5.923,74	EUR	82,71	489.952,45	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
26/01/2024	31/01/2024	Acquisto	LU1559925067	EF-BD CP EUR-X	EURIZON CAPITAL SA	20.581,97	EUR	101,04	2.079.602,00	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
26/03/2024	28/03/2024	Acquisto	LU2109787551	AM MSCI EM ESG LEAD	AMUNDI INV SOL AMUNDI	5.379,00	EUR	48,282	259.759,74	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI GRUPPI DI APPART. DEI SOGG. TENUTI ALLA CONT
01/03/2024	06/03/2024	Acquisto	LU0457148020	EF EQ EM MTK-Z	EURIZON CAPITAL SA	1.405,22	EUR	286,96	403.242,00	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
30/04/2024	03/05/2024	Acquisto	IE00BHZPJ908	ISH MSCI USA ESG EHN	BLACKROCK INC IRL	148.271,00	EUR	8,557	1.269.135,58	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
23/05/2024	28/05/2024	Vendita	LU0457148020	EF EQ EM MTK-Z	EURIZON CAPITAL SA	1.093,01	EUR	299,86	327.749,08	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
31/05/2024	05/06/2024	Vendita	LU2259773724	EF BNEM LTE ZH	EURIZON CAPITAL SA	14.900,07	EUR	85	1.266.505,70	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
03/06/2024	06/06/2024	Acquisto	LU0457148020	EF EQ EM MTK-Z	EURIZON CAPITAL SA	1.025,77	EUR	290,76	298.254,00	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
25/06/2024	28/06/2024	Acquisto	LU1559925067	EF-BD CP EUR-X	EURIZON CAPITAL SA	12.387,19	EUR	102,26	1.266.714,00	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
31/07/2024	02/08/2024	Acquisto	IE00B4225J44	ISHARES MSCI JPN MON	BLACKROCK INC IRL	23.162,00	EUR	91,34	2.116.251,77	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
31/07/2024	02/08/2024	Acquisto	IE000G2UHG9	ISHARES MSCI USD ESG	BLACKROCK INC IRL	1.350.978,00	EUR	6,274	8.478.173,37	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
23/08/2024	28/08/2024	Vendita	LU1559925067	EF-BD CP EUR-X	EURIZON AM ASIA	2.899,70	EUR	104,59	303.279,73	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
30/09/2024	03/10/2024	Acquisto	IE00BHZPJ452	ISH MSCI JPN ESG EHN	ISHARES III PLC	104.825,00	EUR	6,401	671.186,12	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
23/10/2024	25/10/2024	Vendita	LU2109787551	AM MSCI EM ESG LEAD	AMUNDI INV SOL AMUNDI	8.285,00	EUR	54,784	453.790,52	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI GRUPPI DI APPART. DEI SOGG. TENUTI ALLA CONT
25/11/2024	28/11/2024	Vendita	LU1559925067	EF-BD CP EUR-X	EURIZON CAPITAL SA	5.281,49	EUR	106,8	564.063,45	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO

COMPARTO CRESCITA

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
31/07/2024	02/08/2024	Acquisto	IE00B42Z5J44	ISHARES MSCI JPN MON	BLACKROCK INC IRL	31.524,00	EUR	91,34	2.880.265,98	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
31/07/2024	02/08/2024	Acquisto	IE000G2UHG9	ISHARES MSCI USD ESG	BLACKROCK INC IRL	1.772.642,00	EUR	6,274	11.124.360,43	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
30/09/2024	03/10/2024	Acquisto	IE00BHZPJ452	ISH MSCI JPN ESG EHN	ISHARES III PLC	100.695,00	EUR	6,401	644.742,06	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO

Modifiche normative

Regolamento DORA-Digital Operational Resilience Act (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 e attuando una strategia di resilienza operativa digitale e 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.

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.

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.

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.

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, pari a euro 5.164,57, di deducibilità dal reddito.

L'AdE 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.

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.

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

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

Ch 9

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

Per i lavoratori con primo accredito contributivo successivo al 1° gennaio 1996 e che possono conseguire il diritto a questo tipo di pensione con 64 anni di età, 20 anni di contribuzione effettiva e un ammontare della prima rata di pensione almeno pari a un importo mensile pari a tre volte l'importo dell'assegno sociale (ridotto a 2,8 volte l'importo mensile dell'assegno sociale, per le donne con un figlio, e a 2,6 volte, per le donne con due o più figli), a decorrere dal 1° gennaio 2025 (sulla base dei commi 181 e 183 dell'art. 1 della legge 30 dicembre 2024 n. 207), ai soli fini del raggiungimento dell'importo soglia mensile minimo, in caso di opzione per la prestazione pensionistica complementare in forma di rendita, ferma restando la misura minima stabilita per la rendita stessa, può essere computato, solo su richiesta dell'assicurato, unitamente all'ammontare mensile della prima rata di pensione di base, anche il valore teorico di una o più prestazioni di rendita di forme pensionistiche di previdenza complementare richieste dall'assicurato; il valore teorico delle rendite derivanti da posizioni di previdenza complementare è ottenuto solo trasformando il montante contributivo effettivo accumulato con applicazione dei coefficienti di trasformazione previsti per il calcolo contributivo della pensione "pubblica".

Per i lavoratori che esercitano l'opzione appena descritta, il prima richiamato requisito contributivo di 20 anni (necessario per accedere a questa specifica forma di pensione anticipata) viene aumentato a 25 anni a partire dal 1° gennaio 2025 e a 30 anni a partire dal 1° gennaio 2030.

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

Attività del Consiglio di Amministrazione

Nel corso del 2024 il Consiglio di Amministrazione ha svolto i suoi compiti, nel rispetto delle sue prerogative e attribuzioni, riunendosi 9 volte, in modalità mista, presenza e in videoconferenza. Si sono, inoltre, effettuati 10 incontri del Comitato Gestione Finanziaria.

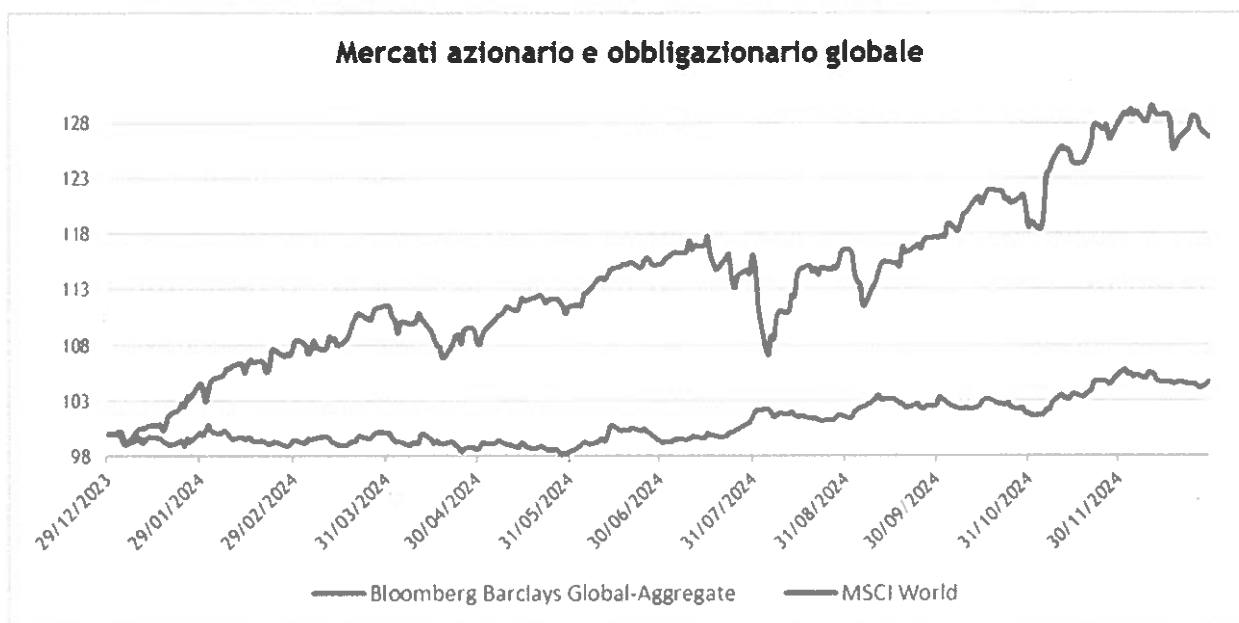


GESTIONE FINANZIARIA

Il contesto macroeconomico e finanziario

Il 2024 si chiude con uno scenario globale eterogeneo, caratterizzato da una crescita moderata e da politiche monetarie più accomodanti nella maggior parte delle economie avanzate ed emergenti. Tuttavia, persistono sfide significative legate alle tensioni geopolitiche, alla sostenibilità della crescita in Cina e alle incertezze politiche in Europa e negli Stati Uniti.

Le tensioni geopolitiche, in particolare in Medio Oriente e in Asia orientale, hanno continuato a influenzare i mercati globali e le catene di approvvigionamento. La transizione energetica e la lotta al cambiamento climatico rimangono sfide cruciali per la crescita sostenibile a lungo termine. La cooperazione internazionale sarà fondamentale per affrontare le sfide globali, inclusi i cambiamenti climatici, le pandemie e la sicurezza economica.

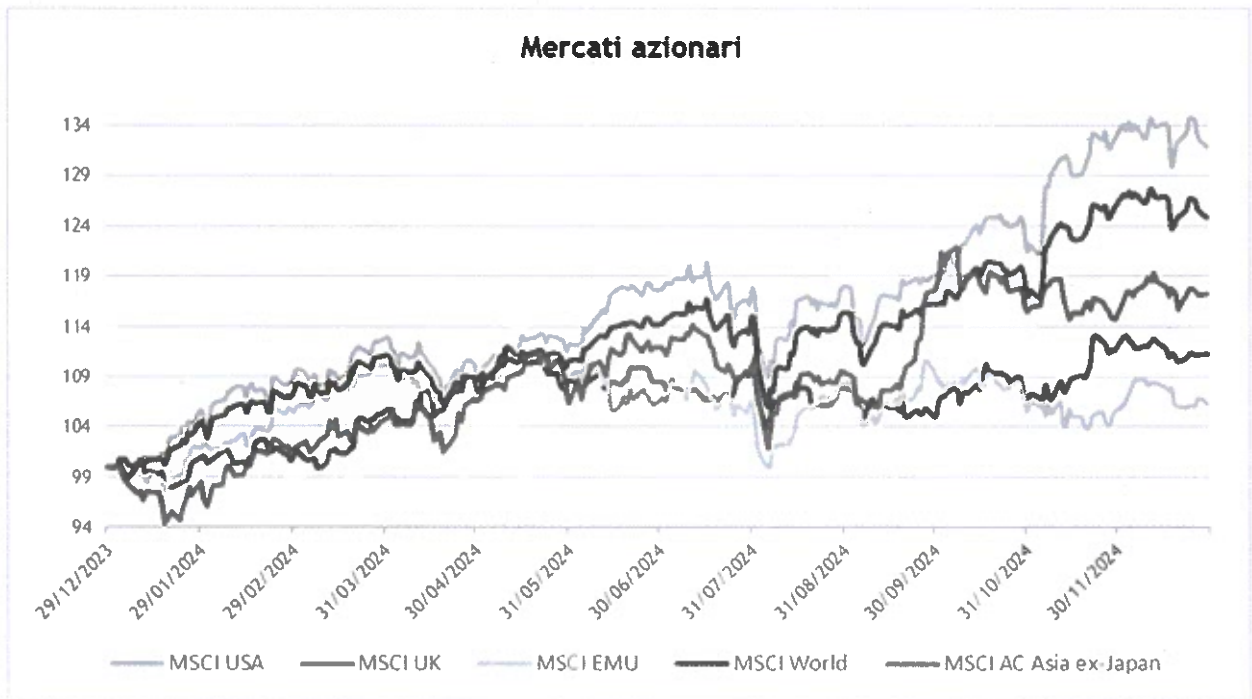


Il 2024 ha rappresentato un anno di significativi cambiamenti per l'economia statunitense, caratterizzato da un contesto macroeconomico complesso e da un'elevata volatilità nei mercati finanziari. La crescita del PIL si è attestata intorno al 2,7% su base annua, evidenziando una moderazione rispetto agli anni precedenti, ma comunque superiore alle aspettative iniziali. Questo risultato è stato trainato dalla robustezza della domanda interna e da un'accelerazione della produttività del lavoro, nonostante le persistenti pressioni inflazionistiche.

Il mercato del lavoro ha mostrato segnali contrastanti: mentre il tasso di disoccupazione ha raggiunto il 7,7% a novembre, indicando un rallentamento nel mercato del lavoro, la creazione di nuovi posti di lavoro ha continuato a sostenere la spesa dei consumatori. L'inflazione ha mostrato un andamento altalenante, con un picco al 2,9% a dicembre, influenzato dall'aumento dei costi energetici e da pressioni salariali in settori chiave.

L'elezione di Donald Trump ha avuto un impatto significativo sulle prospettive economiche, con l'adozione di politiche fiscali espansive e una maggiore deregolamentazione. La Federal Reserve ha mantenuto un approccio prudente, effettuando due tagli ai tassi di interesse per sostenere la crescita economica e controllare l'inflazione. Tuttavia, la politica fiscale espansiva ha contribuito a un aumento del deficit pubblico, sollevando preoccupazioni sulla sostenibilità del debito a lungo termine.

Il settore tecnologico ha continuato a essere un motore di crescita, supportato da investimenti significativi in infrastrutture digitali e nella transizione energetica. Tuttavia, la crisi del settore immobiliare commerciale e le tensioni geopolitiche hanno rappresentato fonti di instabilità per alcuni mercati regionali. Le esportazioni hanno beneficiato di un dollaro relativamente forte, mentre la bilancia commerciale ha registrato un deficit moderato, riflettendo la forte domanda interna di beni e servizi esteri.

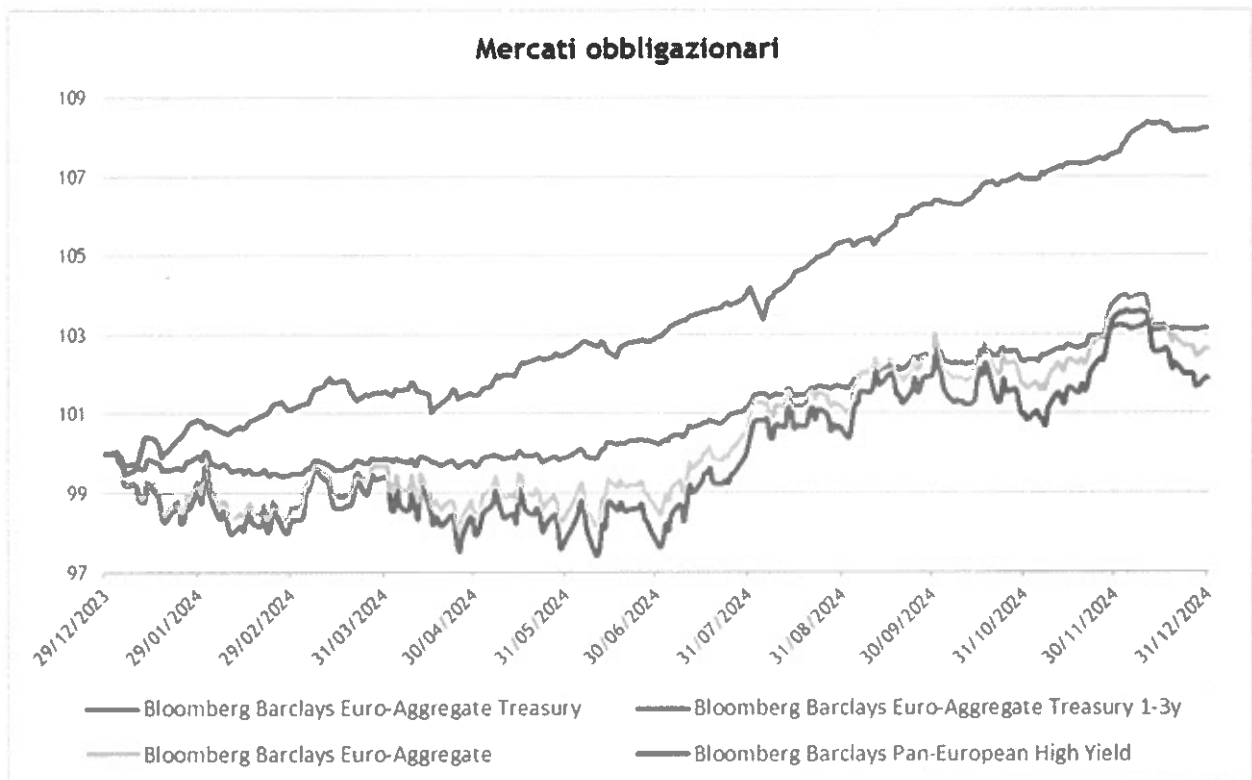


L'Area Euro ha affrontato un anno caratterizzato da sfide economiche e politiche significative. La crescita del PIL si è mantenuta modesta, con un aumento dello 0,8% su base annua, influenzata da un rallentamento della domanda interna e da tensioni geopolitiche. L'inflazione ha continuato a scendere, attestandosi al 2,4% a dicembre, grazie alla moderazione dei prezzi dell'energia e alla stabilizzazione dei costi delle materie prime.

Il mercato del lavoro ha mostrato una certa resilienza, con un tasso di disoccupazione stabile intorno al 6,3%. Tuttavia, persistono forti divergenze tra i Paesi membri, con la Germania che ha registrato una crescita negativa e la Francia che ha mostrato segnali di ripresa. Le politiche fiscali restrittive e l'incertezza politica hanno limitato il potenziale di crescita dell'area, mentre la BCE ha mantenuto una politica monetaria accomodante, effettuando diversi tagli ai tassi di interesse per sostenere l'economia.

Il settore manifatturiero ha continuato a registrare una performance debole, mentre i servizi hanno contribuito in modo più significativo alla crescita economica. La crisi energetica e la dipendenza dalle forniture esterne hanno rappresentato sfide cruciali, influenzando i costi di produzione e la competitività delle imprese europee. I programmi di coesione economica e i fondi europei hanno fornito un certo supporto, ma le divergenze tra i Paesi membri hanno reso difficile un coordinamento efficace delle politiche economiche.

Ch



In Asia, la Cina ha continuato a lottare con sfide strutturali, nonostante le misure di stimolo fiscale e monetario adottate dal governo. La crescita del PIL si è attestata al 4,6% su base annua, con persistenti problemi nel settore immobiliare e nella domanda interna. L'inflazione è rimasta contenuta, intorno all'1,0%, evidenziando il rischio di deflazione e la necessità di ulteriori interventi di politica economica.

L'India ha continuato a rappresentare un punto di forza nella regione, con una crescita economica solida supportata da investimenti infrastrutturali e riforme del mercato del lavoro. Il Giappone ha affrontato un indebolimento dello yen e difficoltà nel mantenere la crescita economica, mentre i mercati emergenti hanno beneficiato della stabilizzazione dei tassi di interesse globali, favorendo un moderato ritorno dei flussi di capitale verso queste economie.

Le economie emergenti in America Latina e Africa hanno affrontato sfide legate alla volatilità dei prezzi delle materie prime e alle fluttuazioni dei tassi di cambio. Tuttavia, alcuni Paesi hanno beneficiato di riforme economiche e di una maggiore diversificazione delle esportazioni. Il debito pubblico è rimasto una preoccupazione in diverse economie emergenti, con rischi legati alla sostenibilità fiscale e alla dipendenza dai flussi di capitali esteri.

Ch

Benchmark

A gennaio 2023 sono entrate in vigore le nuove Convenzioni di Gestione che individuano la nuova allocazione strategica di riferimento per il quinquennio 2023-2027. La tabella seguente riporta la composizione dei nuovi benchmark e i relativi rendimenti nel 2024 per le diverse asset class.

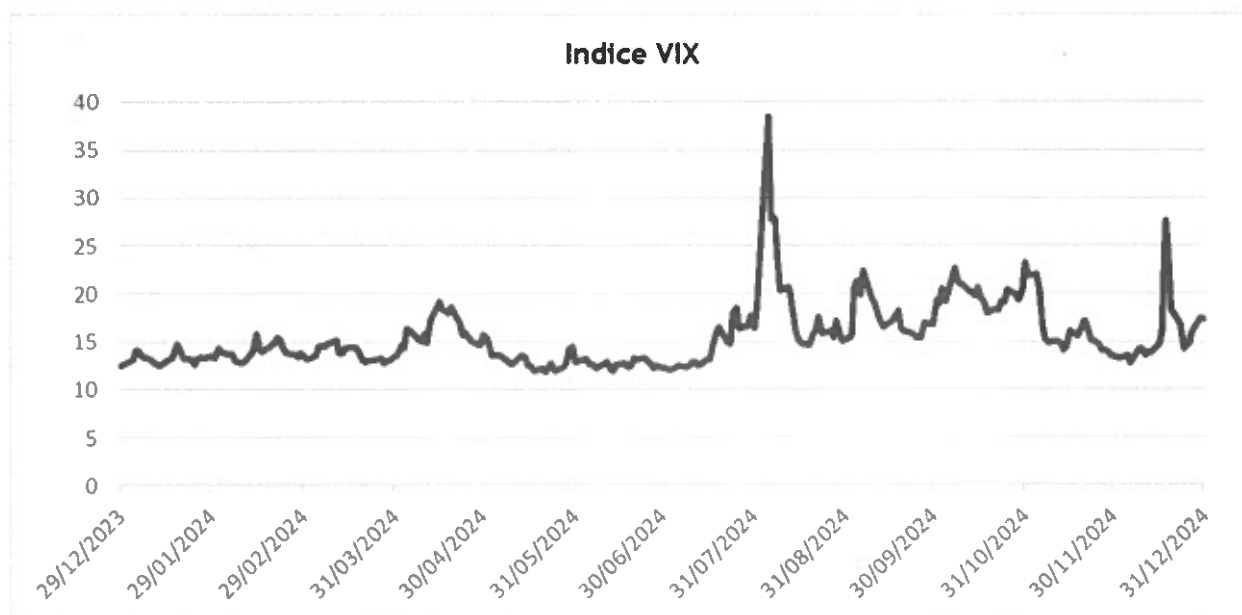
	Peso			Rendimento
	Stabilità	Reddito	Crescita	
Obbligazioni governative Euro Indice Bloomberg Euro Aggregate Treasury	n.s.	37,5%	17,5%	1,88%
Obbligazioni governative globali indicizzate all'inflazione Indice Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds 1-10-year TR Hedged	n.s.	7,5%	15%	1,30%
Obbligazioni societarie globali coperte da rischio di cambio Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged	n.s.	15%	5%	1,94%
Obbligazioni Paesi Emergenti Indice JP Morgan EMBI Global Diversified 100% USD hedged to EUR	n.s.	5%	5%	4,68%
Obbligazioni societarie private Indice Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) Total Return	n.s.	5%	5%	8,22%
Azioni Globali cambio chiuso Indice MSCI World Net TR 100% hedged to EUR	n.s.	16,9%	21,7%	19,89%
Azioni Globali cambio aperto Indice MSCI World Net TR EUR	n.s.	9,5%	25%	26,60%
Azioni Paesi Emergenti Indice MSCI Emerging Markets Net TR EUR	n.s.	3,6%	5,8%	14,68%

Il grafico della pagina seguente riporta i rendimenti espressi in euro degli indici azionari costituenti i benchmark del Fondo. Il mercato azionario globale, misurato dall'indice mondiale MSCI World, ha realizzato nel corso del 2024 un rendimento pari al 26,65%. Più contenuto il rendimento delle azioni dei Paesi Emergenti, rappresentate dall'indice MSCI Emerging Markets, che chiude il 2024 con una performance del 14,71%.

Ch



Nel grafico sottostante è rappresentato l'andamento dell'indice VIX che cattura l'evoluzione della volatilità prezzata nelle opzioni quotate sull'indice SP&500. Come si può vedere, il livello della volatilità sul mercato azionario americano si è mantenuto entro la fascia 11%-25% per gran parte del 2024, salvo brevi picchi di durata inferiore alla settimana.

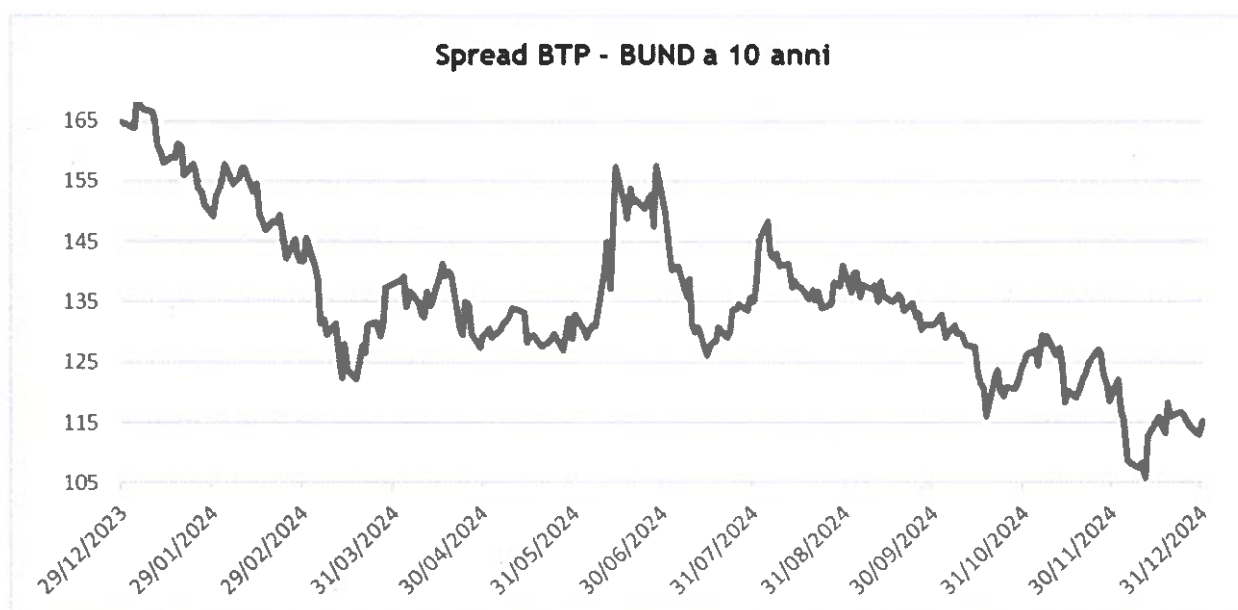


Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, i risultati dell'ultimo anno sono stati caratterizzati da un generalizzato andamento positivo. Rispetto ai mercati azionari, che hanno mantenuto un andamento generale stabilmente positivo manifestando tuttavia differenze anche significative in base all'area geografica di riferimento, i mercati obbligazionari hanno mostrato correlazioni vicine all'unità, delineando un movimento positivo compatto nell'ultimo trimestre.

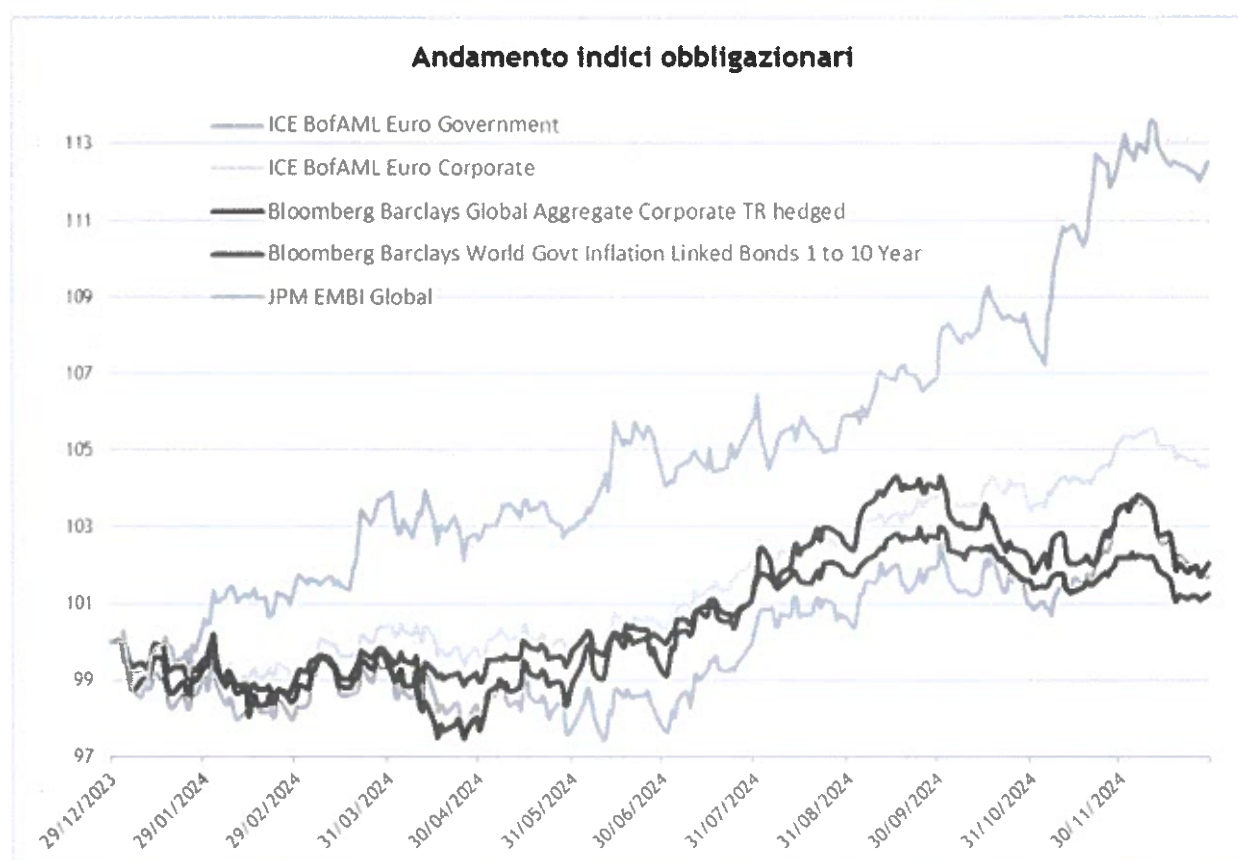
Tra le varie categorie obbligazionarie, in primo luogo, si nota come i titoli dell'area euro abbiano risentito del taglio dei tassi, registrando sui 12 mesi un rendimento positivo dell'1,68%. In particolare, i risultati dei titoli di Stato italiani sono stati favoriti da un restringimento della distanza nei confronti dei tassi tedeschi, che sul finire d'anno ha toccato punti di minimo inferiori ai 120 punti base.

Nel grafico seguente è riportato il differenziale di rendimento fra il titolo decennale italiano e quello tedesco nel 2024.

Ch



L'effetto del miglioramento delle aspettative ha avuto manifestazione diretta anche sulla componente di obbligazioni societarie dell'Eurozona, il cui indice di riferimento mostra un andamento migliore di quello dei titoli governativi nel corso dell'intero 2024 chiudendo i 12 mesi con un rendimento del 4,59%. Simili considerazioni valgono per il mercato dei bond societari globali, il cui andamento riflette quello delle controparti europee seppur con minore intensità. Le obbligazioni dei Paesi emergenti hanno ampiamente sovraperformato rispetto alle altre categorie obbligazionarie, chiudendo il 2024 con un rendimento del 12,50%. Infine, le obbligazioni globali indicizzate all'inflazione, pur seguendo il trend positivo comune nei primi 3 trimestri dell'anno, hanno chiuso l'annata con un rendimento più contenuto rispetto alle altre sottoclassi obbligazionarie, pari all'1,25%.



Il 2024 è stato quindi un anno altamente performante per le asset class tradizionali, con ritorni fortemente positivi sia nel mondo azionario che in quello obbligazionario. Il rendimento complessivo dei benchmark, concentrati soprattutto sulla parte obbligazionaria, è stato quindi nettamente positivo per il 2024 e ulteriormente supportato

dai rendimenti dei mercati azionari che hanno consentito agli investimenti nel complesso di replicare i buoni risultati conseguiti nel 2023.

Nella tabella della pagina seguente sono riportati rendimenti e volatilità dei tre comparti dal 2013, in grassetto sono indicati gli anni in cui il rendimento del comparto è stato inferiore al tasso di rivalutazione del TFR.

Alla luce degli andamenti dei mercati e dei benchmark nel 2024 non sorprende quindi che i comparti Reddito e Crescita abbiano registrato un rendimento fortemente positivo e nettamente superiore al TFR. Per questi comparti il risultato del 2024 consente di tracciare un bilancio nel complesso positivo per l'ultimo triennio; lo stesso vale per il Comparto Stabilità che, pur non avendo un benchmark di riferimento e prevedendo una garanzia di restituzione del capitale, chiude anch'esso il triennio in area ampiamente positiva.

LA POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO

Il Fondo è articolato in tre comparti di investimento:

comparto Stabilità: il patrimonio del comparto viene investito prevalentemente in strumenti finanziari di debito di breve durata ed in misura residuale in azioni.

Lo stile di gestione del comparto è a ritorno assoluto, ossia senza il confronto con un parametro di riferimento (benchmark).

Seppure la gestione finanziaria sia priva di benchmark è stato definito come obiettivo di rendimento un risultato comparabile a quello del Trattamento di Fine Rapporto (TFR), così come definito dall'art. 2120 del codice civile. E' inoltre prevista una garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e nel corso della durata della Convenzione per determinati eventi definiti contrattualmente.

Gli eventi coperti da garanzia, ai sensi della normativa vigente, sono di seguito elencati:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'articolo 11, comma 2, del D.Lgs. 252/05;
- riscatto della posizione individuale, ai sensi dell'articolo 14, comma 3, del D.Lgs. 252/05, in caso di morte dell'aderente;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera c), del D.Lgs. 252/05;
- riscatto a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera c), del D.Lgs. 252/05;
- anticipazione per spese sanitarie ai sensi dell'articolo 11, comma 7, lettera a), del D.Lgs. 252/05.

Profilo di rischio: basso.

Il comparto è gestito da Anima Sgr S.p.A..

comparto Reddito: l'*asset allocation* prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 70% (compresa la componente, pari al 5%, dell'investimento in strumenti di *private debt*) e quella azionaria al 30%. L'Esposizione azionaria rispetto al totale delle risorse in gestione deve collocarsi in percentuale nel *range* +/- 10% rispetto al *benchmark* dei singoli mandati. L'esposizione obbligazionaria rispetto al totale delle risorse in gestione deve collocarsi in percentuale nel *range* +/- 10% rispetto al *benchmark* dei singoli mandati.

Lo stile di gestione è a *benchmark*.

Benchmark:

- Bloomberg Euro Aggregate Treasury Index 39,5%
- Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds 1–10-year TR Hedged Index 7,9%
- Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged Index 15,8%
- JP Morgan EMBI Global Diversified 100% USD hedged to EUR Index 5,2%
- MSCI World Net TR 100% hedged to EUR Index 17,8%
- MSCI World Net TR EUR Index 10%
- MSCI Emerging Markets Net TR EUR Index 3,8%

Profilo di rischio: medio.

Il Comparto è gestito da:

- Eurizon Capital Sgr S.p.A.
- Blackrock Netherland B.V.
- Generali Insurance Asset management Sgr S.p.A. e da
- Eurizon Capital Real Asset Sgr S.p.A per la componente di *private debt*.

comparto Crescita: l'*asset allocation* prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 47,5 % (compresa la componente di investimento in strumenti di *private debt* pari al 5%) e quella azionaria al 52,5% (compresa la componente di investimento in strumenti di *private equity* pari al 5%). L'Esposizione azionaria rispetto al totale delle risorse in gestione deve collocarsi in percentuale nel *range* +/- 10% rispetto al *benchmark* rispetto al benchmark dei singoli mandati. L'esposizione obbligazionaria rispetto al totale delle risorse in gestione deve collocarsi in percentuale nel *range* +/- 10% rispetto al *benchmark* rispetto dei singoli mandati.

Benchmark:

- Bloomberg Euro Aggregate Treasury Index 19,4%
- Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds 1–10-year TR Hedged Index 16,7%
- Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged Index 5,6%
- JP Morgan EMBI Global Diversified 100% USD hedged to EUR Index 5,6%
- MSCI World Net TR 100% hedged to EUR Index 24,1%
- MSCI Emerging Markets Net TR EUR Index 6,4%
- MSCI Azionario Mondo AC 22,2%

Profilo di rischio: medio/alto.

Il comparto è gestito da:

- Blackrock Netherland B.V. e da
- Eurizon Capital Real Asset Sgr S.p.A per la componente di *private equity* e *private debt*.

Allocazione Strategica del Fondo:

	Stabilità	Reddito	Crescita
Obbligazioni governative Euro <i>Indice: Bloomberg Euro Aggregate Treasury</i>	-	37,5%	17,5%
Obbligazioni governative globali indicizzate all'inflazione <i>Indice: Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds 10 Yea</i>	-	7,5%	15%
Obbligazioni societarie High Yield Euro <i>Indice: Barclays Pan-European High Yield (Euro) EUR</i>	-	5,0%	5,0%
Obbligazioni societarie globali IG coperte da rischio di cambio <i>Indice: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged</i>	-	15,0%	5,0%
Obbligazioni Paesi Emergenti IG coperte da rischio di cambio <i>Indice: JP Morgan EMBI Global Diversified 100% USD hedged to EUR</i>	-	5,0%	5,0%
Azioni globali <i>Indice: MSCI Azionario Mondo AC</i>	-	9,5%	25%
Azioni globali coperte da rischio di cambio <i>Indice: MSCI World Net TR 100% hedged to EUR</i>	-	16,9%	21,7%
Azioni Paesi Emergenti <i>Indice: MSCI Emerging Markets Net TR EUR</i>	-	3,6%	5,8%

ADESIONE AI COMPARTI

	Aderenti al 31/12/2024	Aderenti al 31/12/2023	Diff. %
Comparto Stabilità	3.819	3.812	0,18%
Comparto Reddito	7.377	7.598	-2,91%
Comparto Crescita	2.519	2.304	9,33%

Il totale degli aderenti ripartiti per Comparto differisce dal numero complessivo degli associati in quanto il Fondo consente agli associati la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

I RISULTATI FINANZIARI DEL FONDO

Il rendimento 2024 è stato positivo per tutti e tre i comparti, in particolare per i comparti Reddito e Crescita, ed è stato nettamente superiore al TFR.

In termini di rischio complessiva tutti i comparti sono rimasti su livelli piuttosto stabili nel corso dell'anno, riuscendo a conseguire prese di profitto considerevoli senza modificare in modo sostanziale il proprio posizionamento in termini di rischio.

Analizzando i singoli comparti si notano i seguenti elementi:

comparto Stabilità: il rendimento netto del comparto per l'anno 2024 è stato pari al 3,86%. La gestione del comparto è a ritorno assoluto, ossia senza il confronto con un parametro di riferimento (benchmark). Seppure la gestione finanziaria sia priva di benchmark, è stato definito come obiettivo di rendimento un risultato comparabile a quello del Trattamento di Fine Rapporto (TFR) al netto degli oneri fiscali, che nel 2024 è stato pari a 1,93%. Il risultato del comparto è attribuibile all'andamento positivo dei mercati finanziari, e in particolare di quelli obbligazionari, che hanno beneficiato delle aspettative circa il progressivo taglio dei tassi da parte delle banche centrali. La concentrazione del portafoglio obbligazionario sulle scadenze più brevi della curva ha consentito di catturare appieno le conseguenze di tale effetto, essendo tali scadenze quelle più direttamente impattate dalle variazioni dei tassi. La componente azionaria del Comparto, per quanto minoritaria in termini di peso, ha in parte contribuito al conseguimento del rendimento annuo, incrementando ulteriormente il profitto conseguito dalla componente obbligazionaria del portafoglio. La rischio del comparto, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, è stata sempre inferiore al limite di mandato. Si ricorda che il comparto è caratterizzato da una garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e per alcuni eventi definiti in Convenzione.

comparto Reddito: il rendimento netto del comparto per l'anno 2024 è stato positivo e pari al 6,38%, sostanzialmente in linea con il parametro di riferimento (6,41%). Il risultato è in larga misura derivante dall'andamento positivo dei mercati finanziari osservato nel corso dell'intero anno, che ha consentito di generare un profitto consistente e ampiamente superiore a quello del TFR. A tale risultato hanno contribuito sia la componente obbligazionaria, che ha beneficiato in particolare delle aspettative riguardanti il progressivo allentamento delle politiche monetarie, sia la componente azionaria, la cui crescita è stata supportata dalla tenuta degli indicatori macroeconomici dell'area USA e dagli utili crescenti delle società del settore tecnologico. La rischio del comparto, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, si è mantenuta sostanzialmente in linea con quella del benchmark per tutto l'anno.

comparto Crescita il rendimento netto del comparto per l'anno 2024 è stato positivo e pari al 10,00%, sostanzialmente in linea con il parametro di riferimento (9,99%). Il risultato è stato conseguito in un anno in cui i mercati finanziari hanno realizzato, nel complesso, rendimenti fortemente positivi, con un trend di crescita particolarmente resiliente con speciale riguardo ai mercati azionari. Il comparto ha beneficiato, in particolar modo, del generale entusiasmo dei mercati alimentato dai positivi dati macroeconomici e dal prosieguo degli interventi in materia di politica monetaria, che ha influenzato sia la componente obbligazionaria che quella azionaria del portafoglio. La componente azionaria, in particolare, ha consentito prese di profitto consistenti grazie soprattutto alla spinta del settore tech, che ha visto utili particolarmente significativi sulla scia della crescente diffusione e sofisticazione degli algoritmi di intelligenza artificiale. Nel corso di tutto l'anno il livello di rischio, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, è risultato in linea con quello del benchmark.

Rendimenti netti e volatilità dei comparti e benchmark nel 2024, 2023 e 2022.

comparto Stabilità		Benchmark	TFR
Rendimento nel 2024	3,86%	-	1,93%
Volatilità nel 2024	1,05%	-	-
Rendimento nel 2023	2,49%	-	1,61%
Volatilità nel 2023	1,05%	-	-
Rendimento nel 2022	-0,73%	-	8,28%
Volatilità nel 2022	0,62%	-	-
comparto Reddito		Benchmark	
Rendimento nel 2024	6,38%	6,41%	
Volatilità nel 2024	4,50%	4,37%	
Rendimento nel 2023	7,35%	8,65%	
Volatilità nel 2023	4,98%	5,15%	
Rendimento nel 2022	-12,36%	-12,42%	
Volatilità nel 2022	7,38%	7,58%	
comparto Crescita		Benchmark	
Rendimento nel 2024	10,00%	9,99%	
Volatilità nel 2024	5,60%	5,86%	
Rendimento nel 2023	6,76%	10,09%	
Volatilità nel 2023	5,52%	5,73%	
Rendimento nel 2022	-10,87%	-11,43%	
Volatilità nel 2022	9,28%	9,59%	

Rendimenti finanziari netti cumulati ed annualizzati degli ultimi tre anni (2022-2024)

	comparto Stabilità	TFR
Rendimento 2022-2024	5,67%	12,15%
Rendimento medio annualizzato	1,86%	3,90%
	comparto Reddito	Benchmark
Rendimento 2022-2024	0,08%	1,26%
Rendimento medio annualizzato	0,03%	0,42%
	comparto Crescita	Benchmark
Rendimento 2022-2024	4,67%	7,25%
Rendimento medio annualizzato	1,52%	2,36%

Poiché lo stile di gestione del comparto Stabilità è a ritorno assoluto, ossia senza il confronto con un benchmark, in conformità alla Deliberazione Covip del 22 febbraio 2017, è stato utilizzato come indicatore di rendimento, il tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto (TFR) al netto degli oneri fiscali.

ANALISI DEI COSTI DI GESTIONE E DELLA FISCALITÀ'

Rendimenti netti dei comparti ed impatto dei relativi oneri

Anno 2024			
comparto	Stabilità	Reddito	Crescita
Rendimento lordo	4,91%	7,96%	12,47%
Oneri/Proventi fiscali	-0,36%	-1,41%	-2,26%
Oneri finanziari (commissioni garanzia, gestione, incentivo e di banca depositaria)	-0,59%	-0,10%	-0,12%
Oneri amministrativi (spese amministrative e dei servizi amministrativi)	-0,10%	-0,07%	-0,09%
Rendimento netto	3,86%	6,38%	10,00%

Nella Tabella sopra riportata sono indicati i rendimenti dei comparti al netto degli oneri fiscali, amministrativi e di gestione.

Gli oneri finanziari comprendono le commissioni di gestione (presenti in tutti i comparti), la commissione di garanzia (presente per il solo comparto Stabilità), le commissioni di incentivo (applicate solo ai comparti bilanciati nel caso di risultati superiori al benchmark) e le commissioni di banca depositaria.



GESTIONE PREVIDENZIALE

Nel corso del 2024 sono affluiti al Fondo contributi per circa 58.937.009 di Euro (esclusi trasferimenti in ingresso, switch in ingresso e TFR pregresso). La contribuzione media mensile è di circa Euro 4.963.635, quella pro capite può essere quantificata in circa Euro 405 mensili e Euro 4.859 annui, comprensivi della quota di TFR destinata al Fondo. Al netto di quest'ultima, la contribuzione media versata al Fondo ammonta a 2.056 Euro annui pro capite, ben lontana dal limite di deducibilità fiscale.

Nel corso del 2024, le Società appartenenti ai Gruppi STELLANTIS, CNH Industrial, IVECO GROUP e le società aderenti al CCSL, come già effettuato negli anni precedenti, sulla base di quanto definito nel CCSL 08/03/2023, hanno previsto la possibilità per i dipendenti di destinare una quota dell'incentivo di produttività ed, eventualmente, anche del Premio di risultato loro spettanti nel 2024 a uno specifico "conto welfare", utilizzabile per accedere ai beni e servizi inseriti nel c.d. "paniere welfare", tra cui è presente anche la previdenza complementare, con conseguente totale esenzione fiscale e contributiva di tali importi. L'iniziativa welfare prevista dal sopra citato contratto era destinata ai dipendenti che avessero diritto a percepire l'incentivo di produttività e il Premio di risultato cui fosse applicabile l'imposta sostitutiva del 5%, secondo le regole stabilite dalla normativa tempo per tempo vigente. In particolare, per quanto concerne la previdenza complementare, il dipendente aveva la possibilità di destinare in tutto o in parte le quote di incentivo di produttività ed eventualmente di Premio di risultato accantonate sul suo conto welfare a versamenti volontari aggiuntivi al fondo pensione contrattuale e in ogni caso, se al 30 novembre sul conto welfare fossero stati ancora presenti importi non utilizzati, questi sarebbero stati automaticamente destinati al fondo pensione contrattuale a cui il lavoratore risultava iscritto.

Rispetto alle contribuzioni si registra nel 2024 una percentuale di disabbinamenti contributivi non significativa: i contributi che non hanno trovato riscontro in una distinta ma di cui è stato ricevuto bonifico in banca ammontano a Euro 567.034 principalmente affluiti sul conto corrente di raccolta negli ultimi giorni del mese di dicembre.

Il Fondo ha applicato la procedura di gestione delle inadempienze contributive deliberata dal Consiglio di Amministrazione. Come di consueto, infine, particolari comunicazioni sono intercorse con le aziende e con gli aderenti interessati. A questo proposito si conferma che permane in capo al singolo socio la titolarità della richiesta di contributi non versati dall'azienda: pertanto, nei casi concreti, ove necessario, è l'aderente ad attivarsi per il reintegro delle somme di sua spettanza eventualmente non versate al Fondo. Il Fondo ha comunque garantito la più ampia collaborazione agli aderenti per la definizione della situazione contributiva. Analoga collaborazione è garantita agli aderenti che decidano, essendovene le condizioni, di ricorrere al Fondo di garanzia Inps. In particolare, continua ad essere seguita con attenzione la situazione della società Blutech S.p.A. in Amministrazione Straordinaria.

I trasferimenti in entrata da altri Fondi sono stati 203 (erano stati 155 nel 2023) di cui:

- 180 provenienti da Fondi negoziali
- 4 provenienti da Fondi aperti
- 14 provenienti da PIP
- 5 provenienti da Fondi preesistenti

Il totale dei trasferimenti in ingresso ammonta a Euro 5.595.034 (Euro 4.159.694 nel 2023).

Le erogazioni del 2024 sono state in netto aumento rispetto a quelle dell'anno 2023.

Sono state liquidate 617 posizioni (514 nel 2023), per prestazioni previdenziali, riscatti e trasferimenti.

Sono state inoltre erogate 565 anticipazioni (464 nel 2023) di cui:

- 24 per spese mediche (13 nel 2023)
- 145 per ristrutturazione e acquisto prima casa (122 nel 2023)
- 396 per altre motivazioni (329 nel 2023)

GESTIONE AMMINISTRATIVA

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2024 suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Stabilità = Euro 149.473.045 (nel 2023 Euro 136.034.920)

Comparto Reddito = Euro 532.531.619 (nel 2023 Euro 508.561.141)

Comparto Crescita = Euro 137.310.912 (nel 2023 Euro 117.658.127)

La variazione totale (dall'1/1/2024 al 31/12/2024) dell'attivo netto destinato a patrimonio è stata pari a Euro 57.061.388 che suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Stabilità = Euro 13.438.125

Comparto Reddito = Euro 23.970.478

Comparto Crescita = Euro 19.652.785

Tale variazione è stata determinata dalle seguenti principali voci:

- gestione Stabilità: contributi per le prestazioni pari a Euro 26.676.266 totali (di cui Euro 13.724.493 contributi di competenza, Euro 935.849 per trasferimenti in ingresso, Euro 11.907.311 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 108.613 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite previdenziali di Euro 18.639.514, sommando il saldo della gestione finanziaria positivo per Euro 6.259.530, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva di Euro 858.157 determina una variazione di attivo netto di Euro 13.438.125.

- gestione Reddito: contributi per le prestazioni a Euro 40.833.392 totali (di cui Euro 33.735.454 contributi di competenza, Euro 2.802.644 per trasferimenti in ingresso, Euro 3.546.207 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 749.087 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite previdenziali di Euro 49.143.750, sommando il margine della gestione finanziaria positivo per Euro 39.671.565, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva di Euro 7.390.729 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 23.970.478.

- gestione Crescita: contributi per le prestazioni a Euro 18.720.330 totali (di cui Euro 11.477.062 contributi di competenza, Euro 1.856.541 per trasferimenti in ingresso, Euro 5.335.350 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 51.377 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite previdenziali di Euro 11.208.209, sommando il margine della gestione finanziaria positivo per Euro 15.081.266, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva di Euro 2.940.602 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 19.652.785.

I crediti per contributi da ricevere (conti d'ordine) ammontano ad Euro 6.657.532 di cui Euro 79.727 per liste di contribuzione entro il 31 dicembre 2024 ed Euro 6.577.805 per liste di contribuzione di competenza 2024 e periodi precedenti ma pervenute e incassate nei primi mesi del 2025.

Le quote di adesione versate "una tantum" al Fondo più le commissioni per la richiesta dell'anticipo, ammontano in totale a Euro 19.625 così suddivise:

- Gestione Stabilità: Euro 4.924

- Gestione Reddito: Euro 9.846

- Gestione Crescita: Euro 4.855

Esse sono state interamente destinate al sostenimento delle spese di gestione amministrativa del Fondo.

La parte delle contribuzioni versate al Fondo non accreditata sulle posizioni individuali dei soci e destinata a copertura delle spese della gestione amministrativa 2024 ammonta ad Euro 626.607 così suddivise:

- Gestione Stabilità: Euro 148.142

- Gestione Reddito: Euro 358.576

- Gestione Crescita: Euro 119.889

La gestione amministrativa evidenzia un avanzo di bilancio di Euro 233.706 che il Consiglio di Amministrazione ha deciso di rinviare all'esercizio successivo.



RISCHI ED INCERTEZZE

Il Fondo, seppur esposto a diverse tipologie di rischio strettamente connesse allo svolgimento delle attività tipiche di una forma pensionistica, non presenta attualmente un'esposizione significativa a rischi considerati "critici" ovvero in grado di compromettere la continuità operativa e/o la sana e prudente gestione del Fondo.

A questo proposito, ai sensi dell'art. 7 del D. Lgs. 252/05 si ricorda che le risorse sono depositate presso il Depositario che verifica che le istruzioni impartite dal soggetto Gestore del patrimonio del Fondo non siano contrarie alla legge e allo statuto. Preme, inoltre, evidenziare che il corretto espletamento delle attività del Fondo è monitorato in via continuativa attraverso le Funzioni interne del Fondo sia mediante le Funzioni Fondamentali, Funzione di Revisione interna e Funzione di Gestione del Rischio preposte, rispettivamente, alla verifica dell'adeguatezza dell'intero sistema di controllo interno e all'identificazione, valutazione e monitoraggio di tutti i rischi cui è esposto il Fondo. Le Funzioni Fondamentali sono state istituite dal Consiglio di Amministrazione in ottemperanza alle previsioni dall'art. 5 bis del D. Lgs. 252/05 come modificato e integrato dal D.Lgs. n. 147/2018, e costituiscono un rafforzamento dei presidi di controllo già in essere; a queste si aggiunge la Funzione di gestione e sorveglianza dei rischi informatici (Funzione Rischi ICT), istituita dal Consiglio di Amministrazione in ottemperanza all'art. 6, paragrafo 4, del Regolamento (UE) 2022/2554 DORA (Digital Operational Resilience ACT), al fine di potenziare il monitoraggio e il controllo dei rischi ICT a protezione della resilienza operativa digitale del Fondo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le prospettive per il 2025 dipenderanno dalla capacità dei decisori politici di bilanciare le esigenze di stimolo economico con la necessità di garantire la stabilità finanziaria e sociale. L'attenzione si concentrerà sulla gestione delle politiche monetarie, sull'evoluzione delle dinamiche inflazionistiche e sul rafforzamento della resilienza economica in un contesto di crescente incertezza globale, per gli effetti della politica di dazi doganali che la nuova Amministrazione statunitense ha intenzione di applicare.

L'aumento delle tensioni geopolitiche rimane un importante rischio negativo a breve termine, in particolare se i conflitti in evoluzione in Medio Oriente dovessero intensificarsi e rappresentare un rischio per la sicurezza delle forniture di petrolio dalla regione. L'incertezza sugli scambi internazionali è cresciuta notevolmente negli ultimi mesi, per le preoccupazioni generate dal continuo aumento del numero di misure restrittive all'importazione attuate dalle principali economie. Un'intensificazione delle politiche protezionistiche, sotto forma di una nuova ondata di dazi, potrebbe esacerbare le tensioni commerciali, ridurre gli investimenti, ridurre l'efficienza del mercato, distorcere i flussi commerciali e interrompere nuovamente le catene di approvvigionamento.

Sorprese negative sulla crescita o deviazioni dal previsto percorso di disinflazione regolare potrebbero anche innescare correzioni dirompenti nei mercati finanziari e turbolenze nei flussi di capitale o nei tassi di cambio nelle economie dei mercati emergenti. Le vulnerabilità finanziarie potranno derivare anche dagli elevati livelli di indebitamento, dalle eccessive valutazioni degli asset e dal deterioramento della qualità del credito di alcuni operatori, in particolare nel mercato immobiliare.

Con la moderazione dell'inflazione verso gli obiettivi delle Banche centrali, le riduzioni dei tassi di policy dovrebbero continuare nelle economie avanzate, ma i tempi e l'entità delle riduzioni dovrebbero essere valutati con attenzione per assicurare che le pressioni inflazionistiche sottostanti siano contenute in modo duraturo.

Le proiezioni del FMI incorporano i recenti sviluppi del mercato e l'impatto dell'aumento dell'incertezza della politica commerciale, che si presume sia temporaneo e con effetti che si esauriranno dopo circa un anno. I prezzi delle materie prime energetiche dovrebbero diminuire del 2,6% nel 2025, più di quanto ipotizzato precedentemente, riflettendo il calo dei prezzi del petrolio, dovuto alla debolezza della domanda cinese e alla forte offerta dei Paesi non appartenenti all'OPEC, in parte compensato dall'aumento dei prezzi del gas a causa delle potenziali interruzioni delle forniture. I prezzi delle materie prime non energetiche dovrebbero aumentare del 2,5% nel 2025. I tassi di politica monetaria delle principali Banche centrali continueranno a diminuire, anche se a ritmi diversi, riflettendo le diverse prospettive di crescita e inflazione.



Crescita economica mondiale:

Fonte: IMF World Economic Outlook - January 2025

	Estimate		Projections	
	2023	2024	2025	2026
World	3,3	3,2	3,3	3,3
Advanced Economies	1,7	1,7	1,9	1,8
United States	2,9	2,8	2,7	2,1
Euro area	0,5	0,8	1,0	1,4
Germany	-0,1	-0,2	0,3	1,1
France	1,1	1,1	0,8	1,1
Italy	0,8	0,6	0,7	0,9
Spain	2,7	3,1	2,3	1,8
Japan	1,7	-0,2	1,1	0,8
United Kingdom	0,3	0,9	1,6	1,5
Canada	1,2	1,3	2,0	2,0
Emerging Markets and Developing Economies	4,4	4,2	4,2	4,3
China	5,2	4,8	4,6	4,5
India	8,2	6,5	6,5	6,5
Brazil	2,9	3,7	2,2	2,2
Russia	3,6	3,8	1,4	1,2
Mexico	3,2	1,8	1,4	2,0

Fonte: Fondo Monetario Internazionale, dati a/a (rilevazione a Gennaio 2025).

Al netto del rischio geopolitico, la crescita globale dovrebbe, secondo il Fondo Monetario Internazionale, mantenersi al + 3,3% sia nel 2025 sia nel 2026, al di sotto della media annuale storica + 3,8%. Le economie avanzate dovrebbero confermare la crescita del 2024 anche nel 2025 (+1,9%), così come quelle dei Paesi emergenti ed in via di sviluppo (+4,2%) ma con differenze regionali. L'espansione del commercio mondiale è prevista pari al +3,2% nel 2025, in rallentamento rispetto al 2024, quando era cresciuto del 3,4%, e al di sotto del tasso di crescita medio storico del + 4,9%, per il rischio di inasprimenti delle barriere doganali.

Negli Stati Uniti, la crescita dovrebbe posizionarsi al +2,7% nel 2025, con l'inflazione statunitense che si prevede possa scendere al + 2,1% per l'indice generale e al +2,2% per l'indice "core", sostanzialmente in linea con l'obiettivo della FED. In questo quadro le attese sui Fed Funds, condivise nell'ultima riunione della FED, si collocano tra il 3,6% ed il 4,1% nel 2025, in linea con l'indirizzo della Banca centrale USA di non abbassare la guardia sul fronte del contenimento delle aspettative di inflazione.

Per l'Eurozona il tasso di variazione del PIL dovrebbe invece migliorare nel 2025 risalendo a +1% per poi arrivare al +1,4% nel 2026. La ripresa si prevede guidata da un aumento dei consumi delle famiglie, grazie all'attenuazione dello shock sui prezzi dell'energia ed al calo dell'inflazione (attesa dalla BCE al +2,1% nel 2025 quella generale, +2,3% quella core), e dal supporto degli investimenti.

La crescita del PIL in Giappone rimarrà al di sopra del potenziale, e l'economia nipponica dovrebbe accelerare al +1,1% nel 2025, trainata dalla domanda interna grazie alla robusta crescita dei salari, alla moderazione dell'inflazione dei prezzi al consumo e alle recenti misure di sostegno del Governo. Gli ampi profitti, in parte dovuti alla debolezza dello yen, e i sussidi governativi per gli investimenti verdi e digitali, daranno, inoltre, impulso agli investimenti delle imprese.

Nei Paesi emergenti e nelle economie in via di sviluppo, la crescita dovrebbe rimanere al +4,2% nel 2025, per la persistente debolezza dell'economia cinese. La crescita della Cina è infatti prevista sotto il potenziale, al +4,6%

nel 2025 ed al +4,5% nel 2026, e ciò solo grazie al sostegno fornito dalla spesa governativa in infrastrutture, dato che la domanda delle famiglie resterà sottotono a causa dell'equity effect negativo derivante dalla caduta di valore delle case. Poiché l'obiettivo strategico del Governo di spostare il focus della crescita del PIL dalle esportazioni alla domanda interna rimane da conseguire, nel 2025 la Banca centrale cinese dovrà considerare l'opportunità di attuare una politica di riduzione dei tassi di interesse più aggressiva, in quanto finora non ha sortito gli effetti sperati. Infine, la crescita dell'India rimarrà forte, pari al + 6,5% sia nel 2025 che nel 2026, grazie alla tenuta della domanda interna.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Elezioni dei rappresentanti dei lavoratori e delle società associate nell'Assemblea dei Delegati per il triennio 2025-2027

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat il 16 gennaio 2025 ha avviato la procedura per il rinnovo dei rappresentanti nell'Assemblea dei Delegati del Fondo per il triennio 2025-2027.

Area riservata degli iscritti

A partire da gennaio 2025 è stata implementata l'autenticazione in area riservata tramite SPID e CIE e OTP.

Accordo aziendale dell'11 febbraio 2025

L'11 febbraio 2025 è stato siglato l'accordo aziendale che definisce la misura del contributo spese amministrative dovuto da tutte le aziende socie al Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat a decorrere dall'anno 2025.

Modello di organizzazione gestione e controllo ex D.LGS. 231/2001

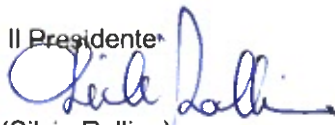
Il modello di organizzazione, gestione e controllo è stato aggiornato e approvato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo il 27 febbraio 2025.

In riferimento all'aggiornamento del Documento "Informazioni in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario di cui al relativo Regolamento Covip del 2 dicembre 2020 in recepimento della *Shareholder Rights Directive II*", nella seduta del 27 febbraio 2025 il Consiglio ha confermato la volontà di non adottare una politica di impegno. Detta decisione, già motivata da considerazioni che riguardano la ridotta dimensione patrimoniale del Fondo, la struttura organizzativa semplificata di cui è provvisto e il contenimento dei costi, è anche confermata dalle modifiche intervenute con l'adozione della nuova strategia di investimento del Fondo, effettive dal 1° gennaio 2023. In particolare, l'adozione della strategia di investimento, ha confermato la ridotta esposizione in strumenti azionari emessi da società quotate europee tale da non giustificare l'impegno richiesto e necessario per svolgere il ruolo attivo di azionista nelle società emittenti. E' stata, altresì, incrementata l'esposizione nell'asset class azionaria europea realizzata mediante investimento in Fondi per cui viene persa la titolarità al diritto di voto che verte sugli asset manager dei Fondi stessi.

Per quanto riguarda la procedura interna adottata per il rispetto della Legge 9 dicembre 2021, n. 220, inizialmente approvata dal Consiglio di Amministrazione del Fondo in data 20 dicembre 2024, nella successiva seduta del 27 febbraio 2025, il Fondo ha modificato la procedura stessa.

In particolare, gli aggiornamenti della *black list*, successivi alla prima approvazione, non appena noti, sono comunicati al Consiglio di Amministrazione per sua opportuna informazione e inoltrati al Depositario ed ai Gestori per una immediata applicazione nella gestione del patrimonio e nei controlli sull'attività del Fondo Pensione.

Torino, 27 marzo 2025

Il Presidente

(Silvia Rollino)



1 – STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	828.687.465	766.029.376
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	12.663.904	7.454.596
50	Crediti di imposta	-	6.184.040
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		841.351.369	779.668.012

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Passività della gestione previdenziale	12.757.205	13.227.551
20	Passività della gestione finanziaria	3.457.918	3.367.549
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	615.942	556.654
50	Debiti di imposta	5.204.728	262.070
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		22.035.793	17.413.824
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	819.315.576	762.254.188
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	6.657.532	6.382.319
	Contributi da ricevere	-6.657.532	-6.382.319
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	-	-
	Ristori da ricevere	-	-
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-143.199.036	-133.060.677
	Controparte per valute da regolare	143.199.036	133.060.677

2 – CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2024	31/12/2023
10	Saldo della gestione previdenziale	7.238.515	18.195.803
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	62.623.421	56.533.265
40	Oneri di gestione	-1.611.060	-1.427.762
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	61.012.361	55.105.503
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sos	68.250.876	73.301.306
80	Imposta sostitutiva	-11.189.488	-9.520.630
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	57.061.388	63.780.676

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi di cui all'art. 2423 del cod. civile e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione chiara, veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

Il Bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

Stante la struttura multicomparto del Fondo, ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti per la fase di accumulo. I rendiconti della fase di accumulo sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat è stato istituito ai sensi del D. Lgs 21 aprile 1993 n.124, in attuazione dell'Accordo Aziendale del 1 dicembre 1997, ed è regolato dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Sono destinatari i Professional o Professional Expert, Quadri e Capi appartenenti ai Gruppi STELLANTIS N.V., C.N.H Industrial N.V. e IVECO Group N.V. secondo quanto stabilito dall'art. 5 dello Statuto.

Il Fondo propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Stabilità
- Comparto Reddito
- Comparto Crescita

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark", parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizza l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Le caratteristiche essenziali dei comparti d' investimento sono le seguenti:

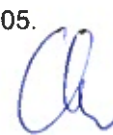
Comparto Stabilità

Finalità della gestione: la gestione è finalizzata a conseguire con elevata probabilità un rendimento comparabile a quello del Trattamento di Fine Rapporto (TFR), così come definito dell'articolo 2120 del codice civile, nell'arco temporale di durata del mandato tramite una gestione finanziaria con garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e nel corso della durata della convenzione per gli eventi di seguito definiti. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

N.B.: I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: al netto di eventuali anticipazioni e uscite di capitale ai sensi degli articoli 11 e 14 del D. Lgs. 252/05, il comparto garantisce che, per il calcolo delle prestazioni previste per alcuni dei casi individuati dalle disposizioni ora citate, e qui di seguito riportati, il capitale in base al quale vengono calcolate le stesse prestazioni non possa essere inferiore alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, attribuiti alle singole posizioni individuali; le ipotesi coperte da garanzia nei termini ora riportati sono riconducibili alle seguenti ipotesi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'articolo 11, comma 2, del D.Lgs. 252/05;
- riscatto della posizione individuale, ai sensi dell'articolo 14, comma 3, del D.Lgs. 252/05, in caso di morte dell'aderente;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera c), del D.Lgs. 252/05;
- riscatto a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera c), del D.Lgs. 252/05;
- anticipazione per spese sanitarie ai sensi dell'articolo 11, comma 7, lettera a), del D.Lgs. 252/05.

 28

Orizzonte temporale: breve/medio (fino a 5 anni).

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso strumenti finanziari di debito di breve durata. La componente azionaria non può superare il 40% delle risorse in gestione.

Strumenti finanziari:

- Strumenti di debito del comparto "High Yield - HY" ovvero aventi *rating* inferiore a "BBB-" o privi di *rating*, massimo 5% (inclusi OICR specializzati) sul totale delle risorse in gestione;
- Strumenti di debito dei Paesi Emergenti fino ad un massimo 5% (inclusi OICR specializzati) sul totale delle risorse in gestione;
- È ammessa la permanenza nel portafoglio di titoli per i quali il *rating* si riduca successivamente all'acquisto al di sotto del limite di cui al precedente punto. Tali titoli non possono eccedere complessivamente il 5% del valore di mercato delle risorse in gestione e il *rating* minimo non può essere inferiore a B- di S&P o equivalente delle altre agenzie di *rating*.
- Con riferimento ai limiti di *rating* di cui ai punti precedenti, in caso di assenza di *rating* del titolo si fa riferimento al *rating* dell'emittente.
- Gli strumenti azionari dei Paesi Emergenti possono avere un peso massimo del 5% sul totale delle risorse in gestione.
- L'esposizione al rischio cambio, al netto delle coperture attraverso derivati, è consentita fino ad un massimo del 30% del portafoglio.

E' inoltre consentito acquisire:

a) quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del Gruppo di appartenenza del Gestore, entro il limite massimo del 30% del valore di mercato delle risorse in gestione, a condizione:

- che tali strumenti siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio;
- che il loro utilizzo sia strettamente limitato ad *asset class* cui siano destinate risorse patrimoniali non sufficienti a garantire un'efficiente gestione (a titolo esemplificativo: "Paesi Emergenti" e "High Yield");
- che i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione;
- che l'investimento per singolo OICR abbia un peso massimo del 20%.

b) Contratti futures su indici azionari, titoli di stato e tassi d'interesse unicamente nel rispetto dei limiti previsti per gli attivi sottostanti a condizione che siano utilizzati unicamente con finalità di copertura del rischio.

c) Contratti a termine su valute (forward) con controparti di mercato di primaria importanza unicamente con finalità di copertura del rischio di cambio.

Comparto Reddito

Categoria del comparto: Obbligazionario misto

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

Orizzonte temporale: medio/lungo (tra 10 e 15 anni).

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'*asset allocation* prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 70% (compresa la componente, pari al 5%, dell'investimento in strumenti di *private debt*) e quella azionaria al 30%. L'Esposizione azionaria rispetto al totale delle risorse in gestione deve collocarsi in percentuale nel *range* +/- 10% rispetto al *benchmark* dei singoli mandati. L'esposizione obbligazionaria rispetto al totale delle risorse in gestione deve collocarsi in percentuale nel *range* +/- 10% rispetto al *benchmark* dei singoli mandati.

Strumenti finanziari:

- Azioni di società e altri titoli equivalenti ad azioni di società, di partnership o di altri soggetti e certificati di deposito azionario negoziati su mercati regolamentati.
- Obbligazioni, e altri titoli di debito, compresi i certificati di deposito relativi a tali titoli, titoli derivanti da operazioni di cartolarizzazione.
- Strumenti del mercato monetario di cui all'art. 1, comma 1-ter, del D.lgs. 24.02.1998 n.58.
- Quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio "OICR" (Fondi comuni di investimento, Sicav, ETF) a condizione che siano armonizzati in applicazione della Direttiva 2009/65 CE entro il limite

massimo del 30%. Negli OICR i contratti a termine su valute e i contratti futures possono essere utilizzati anche con finalità diverse da quelle di copertura.

- Contratti a termine su valute (a titolo esemplificativo ma non esaustivo Spot, Forward, FX Swap etc.) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.
- Contratti futures su titoli di Stato dell'area OCSE e tassi di interesse, su indici azionari, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro. Tali strumenti sono finalizzati ad esclusiva copertura dei rischi del portafoglio.
- E' fatto divieto di effettuare operazioni allo scoperto.
- Investimenti in titoli azionari rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 45%.
- Investimenti in titoli corporate rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 25%.
- Gli investimenti in quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono ammessi, a condizione che la politica di investimento riportata nella relativa documentazione d'offerta sia coerente con i limiti di investimento qui indicati.
- Esposizione a valute diverse dall'euro: max 30% del portafoglio al netto di eventuali coperture con riferimento a tutti gli strumenti finanziari oggetto di investimenti.
- I titoli obbligazionari di qualsiasi natura con un rating "non investment grade", anche detenuti tramite OICR, non possono superare il 10% del controvalore globale del portafoglio.
- Per le operazioni sui mercati non regolamentati, relative a contratti a termine su valuta, il rating della controparte, al momento dell'apertura dell'operazione, deve risultare non inferiore a "investment grade" attribuito da entrambe le agenzie di rating Moody's e Standard & Poor's. Se nel corso dell'operazione la controparte dovesse ricevere una modifica del rating tale da portarlo al di sotto del livello "investment grade", il GESTORE è obbligato a chiudere l'operazione ed a riapirla con altra controparte il cui rating rispetti quello richiesto in caso di apertura di nuove operazioni su mercati non regolamentati. Nel caso in cui le agenzie di rating assegnino alla controparte rating non equivalente, il GESTORE dovrà considerare il rating minore al fine della verifica del rispetto del limite assegnato.
- Nella valutazione del merito di credito i gestori potranno: adottare i giudizi emessi dalle principali agenzie di rating (Moody's, S&P e Fitch); utilizzare un approccio proprietario di valutazione del merito di credito che impieghi prevalentemente elementi quantitativi e qualitativi legati alla situazione economica, finanziaria e fiscale del soggetto che emette gli strumenti di debito oggetto della valutazione.

Benchmark:

- Bloomberg Euro Aggregate Treasury Index 39,5%
- Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds 1–10-year TR Hedged Index 7,9%
- Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged Index 15,8%
- JP Morgan EMBI Global Diversified 100% USD hedged to EUR Index 5,2%
- MSCI World Net TR 100% hedged to EUR Index 17,8%
- MSCI World Net TR EUR Index 10%
- MSCI Emerging Markets Net TR EUR Index 3,8%

Comparto Crescita

Categoria del comparto: Bilanciato

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

Orizzonte temporale: lungo (oltre 15 anni).

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'*asset allocation* prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 47,5 % (compresa la componente di investimento in strumenti di *private debt* pari al 5%) e quella azionaria al 52,5% (compresa la componente di investimento in strumenti di *private equity* pari al 5%). L'Esposizione azionaria rispetto al totale delle risorse in gestione deve collocarsi in percentuale nel range +/- 10% rispetto al *benchmark* rispetto al benchmark dei singoli mandati. L'esposizione obbligazionaria rispetto al totale delle risorse in gestione deve collocarsi in percentuale nel range +/- 10% rispetto al *benchmark* rispetto dei singoli mandati.

Strumenti finanziari:

- Azioni di società e altri titoli equivalenti ad azioni di società, di partnership o di altri soggetti e certificati di deposito azionario negoziati su mercati regolamentati.
- Obbligazioni, e altri titoli di debito, compresi i certificati di deposito relativi a tali titoli, titoli derivanti da operazioni di cartolarizzazione.
- Strumenti del mercato monetario di cui all'art. 1, comma 1-ter, del D.lgs. 24.02.1998 n.58.
- Quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio "OICR" (Fondi comuni di investimento, Sicav, ETF) a condizione che siano armonizzati in applicazione della Direttiva 2009/65 CE entro il limite massimo del 30%. Negli OICR i contratti a termine su valute e i contratti futures possono essere utilizzati

- anche con finalità diverse da quelle di copertura.
- Contratti a termine su valute (a titolo esemplificativo ma non esaustivo Spot, Forward, FX Swap etc.) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.
 - Contratti futures su titoli di Stato dell'area OCSE e tassi di interesse, su indici azionari, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro. Tali strumenti sono finalizzati ad esclusiva copertura dei rischi del portafoglio.
 - E' fatto divieto di effettuare operazioni allo scoperto.
 - Investimenti in titoli azionari rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 65%.
 - Investimenti in titoli corporate rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 20%.
 - Gli investimenti in quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono ammessi, a condizione che la politica di investimento riportata nella relativa documentazione d'offerta sia coerente con i limiti di investimento qui indicati.
 - Esposizione a valute diverse dall'euro: max 30% del portafoglio al netto di eventuali coperture con riferimento a tutti gli strumenti finanziari oggetto di investimenti.
 - I titoli obbligazionari di qualsiasi natura con un rating "non investment grade", anche detenuti tramite OICR, non possono superare il 10% del controvalore globale del portafoglio.
 - Per le operazioni sui mercati non regolamentati, relative a contratti a termine su valuta, il rating della controparte, al momento dell'apertura dell'operazione, deve risultare non inferiore a "investment grade" attribuito da entrambe le agenzie di *rating* Moody's e Standard & Poor's. Se nel corso dell'operazione la controparte dovesse ricevere una modifica del *rating* tale da portarlo al di sotto del livello "investment grade", il GESTORE è obbligato a chiudere l'operazione ed a riaprirla con altra controparte il cui rating rispetti quello richiesto in caso di apertura di nuove operazioni su mercati non regolamentati. Nel caso in cui le agenzie di *rating* assegnino alla controparte *rating* non equivalente, il GESTORE dovrà considerare il *rating* minore al fine della verifica del rispetto del limite assegnato.
 - Nella valutazione del merito di credito i gestori potranno: adottare i giudizi emessi dalle principali agenzie di *rating* (Moody's, S&P e Fitch); utilizzare un approccio proprietario di valutazione del merito di credito che impieghi prevalentemente elementi quantitativi e qualitativi legati alla situazione economica, finanziaria e fiscale del soggetto che emette gli strumenti di debito oggetto della valutazione.

Benchmark:

- Bloomberg Euro Aggregate Treasury Index 19,4%
- Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds 1–10-year TR Hedged Index 16,7%
- Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged Index 5,6%
- JP Morgan EMBI Global Diversified 100% USD hedged to EUR Index 5,6%
- MSCI World Net TR 100% hedged to EUR Index 24,1%
- MSCI Emerging Markets Net TR EUR Index 6,4%
- MSCI Azionario Mondo AC 22,2%

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato una convenzione con il gestore assicurativo Generali Italia S.p.A. a cui è stata affidata l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

Revisione Interna

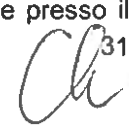
Con la deliberazione del 27 ottobre 2020 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la trasformazione della Funzione di Controllo Interno, attribuita alla società ElleGi Consulenza S.p.A., in Funzione fondamentale di Revisione Interna, che svolge l'attività in autonomia rispetto alle strutture operative del Fondo. Con deliberazione del 22 novembre 2023 il Fondo ha rinnovato l'incarico per un ulteriore triennio 2024-2026.

Gestione dei Rischi

Con la deliberazione del 29 settembre 2020 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'istituzione della Funzione fondamentale di Gestione dei Rischi con riporto al Direttore Generale, a decorrere dall'1/1/2021, secondo quanto previsto dall'art.5 bis e 5 ter del D.Lgs. 252/2005 e successive deliberazioni Covip. Con deliberazione del 22 novembre 2023 il Fondo ha rinnovato l'incarico Olivieri Associati, già titolare della Funzione fondamentale di Gestione dei Rischi, per un ulteriore triennio 2024-2026.

Depositarario

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso il

 31

Depositario State Street Bank International GmbH con sede a Milano.

Il Depositario, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare 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 che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel D.M. 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 stata fatta 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, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

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

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

Gli OICR (OICVM nominati nelle linee di indirizzo della gestione) sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

I contratti derivati sono valutati al prezzo di mercato e ogni giorno viene regolato il provento/perdita realizzata.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti, corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine, corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva e in stato patrimoniale nella voce 50 - Crediti d'imposta o nella voce 50 - Debiti d'imposta.

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

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni, se presenti, 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.



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 per copertura oneri amministrativi (l'1% della contribuzione) affluite a ciascuna linea d'investimento.

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 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 registra, 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 dagli Organi del Fondo con cadenza mensile. Il prospetto deve essere sottoscritto dal presidente dell'organo di amministrazione e da quello dell'organo di controllo.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 103 unità, per un totale di 12.258 dipendenti iscritti al Fondo, così ripartiti:

Fase di accumulo

	ANNO 2024	ANNO 2023
Aderenti attivi	12.258	12.308
Aziende	103	100

⇒ Lavoratori attivi: 12.258

⇒ Comparto Stabilità: 3.819

⇒ Comparto Reddito: 7.377

⇒ Comparto Crescita: 2.519

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2024 in quanto il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

Il numero di aderenti comprende 2.423 (2.232 nel 2023) iscritti al Fondo che non hanno versato contributi nel corso del 2024 (dormienti).

Fase di erogazione

Sono in fase di erogazione complessivamente 41 rendite per un importo erogato nel 2024 pari a € 151.589.

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'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	-	-
SINDACI	5.000	5.000

Ulteriori informazioni:

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,45% del capitale, 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 citata. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. La citata partecipazione, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risulta evidentemente strumentale rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Questa partecipazione acquisita a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, 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, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi la suddetta partecipazione unicamente nella nota integrativa.

Dati organizzativi del Fondo

Il Fondo è organizzato, in base a contratti di specifica collaborazione e di servizi, con un Direttore generale, un responsabile della Funzione Finanza, quattro risorse dedicate alle attività amministrative e di relazione con i soci, un responsabile della Funzione di Revisione Interna, un responsabile della Funzione di Gestione dei Rischi e un responsabile dell'Organo di Vigilanza.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Nella nota integrativa viene proposta la comparazione delle singole voci di dettaglio con l'esercizio precedente, al fine di migliorare il contenuto informativo del documento.

**RENDICONTO COMPLESSIVO
1 – STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	828.687.465	766.029.376
	20-a) Depositi bancari	9.903.935	15.722.657
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	320.812.456	306.094.631
	20-d) Titoli di debito quotati	47.951.682	45.451.446
	20-e) Titoli di capitale quotati	124.721.121	113.418.583
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	319.972.796	277.558.873
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.281.580	2.031.342
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.804.737	4.153.284
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	239.158	1.598.560
	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	12.663.904	7.454.596
	40-a) Cassa e depositi bancari	12.629.805	7.422.616
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	34.099	31.980
50	Crediti di imposta	-	6.184.040
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		841.351.369	779.668.012

1 – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Passivita' della gestione previdenziale	12.757.205	13.227.551
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	12.757.205	13.227.551
20	Passivita' della gestione finanziaria	3.457.918	3.367.549
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.765.763	3.214.142
	20-e) Debiti per operazioni forward	1.692.155	153.407
	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	615.942	556.654
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	382.236	353.281
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	233.706	203.373
50	Debiti di imposta	5.204.728	262.070
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		22.035.793	17.413.824
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	819.315.576	762.254.188
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	6.657.532	6.382.319
	Contributi da ricevere	-6.657.532	-6.382.319
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	-	-
	Ristori da ricevere	-	-
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-143.199.036	-133.060.677
	Controparte per valute da regolare	143.199.036	133.060.677

Clu

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	7.238.515	18.195.803
10-a) Contributi per le prestazioni	86.229.988	74.418.722
10-b) Anticipazioni	-13.002.252	-10.628.480
10-c) Trasferimenti e riscatti	-53.610.156	-35.749.747
10-d) Trasformazioni in rendita	-705.278	-492.781
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-11.673.787	-9.351.911
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-251.158
10-i) Altre entrate previdenziali	-	251.158
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	62.623.421	56.533.265
30-a) Dividendi e interessi	8.841.589	7.923.381
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	53.781.832	48.295.937
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	-	313.947
40 Oneri di gestione	-1.611.060	-1.427.762
40-a) Societa' di gestione	-1.459.865	-1.291.767
40-b) Depositario	-151.195	-135.995
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	61.012.361	55.105.503
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	849.605	794.289
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-372.248	-405.941
60-c) Spese generali ed amministrative	-257.151	-192.354
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	13.500	7.379
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-233.706	-203.373
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	68.250.876	73.301.306
80 Imposta sostitutiva	-11.189.488	-9.520.630
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	57.061.388	63.780.676

Ch

In conformità alle vigenti disposizioni in materia di Bilancio d'esercizio, le informazioni analitiche sulle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico sono evidenziate nei rendiconti dei singoli comparti di gestione.

Di seguito vengono fornite alcune informazioni sintetiche relativamente al Fondo nel suo complesso, per una migliore comprensione dell'andamento dell'esercizio 2024 da parte degli aderenti al Fondo stesso.

STATO PATRIMONIALE

L'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni, che al 31/12/2023 ammontava a € 762.254.188, è passato a € 819.315.576 con un incremento di € 57.061.388.

L'attivo destinato alle prestazioni, come risulta dallo Stato Patrimoniale, è così ripartito:

Gestione previdenziale e finanziaria

Investimenti in gestione	828.687.465
Crediti di imposta	-
Debiti di imposta	-5.204.728
Passività della gestione previdenziale	-12.757.205
Passività della gestione finanziaria	-3.457.918
Totale	807.267.614

Gestione amministrativa

Cassa e depositi bancari e altre attività	12.663.904
Passività diverse	-615.942
Totale	12.047.962

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Gestione previdenziale / finanziaria

I contributi incassati dai soci, al netto delle anticipazioni erogate, dei trasferimenti e riscatti e delle erogazioni in forma di capitale hanno generato nuovi investimenti nelle diverse linee di gestione, come dettagliatamente evidenziato nelle pagine seguenti, per complessivi € 7.238.515.

La gestione finanziaria affidata ai gestori nei singoli comparti ha generato un risultato positivo, al netto degli oneri di gestione, pari a € 61.012.361.

L'incremento del valore del patrimonio ha generato un costo d'imposta sostitutiva per € 11.189.488.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa ha comportato un onere totale di € 615.899 al netto delle sopravvenienze attive e dei proventi, coperto dalla parte dei contributi destinata alla gestione amministrativa, con un avanzo positivo di € 233.706. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di riscontare al nuovo esercizio tale somma, valutato l'esiguo ammontare che si sarebbe potuto distribuire agli iscritti e tenuto conto delle future necessità del Fondo di rafforzare i propri presidi di gestione e di sicurezza dei sistemi informativi nonché dei costi collegati alla gestione del Fondo a seguito della modifica dello schema di contribuzione da parte aziendale alle spese amministrative del Fondo stesso.

Il Contributo annuale Covip è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

I risultati delle anzidette gestioni hanno pertanto determinato una variazione dell'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni pari a € 57.061.388 tenuto conto del saldo della gestione amministrativa.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Stabilità

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	151.002.326	137.794.470
	20-a) Depositi bancari	524.417	882.981
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	137.329.972	128.082.204
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	12.440.833	7.148.670
	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	99.543	40.497
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attività della gestione finanziaria	607.561	1.611.155
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	28.963
	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	Attività della gestione amministrativa	3.310.287	1.909.198
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.302.185	1.901.620
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attività della gestione amministrativa	8.102	7.578
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		154.312.613	139.703.668

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Passivita' della gestione previdenziale	3.389.181	3.000.757
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.389.181	3.000.757
20	Passivita' della gestione finanziaria	446.476	274.609
	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	229.232	261.850
	20-e) Debiti per operazioni forward	217.244	12.759
	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	145.754	131.312
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	90.437	83.339
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	55.317	47.973
50	Debiti di imposta	858.157	262.070
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.839.568	3.668.748
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	149.473.045	136.034.920
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	1.575.172	1.505.589
	Contributi da ricevere	-1.575.172	-1.505.589
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	-	-
	Ristori da ricevere	-	-
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-6.498.699	-4.522.582
	Controparte per valute da regolare	6.498.699	4.522.582

Ch

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	8.036.752	7.327.775
10-a) Contributi per le prestazioni	26.676.266	20.487.632
10-b) Anticipazioni	-2.200.475	-1.638.901
10-c) Trasferimenti e riscatti	-14.721.206	-9.979.858
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-220.836
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.717.833	-1.319.309
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-251.158
10-i) Altre entrate previdenziali	-	250.205
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.143.236	4.774.673
30-a) Dividendi e interessi	433.756	172.064
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.709.480	4.288.662
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	-	313.947
40 Oneri di gestione	-883.706	-801.926
40-a) Società di gestione	-856.390	-777.137
40-b) Depositario	-27.316	-24.789
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.259.530	3.972.747
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	201.039	187.370
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-88.074	-95.762
60-c) Spese generali ed amministrative	-60.842	-45.376
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	3.194	1.741
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-55.317	-47.973
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	14.296.282	11.300.522
80 Imposta sostitutiva	-858.157	-494.481
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	13.438.125	10.806.041

Ch

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.120.546,554		136.034.920
a) Quote emesse	1.946.135,545	26.676.266	-
b) Quote annullate	-1.359.228,093	-18.639.514	-
c) Variazione del valore quota	-	5.401.373	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		13.438.125
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.707.454,006		149.473.045

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2023 è di € 13,441.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è di € 13,960.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 8.036.752).

L'incremento del valore delle quote (€ 5.401.373) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 151.002.326

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Anima Sgr S.p.A. (Gestore Finanziario).

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Anima Sgr S.p.A.	149.959.597
Totale	149.959.597

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni del depositario non riconducibili ai gestori finanziari per € 6.203, i ratei per altri debiti per commissioni per euro 908 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto (switch) per € 603.364.

a) Depositi bancari

€ 524.417

La voce pari a € 524.417 (€ 882.981 nel 2023) è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

€ 149.770.805

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 149.770.805 (135.230.874 al 31/12/2023) così dettagliati:

- € 137.329.972 relativi a titoli emessi da Stati o da organismi internazionali;
- € 12.440.833 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 e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Comparto:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
DUTCH TREASURY CERT 29/04/2025 ZERO COUPON	NL0015002AQ1	I G - TStato Org. Int Q UE	14.181.882	9,19
GERMAN TREASURY BILL 15/01/2025 ZERO COUPON	DE000BU0E139	I G - TStato Org. Int Q UE	13.487.715	8,74
GERMAN TREASURY BILL 16/04/2025 ZERO COUPON	DE000BU0E162	I G - TStato Org. Int Q UE	12.806.604	8,30

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
GERMAN TREASURY BILL 19/02/2025 ZERO COUPON	DE000BU0E147	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.962.930	7,10
GERMAN TREASURY BILL 20/08/2025 ZERO COUPON	DE000BU0E204	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.546.776	6,83
GERMAN TREASURY BILL 18/06/2025 ZERO COUPON	DE000BU0E188	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.186.803	6,60
GERMAN TREASURY BILL 14/05/2025 ZERO COUPON	DE000BU0E170	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.910.700	6,42
DUTCH TREASURY CERT 28/03/2025 ZERO COUPON	NL00150028V2	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.745.880	5,67
DUTCH TREASURY CERT 27/02/2025 ZERO COUPON	NL00150028D0	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.668.584	4,97
GERMAN TREASURY BILL 19/03/2025 ZERO COUPON	DE000BU0E154	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.560.860	4,90
DUTCH TREASURY CERT 28/05/2025 ZERO COUPON	NL0015002BT3	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.424.700	4,81
GERMAN TREASURY BILL 16/07/2025 ZERO COUPON	DE000BU0E196	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.938.300	3,20
US TREASURY N/B 28/02/2026 ,5	US91282CBQ33	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	814.394	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2032 0	FR0014007L00	I.G - TStato Org.Int Q UE	774.288	0,50
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	664.252	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	653.681	0,42
UNITED KINGDOM GILT 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	647.974	0,42
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	636.509	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	598.270	0,39
TSY INFL IX N/B 15/07/2026 ,125	US912828S505	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	596.188	0,39
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	595.744	0,39
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	570.684	0,37
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	568.646	0,37
US TREASURY N/B 31/08/2027 ,5	US91282CAH43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	533.814	0,35
TSY INFL IX N/B 15/01/2028 1,75	US912810PV44	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	520.284	0,34
US TREASURY N/B 31/03/2029 2,375	US91282CEE75	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	490.458	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2032 ,95	IT0005466013	I.G - TStato Org.Int Q IT	479.125	0,31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	478.127	0,31
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	475.482	0,31
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032 0	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	420.077	0,27
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	420.035	0,27
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2031 ,1	ES0000012H41	I.G - TStato Org.Int Q UE	417.240	0,27
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	414.619	0,27
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	398.101	0,26
US TREASURY N/B 15/11/2031 1,375	US91282CDJ71	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	386.842	0,25
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	385.912	0,25
US TREASURY N/B 15/11/2040 1,375	US912810ST60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	377.209	0,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2030 4	IT0005561888	I.G - TStato Org.Int Q IT	357.996	0,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2028 3,8	IT0005548315	I.G - TStato Org.Int Q IT	353.359	0,23
US TREASURY N/B 15/08/2030 ,625	US91282CAE12	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	353.209	0,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	352.611	0,23
UNITED KINGDOM GILT 07/12/2028 6	GB0002404191	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	347.865	0,23
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 ,875	US9128285W63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	311.466	0,20
TSY INFL IX N/B 15/07/2033 1,375	US91282CHP95	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	310.066	0,20
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2029 ,875	GB00BJMHB534	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	301.042	0,20
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	253.316	0,16
TSY INFL IX N/B 15/07/2030 ,125	US912828ZZ63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	246.643	0,16
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	244.168	0,16
BELGIUM KINGDOM 22/10/2027 0	BE0000351602	I.G - TStato Org.Int Q UE	244.158	0,16
TSY INFL IX N/B 15/07/2032 ,625	US91282CEZ05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	244.011	0,16
Altri			14.111.206	9,14
Totale			149.770.805	97,06

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto stipulate ma non regolate alla data di chiusura di bilancio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Di seguito le operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio:

Chu

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
GBP	CORTA	1.820.000	0,8268	-2.201.258
USD	CORTA	4.450.000	1,0355	-4.297.441
Totale				-6.498.699

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di stato	2.480.199	126.886.144	7.963.629	-	137.329.972
Titoli di capitale quotati	275.181	1.649.823	10.501.830	13.999	12.440.833
Depositi bancari	524.417	-	-	-	524.417
Totale	3.279.797	128.535.967	18.465.459	13.999	150.295.222

Composizione per valuta degli investimenti

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	129.366.342	1.750.000	127.435	131.243.777
USD	5.730.938	9.278.390	150.012	15.159.340
GBP	2.232.692	376.185	32.349	2.641.226
JPY	-	542.944	54.054	596.998
CAD	-	121.126	86.779	207.905
CHF	-	193.473	6.739	200.212
DKK	-	80.649	822	81.471
AUD	-	41.390	38.148	79.538
SEK	-	29.866	3.703	33.569
HKD	-	13.999	10.915	24.914
SGD	-	-	13.382	13.382
NOK	-	12.811	79	12.890
Totale	137.329.972	12.440.833	524.417	150.295.222

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	3,836	0,571	4,415	0,853
Totale obbligazioni	3,836	0,571	4,415	0,853

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

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in conflitto di interessi.

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:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-214.014.466	11.392.828	-202.621.638	225.407.294
Titoli di Capitale quotati	-8.266.454	5.463.694	-2.802.760	13.730.148
Totale	-222.280.920	16.856.522	-205.424.398	239.137.442

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	225.407.294	-
Titoli di Capitale quotati	-3.756	-2.345	-6.102	13.730.148	0,044
Totale	-3.756	-2.345	-6.102	239.137.442	0,003

l) Ratei e risconti attivi

€ 99.543

La voce, dell'importo di € 99.543, si riferisce alle cedole maturate sui titoli di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 607.561

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Crediti previdenziali per cambio comparto	603.364	1.607.889
Crediti per dividendi da incassare	4.197	3.261
Crediti per penali CSDR da rimborsare	-	5
Totale	607.561	1.611.155

Il credito per penali CSDR da rimborsare contiene l'importo in attesa di essere rimborsato dal Gestore Finanziario relativamente alle penali CSDR (Regolamento UE n. 909/2014, Central Securities Depositories Regulation, entrato in vigore nei primi mesi del 2022).

p) Crediti per operazioni forward

€ -

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*. Non è valorizzata nel 2024 (28.963 nel 2023).

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.

45
Ch

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 3.310.287****a) Cassa e depositi bancari****€ 3.302.185**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.171.219	1.786.811
Disponibilità liquide - Conto spese	130.891	114.735
Denaro e altri valori in cassa	75	74
Totale	3.302.185	1.901.620

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 8.102**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Altri Crediti	5.353	4.838
Risconti Attivi	1.516	1.512
Crediti verso Gestori	1.188	1.184
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	45	44
Totale	8.102	7.578

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 3.389.181****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 3.389.181**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	1.420.401	670.038
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	495.519	161.058
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	387.689	220.784
Debiti per cambio comparto	247.382	305.406
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	224.150	665.078
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	176.073	99.938
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	154.237	450.790
Erario ritenute su redditi da capitale	144.177	137.946
Contributi da riconciliare	134.160	95.509
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	4.023	104.959
Contributi da rimborsare	980	5.274
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	344	344
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	46	49
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	-	83.565
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	19
Totale	3.389.181	3.000.757

20 - Passività della gestione finanziaria
d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 446.476
€ 229.232

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Debiti per commissioni garanzia	186.727	223.410
Debiti per commissioni di gestione	35.394	31.948
Debiti per commissioni Depositario	6.203	5.673
Ratei e risconti passivi Debiti per altre commissioni	908	819
Totale	229.232	261.850

e) Debiti per operazioni forward/futures

€ 217.244

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

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
b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 145.754
€ 90.437

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Fornitori	32.323	47.543
Altri debiti	29.431	29.345
Fatture da ricevere	25.390	3.334
Debiti verso Sindaci	2.366	2.359
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	548	381
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	379	377
Totale	90.437	83.339

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente alle spese per la gestione amministrativa e la revisione contabile del bilancio di competenza dell'esercizio 2024.

Gli altri debiti si riferiscono principalmente alle commissioni di gestione spettanti ai gestori.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 55.317

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come deliberato dal Consiglio di Amministrazione e descritto a commento della voce 60 i di conto economico). Nel 2023 l'importo è stato pari a € 47.973.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di riscontare al nuovo esercizio tale somma, valutato l'esiguo ammontare che si sarebbe potuto distribuire agli iscritti e tenuto conto delle future necessità del Fondo di rafforzare i propri presidi di gestione e di sicurezza dei sistemi informativi nonché dei costi collegati alla gestione del Fondo a seguito della modifica dello schema di contribuzione da parte aziendale alle spese amministrative del Fondo stesso.

50 – Debiti di imposta**€ 858.157**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Stabilità sul risultato di gestione dell'esercizio in esame per € 858.157. Nel 2023 il debito di imposta era pari a € 262.070.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 1.575.172**

La voce è costituita per € 18.863 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2024 e per i rimanenti € 1.556.309 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2025 aventi competenza dicembre 2024 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2025.

Valute da regolare**€ -6.498.699**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio dettagliate nella parte relativa agli investimenti in gestione.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale****€ 8.036.752**

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

a) Contributi per le prestazioni**€ 26.676.266**

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2024.

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Switch – in ingresso	11.907.311	6.046.974
T.F.R.	10.271.851	10.244.997
Contributi da datore lavoro	1.880.486	1.818.125
Contributi da lavoratori	1.572.156	1.543.670
Trasferimenti da altri fondi	935.849	758.110
TFR Pregresso	108.613	75.756
Totale	26.676.266	20.487.632

b) Anticipazioni**€ -2.200.475**

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -1.638.901 per l'esercizio 2023).

c) Trasferimenti e riscatti**€ -14.721.206**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-5.858.762	-3.551.515
Riscatto per conversione comparto	-3.393.794	-2.187.325
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-2.176.082	-2.618.738
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-2.122.970	-935.344
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-1.080.520	-507.955

Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-48.159	-52.536
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-40.919	-126.445
Totale	-14.721.206	-9.979.858

d) Trasformazioni in rendita

€ -

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (-220.836 nel 2023).

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -1.717.833

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -1.319.309 per l'esercizio 2023).

h) Altre uscite previdenziali

€ -

La voce rappresenta la sistemazione di posizioni previdenziali (€ -251.158 per l'esercizio 2023).

i) Altre entrate previdenziali

€ -

La voce rappresenta la sistemazione di posizioni previdenziali (€ 250.205 per l'esercizio 2023).

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 7.143.236

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2024		ANNO 2023	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	216.211	4.634.233	86.419	3.521.064
Titoli di capitale quotati	142.944	2.510.627	64.692	791.195
Depositi bancari	74.601	-56.000	20.953	11.513
Sopravvenienze attive	-	3.383	-	16.448
Bonus CSDR	-	4	-	709
Proventi diversi	-	166	-	103
Arrotondamenti attivi	-	4	-	4
Gestione cambi	-	-372.301	-	-39.711
Commissioni di negoziazione	-	-6.102	-	-8.542
Oneri bancari e bolli	-	-3.870	-	-4.114
Arrotondamenti passivi	-	-2	-	-4
Oneri diversi	-	-	-	-3
Sopravvenienze passive	-	-662	-	-
Totale	433.756	6.709.480	172.064	4.288.662

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

La posta "Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione" si riferisce all'importo erogato da Anima Sgr S.p.A. nel corso dell'esercizio e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dal comparto d'investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali (€ 313.947 per l'esercizio 2023).

40 – Oneri di gestione

€ -883.706

a) Società di gestione

€ -856.390

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2024			ANNO 2023		
	Commissio ni di gestione	Commissio ni di garanzia	Totale	Commissio ni di gestione	Commissio ni di garanzia	Totale
Anima Sgr S.p.A.	-719.685	-136.705	-856.390	-122.917	-654.220	-777.137
Totale	-719.685	-136.705	-856.390	-122.917	-654.220	-777.137

b) Depositario

€ -27.316

La voce pari a € -27.316 (€ -24.789 per l'esercizio 2023) rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni del Depositario.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 201.039

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Quote associative	148.142	145.209
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	47.973	37.121
Trattenute per copertura oneri funzionamento	3.236	2.713
Quote iscrizione	1.688	2.327
Totale	201.039	187.370

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -88.074

La voce è composta dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. per € -68.534 (€ -60.627 per l'esercizio 2023) e per € -19.540 (€ -35.135 per l'esercizio 2023 che comprendeva anche i servizi forniti da Fiat Chrysler Finance S.p.A.) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Services S.c.p.a..

c) Spese generali ed amministrative

€ -60.842

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-16.309	-9.269
Contributo annuale Covip	-7.004	-6.822
Revisione Interna - IORP II	-6.625	-6.605
Funzione di Gestione del Rischio	-5.700	-3.476
Contratto fornitura servizi	-5.615	-3.723
Compensi Societa' di Revisione	-3.944	-3.885
Premi assicurativi organi sociali	-2.915	-2.932
Spese consulenza	-2.093	-1.438
Bolli e Postali	-1.888	-2.027
Quota associazioni di categoria	-1.656	-1.651
Adeguamento DORA - Funzione dei rischi ICT	-1.201	-

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Compensi altri sindaci	-1.183	-1.180
Compenso Organismo di Vigilanza	-1.183	-1.179
Servizio di Whistleblowing - Direttiva IORP II	-1.155	-
Spese pubblicazione bando di gara	-823	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-530	-512
Spese per stampa ed invio certificati	-304	-
Spese consulente del lavoro	-300	-299
Contributo INPS collaboratori esterni	-189	-189
Contributo INPS sindaci	-189	-189
Spese di rappresentanza	-36	-
Totale	-60.842	-45.376

g) Oneri e proventi diversi

€ 3.194

La voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Interessi attivi conto spese	3.061	630
Altri ricavi e proventi	164	-
Sopravvenienze attive	-	1.155
Totale	3.225	1.785

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Oneri bancari	-31	-30
Altri costi e oneri	-	-14
Totale	-31	-44

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -55.317

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ -47.973 per l'esercizio 2023).

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di riscontare al nuovo esercizio tale somma, valutato l'esiguo ammontare che si sarebbe potuto distribuire agli iscritti e tenuto conto delle future necessità del Fondo di rafforzare i propri presidi di gestione e di sicurezza dei sistemi informativi nonché dei costi collegati alla gestione del Fondo a seguito della modifica dello schema di contribuzione da parte aziendale alle spese amministrative del Fondo stesso.

80 – Imposta sostitutiva

€ -858.157

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva del comparto Stabilità di competenza dell'esercizio (€ -494.481 a costo per l'esercizio 2023), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Reddito

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	538.061.299	510.626.677
	20-a) Depositi bancari	8.069.448	10.743.030
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	183.482.484	178.012.427
	20-d) Titoli di debito quotati	47.951.682	45.451.446
	20-e) Titoli di capitale quotati	112.280.288	106.269.913
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	182.401.894	164.591.953
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.182.037	1.990.845
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.454.308	1.997.466
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	239.158	1.569.597
	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	7.405.668	4.135.330
	40-a) Cassa e depositi bancari	7.386.070	4.116.405
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	19.598	18.925
50	Crediti di imposta	-	5.347.359
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		545.466.967	520.109.366

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Passivita' della gestione previdenziale	7.605.436	8.242.835
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.605.436	8.242.835
20	Passivita' della gestione finanziaria	2.759.738	2.975.498
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.284.827	2.834.850
	20-e) Debiti per operazioni forward	1.474.911	140.648
	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	354.486	329.892
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	219.977	209.355
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	134.509	120.537
50	Debiti di imposta	2.215.688	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		12.935.348	11.548.225
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	532.531.619	508.561.141
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	3.831.410	3.782.162
	Contributi da ricevere	-3.831.410	-3.782.162
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	-	-
	Ristori da ricevere	-	-
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-136.700.337	-128.538.095
	Controparte per valute da regolare	136.700.337	128.538.095

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	-8.310.358	2.759.059
10-a) Contributi per le prestazioni	40.833.392	39.016.447
10-b) Anticipazioni	-8.484.376	-7.568.165
10-c) Trasferimenti e riscatti	-30.683.368	-20.937.976
10-d) Trasformazioni in rendita	-612.241	-271.945
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-9.363.765	-7.479.973
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	671
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	40.232.779	42.613.603
30-a) Dividendi e interessi	7.829.553	7.398.934
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	32.403.226	35.214.669
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	-561.214	-493.289
40-a) Società di gestione	-461.950	-402.433
40-b) Depositario	-99.264	-90.856
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	39.671.565	42.120.314
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	488.959	470.713
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-214.229	-240.561
60-c) Spese generali ed amministrative	-147.990	-113.988
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	7.769	4.373
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-134.509	-120.537
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	31.361.207	44.879.373
80 Imposta sostitutiva	-7.390.729	-7.349.565
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	23.970.478	37.529.808

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	25.772.130,109		508.561.141
a) Quote emesse	2.010.134,974	40.833.392	-
b) Quote annullate	-2.414.139,094	-49.143.750	-
c) Variazione del valore quota	-	32.280.836	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		23.970.478
Quote in essere alla fine dell'esercizio	25.368.125,989		532.531.619

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2023 è di € 19,733.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è di € 20,992.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ -8.310.358). L'incremento del valore delle quote (€ 32.280.836) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 538.061.299

Le risorse del Fondo sono affidate alle società Blackrock Netherland B.V., Eurizon Capital Sgr S.p.A., Eurizon Capital Real Asset Sgr S.p.A., Generali Insurance Asset Management S.p.A., le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Gestore	Importo
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	219.409.042
Generali Insurance Asset Management S.p.A.	171.339.338
Blackrock Netherland B.V.	134.588.750
Eurizon Capital Real Asset Sgr S.p.A.	9.760.530
Totale	535.097.660

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni del depositario non riconducibili ai gestori finanziari per € 22.367, i Ratei e risconti passivi su Debiti per altre commissioni per € 3.276 e sottratti i crediti previdenziali per cambio comparto per € 229.544.

a) Depositi bancari

€ 8.069.448

La voce è composta per € 8.069.448 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (€ 10.743.030 nel 2023).

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

€ 526.116.348

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 526.116.348 (€ 494.325.739 al 31/12/2023) così dettagliati:

- € 183.482.484 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 47.951.682 relativi a titoli di debito quotati;
- € 112.280.288 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 182.401.894 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ISHARES EU GV BD I(IE)-FEURA	IE0031080751	I.G - OICVM UE	24.091.009	4,42
ISHARES EURO GOVT CLIM EUR A	IE00BLDGH553	I.G - OICVM UE	23.707.492	4,35
ISHR ESG SCR GB CRP B-FEURHA	IE00BMC44015	I.G - OICVM UE	21.324.266	3,91
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - OICVM UE	15.088.257	2,77
ISH DEV WLD ESG SCR IN-USD	IE00BFG1TG02	I.G - OICVM UE	13.732.128	2,52
ISHARES MSCI USD ESG SCR EHA	IE000G2LIHG9	I.G - OICVM UE	11.143.602	2,04
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	9.221.527	1,69
ISH MSCI USA ESG EHNC EURHA	IE000U7L59A3	I.G - OICVM UE	9.052.514	1,66
EURIZON BD EMK HC LTE-ZH EUR	LU2259773724	I.G - OICVM UE	8.566.740	1,57
ISHR E/M GVT BND-F EUR HDG	IE00BD9H4C29	I.G - OICVM UE	6.973.276	1,28
AM MSCI EM ESG LEAD	LU2109787551	I.G - OICVM UE	6.601.254	1,21
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	5.887.228	1,08
ISH EMER MKT SCREE EQ IX-FEA	IE00BKPTWY98	I.G - OICVM UE	5.741.677	1,05
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.483.664	1,01
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	5.449.801	1,00
PEMBERTON STRATEGIC CREDIT FUND III	QU0006761724	I.G - OICVM UE NQ	4.894.910	0,90
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	4.847.148	0,89
ISHARES USD TIPS 0-5 EUR-HD	IE000WIIQIPT2	I.G - OICVM UE	3.942.604	0,72
ISH MSCI EMU ESG EHNC USD-A	IE00BHZPJ015	I.G - OICVM UE	3.761.122	0,69
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2031 0 (18/06/2021)	DE0001102564	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.632.880	0,67
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034 1,25	FR0013313582	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.488.639	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031 ,9	IT0005422891	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.158.015	0,58
TSY INFL IX N/B 15/07/2030 ,125	US912828Z263	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.921.113	0,54
BUNDES OBLIGATION 15/10/2027 1,3 (30/06/2022)	DE0001141869	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.866.856	0,53
ISHARES EURO INFL-LKD GOVT	IE00B0M62X26	I.G - OICVM UE	2.857.910	0,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.815.096	0,52
ISHARE ESG EUR CP IDXFEA	IE00BJP13018	I.G - OICVM UE	2.681.927	0,49
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.515.858	0,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.207.667	0,40
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.197.302	0,40
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	2.165.624	0,40
ISHARES MSCI JPN MONTH EUR-H	IE00B4225J44	I.G - OICVM UE	2.148.276	0,39
ISHARES USD TIPS EUR-H ACC	IE00BDZVH966	I.G - OICVM UE	2.129.884	0,39
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.975.093	0,36
TIKEHAU DIRECT LENDING VI	LU2638382031	I.G - OICVM UE NQ	1.946.060	0,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	ES0000012F43	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.944.900	0,36
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	1.909.416	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.905.988	0,35
TSY INFL IX N/B 15/07/2032 ,625	US91282CEZ05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.904.220	0,35
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.901.309	0,35
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	1.849.794	0,34
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.847.663	0,34
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.831.140	0,34
TSY INFL IX N/B 15/01/2027 2,375	US912810PS15	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.825.138	0,33
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.803.174	0,33
ARES CAPITAL EUROPE VI	QU0006761757	I.G - OICVM UE NQ	1.755.027	0,32
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.687.911	0,31
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.541.984	0,28
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	1.531.060	0,28
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 ,875	US9128285W63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.476.579	0,27
Altri			268.182.626	49,17
		Totale	526.116.348	96,48

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/12/2025 3,1	DE000BU22031	30/12/2024	02/01/2025	173.000	EUR	174.725
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	30/12/2024	02/01/2025	305.000	EUR	304.872
ISH EMER MKT SCREE EQ IX-FEA	IE00BKPTWY98	23/12/2024	02/01/2025	26.846	EUR	273.164
LOUIS HACHETTE GROUP	FR001400TL40	30/12/2024	02/01/2025	1.587	EUR	2.306
TSY INFL IX N/B 15/01/2026 ,625	US912828N712	30/12/2024	02/01/2025	3.000	USD	3.807
TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	30/12/2024	02/01/2025	3.000	USD	3.677
TSY INFL IX N/B 15/01/2028 ,5	US9128283R96	30/12/2024	02/01/2025	3.000	USD	3.553
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 ,875	US9128285W63	30/12/2024	02/01/2025	3.000	USD	3.474
TSY INFL IX N/B 15/01/2030 ,125	US912828Z377	30/12/2024	02/01/2025	4.000	USD	4.308
TSY INFL IX N/B 15/01/2031 ,125	US91282CBF77	30/12/2024	02/01/2025	4.000	USD	4.165
TSY INFL IX N/B 15/01/2032 ,125	US91282CDX65	30/12/2024	02/01/2025	4.000	USD	3.822
TSY INFL IX N/B 15/01/2033 1,125	US91282CGK18	30/12/2024	02/01/2025	5.000	USD	4.742
TSY INFL IX N/B 15/01/2034 1,75	US91282CJY84	30/12/2024	02/01/2025	4.000	USD	3.843
TSY INFL IX N/B 15/04/2026 ,125	US91282CCA71	30/12/2024	02/01/2025	4.000	USD	4.538
TSY INFL IX N/B 15/04/2027 ,125	US91282CEJ62	30/12/2024	02/01/2025	3.000	USD	3.105
TSY INFL IX N/B 15/04/2028 1,25	US91282CGW55	30/12/2024	02/01/2025	4.000	USD	3.972
TSY INFL IX N/B 15/04/2029 2,125	US91282CKL45	30/12/2024	02/01/2025	4.000	USD	3.966
TSY INFL IX N/B 15/04/2029 3,875	US912810FH69	30/12/2024	02/01/2025	2.000	USD	4.010
TSY INFL IX N/B 15/07/2026 ,125	US9128285505	30/12/2024	02/01/2025	3.000	USD	3.727
TSY INFL IX N/B 15/07/2027 ,375	US9128282L36	30/12/2024	02/01/2025	3.000	USD	3.614
TSY INFL IX N/B 15/07/2028 ,75	US912828Y388	30/12/2024	02/01/2025	3.000	USD	3.513
TSY INFL IX N/B 15/07/2029 ,25	US9128287D64	30/12/2024	02/01/2025	4.000	USD	4.421
TSY INFL IX N/B 15/07/2030 ,125	US912828Z263	30/12/2024	02/01/2025	4.000	USD	4.292
TSY INFL IX N/B 15/07/2031 ,125	US91282CCM10	30/12/2024	02/01/2025	4.000	USD	4.014
TSY INFL IX N/B 15/07/2032 ,625	US91282CEZ05	30/12/2024	02/01/2025	5.000	USD	4.713
TSY INFL IX N/B 15/07/2033 1,375	US91282CHP95	30/12/2024	02/01/2025	5.000	USD	4.737
TSY INFL IX N/B 15/07/2034 1,875	US91282CLE92	30/12/2024	02/01/2025	4.000	USD	3.808
TSY INFL IX N/B 15/10/2026 ,125	US91282CDC29	30/12/2024	02/01/2025	3.000	USD	3.254
TSY INFL IX N/B 15/10/2027 1,625	US91282CFR79	30/12/2024	02/01/2025	4.000	USD	4.105
TSY INFL IX N/B 15/10/2028 2,375	US91282CJH51	30/12/2024	02/01/2025	3.700	USD	3.759
Totale						858.006

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2052 1,9	ES0000012K46	30/12/2024	02/01/2025	110.000	EUR	-77.274
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	30/12/2024	02/01/2025	89.000	EUR	-88.276
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	30/12/2024	02/01/2025	360.000	EUR	-362.670
OBRIGACOES DO TESOURO 21/07/2026 2,875	PTOTETOE0012	30/12/2024	02/01/2025	83.000	EUR	-85.053
TSY INFL IX N/B 15/10/2029 1,625	US91282CLV18	30/12/2024	02/01/2025	125.000	USD	-119.497
UNITED KINGDOM I/L GILT 22/11/2033 ,75	GB00BMF9LJ15	30/12/2024	02/01/2025	7.000	GBP	-8.681
Totale						-741.451

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni con Derivati per la copertura dei contratti future.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Di seguito le operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	2.982.600	1,6725	-1.783.372
AUD	LUNGA	33.000	1,6725	19.732
CAD	CORTA	3.126.300	1,4893	-2.099.245
CAD	LUNGA	69.500	1,4893	46.668

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
CHF	CORTA	1.772.500	0,9385	-1.888.753
CHF	LUNGA	36.000	0,9385	38.361
DKK	CORTA	3.363.500	7,4573	-451.038
DKK	LUNGA	463.500	7,4573	62.154
GBP	CORTA	6.161.000	0,8268	-7.451.621
GBP	LUNGA	75.500	0,8268	91.316
HKD	CORTA	1.802.000	8,0437	-224.026
JPY	CORTA	881.062.000	162,7392	-5.413.950
JPY	LUNGA	16.114.000	162,7392	99.017
NOK	CORTA	623.000	11,7605	-52.974
NOK	LUNGA	4.000	11,7605	340
NZD	CORTA	39.500	1,8483	-21.370
SEK	CORTA	6.213.000	11,4415	-543.023
SEK	LUNGA	171.500	11,4415	14.989
SGD	CORTA	202.500	1,4127	-143.348
SGD	LUNGA	4.500	1,4127	3.186
USD	CORTA	125.591.000	1,0355	-121.285.369
USD	LUNGA	4.434.000	1,0355	4.281.989
Totale				-136.700.337

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	34.765.326	121.380.265	22.038.423	5.298.470	183.482.484
Titoli di Debito quotati	1.327.385	8.117.199	38.342.665	164.433	47.951.682
Titoli di Capitale quotati	650.263	10.779.994	99.706.352	1.143.679	112.280.288
Quote di OICR	-	182.401.894	-	-	182.401.894
Depositi bancari	8.069.448	-	-	-	8.069.448
Totale	44.812.422	322.679.352	160.087.440	6.606.582	534.185.796

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	155.245.479	8.461.161	177.623.028	6.412.743	347.742.411
USD	23.896.057	38.225.049	96.063.053	609.677	158.793.836
GBP	3.107.834	1.265.472	3.927.893	180.117	8.481.316
JPY	775.973	-	6.689.550	255.158	7.720.681
CAD	89.833	-	3.055.075	137.186	3.282.094
CHF	-	-	2.657.450	93.869	2.751.319
AUD	221.650	-	1.976.709	94.887	2.293.246
SEK	105.618	-	931.614	72.273	1.109.505
DKK	18.294	-	861.439	75.091	954.824

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
HKD	-	-	611.722	80.428	692.150
SGD	-	-	176.607	21.784	198.391
NOK	-	-	108.042	24.978	133.020
NZD	21.746	-	-	11.257	33.003
Totale	183.482.484	47.951.682	294.682.182	8.069.448	534.185.796

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	6,099	7,161	2,614	5,956	6,381
Titoli di Debito quotati	2,280	4,513	6,562	11,856	6,115
Totale obbligazioni	5,958	6,995	5,128	6,134	6,326

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

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ISHARES EURO INFL-LKD GOVT	IE00B0M62X26	12.510	EUR	2.857.910
ISH MSCI USA ESG EHNC EURHA	IE000U7L59A3	1.450.491	EUR	9.052.514
ISHARES EURO GOVT CLIM EUR A	IE00BLDGH553	5.444.366	EUR	23.707.492
ISHR E/M GVT BND-F EUR HDG	IE00BD9H4C29	686.008	EUR	6.973.276
ISHARE ESG EUR CP IDXFEA	IE00BJP13018	263.270	EUR	2.681.927
ISHARES USD TIPS EUR-H ACC	IE00BDZVH966	413.843	EUR	2.129.884
ISHR UK INDEX-EUR HD FLX AC	IE00BJXFTQ35	70.458	EUR	902.214
ISH DEV WLD ESG SCR IN-USD	IE00BFG1TG02	511.148	USD	13.732.128
ISHR ESG SCR GB CRP B-FEURHA	IE00BMC44015	2.326.961	EUR	21.324.266
ISHARES EU GV BD I(IE)-FEURA	IE0031080751	1.069.666	EUR	24.091.009
ISH EMER MKT SCREE EQ IX-FEA	IE00BKPTWY98	563.186	EUR	5.741.677
BLR ICS EUR LIQ ENV-AG AC TO	IE00B9346255	1.308	EUR	138.219
ISHARES MSCI USD ESG SCR EHA	IE000G2LIHG9	1.647.000	EUR	11.143.602
ISHARES MSCI JPN MONTH EUR-H	IE00B4225J44	23.162	EUR	2.148.276
ISH MSCI EMU ESG EHNC USD-A	IE00BHZPJ015	491.393	EUR	3.761.122
ISHARES USD TIPS 0-5 EUR-HD	IE000WIIQIPT2	877.265	EUR	3.942.604
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	141.144	EUR	15.088.257
EURIZON BD EMK HC LTE-ZH EUR	LU2259773724	99.336	EUR	8.566.740
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	29.264	EUR	9.221.527
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 03/07/2029 1,625	XS2022084367	200.000	EUR	187.708
STELLANTIS NV	NL00150001Q9	1.990	EUR	25.054
KERING	FR0000121485	83	EUR	19.775
BANCO SANTANDER SA 23/02/2028 3,8	US05964HAF29	200.000	USD	185.348
ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	518	USD	175.980
ELECTRICITE DE FRANCE SA 21/09/2028 4,5	US268317AU88	200.000	USD	188.637
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	18.991	EUR	84.785
DENSO CORP	JP3551500006	1.832	JPY	24.929

Ch

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PANASONIC HOLDINGS CORP	JP3866800000	2.200	JPY	22.211
AM MSCI EM ESG LEAD	LU2109787551	123.411	EUR	6.601.254
FERRARI NV	NL0011585146	96	EUR	39.590
CREDIT AGRICOLE SA 05/06/2030 VARIABLE	FR0013516184	100.000	EUR	99.133
CREDIT AGRICOLE SA 28/07/2027 3,375	FR001400E7J5	100.000	EUR	101.327
Totale				174.960.375

Si specifica che, dopo valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione, nessuna delle fattispecie rilevate nel 2024 è stata segnalata alla Covip, in quanto considerate operazioni rientranti nella normale operatività finanziaria di un Fondo Pensione negoziale.

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:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-53.921.344	48.014.370	-5.906.974	101.935.714
Titoli di Debito quotati	-5.660.769	4.061.709	-1.599.060	9.722.478
Titoli di capitale quotati	-21.035.093	39.038.002	18.002.909	60.073.095
Quote di OICR	-55.220.013	55.669.432	449.419	110.889.445
Totale	-135.837.219	146.783.513	10.946.294	282.620.732

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	101.935.714	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	9.722.478	-
Titoli di Capitale quotati	-5.289	-9.625	-14.915	60.073.095	0,025
Quote di OICR	-8.310	-8.431	-16.741	110.889.445	0,015
Totale	-13.599	-18.056	-31.656	282.620.732	0,011

l) Ratei e risconti attivi

€ 2.182.037

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 1.990.845 nel 2023).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.454.308

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Crediti per dividendi da incassare	1.057.928	359.750
Crediti Previdenziali per cambio comparto	229.544	1.545.213
Crediti per commissioni di retrocessione	166.821	92.318
Crediti per penali CSDR da rimborsare	15	185
Totale	1.454.308	1.997.466

Il credito per penali CSDR da rimborsare contiene l'importo in attesa di essere rimborsato dal Gestore Finanziario relativamente alle penali CSDR (Regolamento UE n. 909/2014, Central Securities Depositories Regulation, entrato in vigore nei primi mesi del 2022).

p) Crediti per operazioni forward

€ 239.158

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward* (€ 1.569.597 nel 2023).

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 7.405.668

a) Cassa e depositi bancari

€ 7.386.070

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Disponibilità liquide - Conto raccolta	7.067.554	3.827.973
Disponibilità liquide - Conto spese	318.335	288.246
Denaro e altri valori in cassa	181	186
Totale	7.386.070	4.116.405

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 19.598

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Altri crediti	13.020	12.152
Risconti attivi	3.688	3.797
Crediti verso gestori	2.890	2.976
Crediti verso aziende - Contribuzioni	-	-
Totale	19.598	18.925

50 – Credito di imposta

€ -

La voce è a zero (€ 5.347.359 nel 2023) in quanto la linea è a debito di imposta nel 2024.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 7.605.436

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 7.605.436

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.676.139	1.698.967
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.385.277	1.062.785
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.156.666	1.162.902
Passività della gestione previdenziale	776.533	1.452.853
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	714.930	929.780
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	564.791	532.215
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	369.168	372.389

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Erario ritenute su redditi da capitale	350.692	346.533
Contributi da riconciliare	326.328	239.926
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	203.931	135.188
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	68.422	31.933
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	9.786	263.665
Contributi da rimborsare	2.383	13.250
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	278	278
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	112	123
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	48
Totale	7.605.436	8.242.835

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 2.759.738

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 1.284.827

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Debiti per acquisto titoli stipulato ma non regolato	875.361	2.572.735
Debiti per commissione di gestione	355.850	238.587
Debiti per commissioni banca depositaria	22.367	20.558
Debiti per commissioni di overperformance	14.558	-
Altre passività della gestione finanziaria	13.415	-
Ratei e risconti passivi Debiti per altre commissioni	3.276	2.970
Totale	1.284.827	2.834.850

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 1.474.911

La voce si riferisce alle minusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward* (€ 140.648 nel 2023).

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 354.486

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 219.977

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Fornitori	78.623	119.432
Altri debiti	71.588	73.716
Fatture da ricevere	61.757	8.375
Debiti verso Sindaci	5.755	5.926
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.333	958
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	921	948
Totale	219.977	209.355

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente alle spese per la gestione amministrativa e la revisione contabile del bilancio di competenza dell'esercizio 2024.

Gli altri debiti si riferiscono principalmente alle commissioni di gestione spettanti ai gestori.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 134.509**

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come deliberato dal Consiglio di Amministrazione e descritto a commento della voce 60 i di conto economico). Nel 2023 l'importo è stato pari a € 120.537.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 3.831.410**

La voce è costituita per € 45.883 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2024 e per i rimanenti € 3.785.527 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2025 aventi competenza dicembre 2024 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2025. Nell'anno 2023 l'importo è stato pari a € 3.782.162.

Valute da regolare**€ -136.700.337**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio dettagliate nella parte relativa agli investimenti in gestione. Nell'anno 2023 l'importo è stato pari a € 128.538.095.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ -8.310.358

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 40.833.392

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2023.

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
T.F.R.	18.183.559	18.603.478
Contributi da datore lavoro	8.384.026	8.299.392
Contributi da lavoratori	7.167.869	7.367.072
Switch – in ingresso	3.546.207	2.115.292
Trasferimenti da altri fondi	2.802.644	2.348.779
TFR pregresso	749.087	282.434
Totale	40.833.392	39.016.447

b) Anticipazioni

€ -8.484.376

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -7.568.165 per l'esercizio 2023).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -30.683.368

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Riscatto per conversione comparto	-14.139.328	-7.630.829
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-5.377.482	-4.115.310
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-4.756.050	-4.449.720
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-2.931.946	-1.703.857
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-2.057.510	-1.816.116
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.058.303	-950.342
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-362.749	-271.802
Totale	-30.683.368	-20.937.976

d) Trasformazioni in rendita

€ -612.241

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni di posizioni trasformate in rendita nel corso dell'esercizio (€ -271.945 per l'esercizio 2023).

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -9.363.765

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -7.479.973 per l'esercizio 2023).

i) Altre entrate previdenziali

€ -

La voce rappresenta la sistemazione di posizioni previdenziali (€ 671 per l'esercizio 2023).

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 40.232.779**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2024		ANNO 2023	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.706.920	1.508.961	3.476.789	6.989.957
Titoli di Debito quotati	1.819.429	1.940.490	1.799.027	204.159
Titoli di Capitale quotati	1.804.636	24.166.494	1.846.512	17.249.462
Quote di OICR	263.851	13.780.379	216.841	9.488.314
Depositi bancari	234.717	459.912	59.765	-276.651
Risultato della gestione cambi	-	-9.700.205	-	3.019.586
Futures	-	-	-	-1.318.420
Commissioni di retrocessione	-	172.090	-	149.953
Commissioni di negoziazione	-	-31.656	-	-62.761
Arrotondamenti attivi	-	8	-	17
Sopravvenienze attive	-	146.039	-	37.304
Sopravvenienze passive	-	-	-	-352
Proventi diversi	-	6.025	-	197
Proventi FIA	-	29.165	-	-
Proventi diversi – Bonus CSDR	-	2.093	-	6.606
Oneri bancari e Bolli	-	-7.056	-	-27.376
Oneri diversi	-	-15.120	-	-77
Arrotondamenti passivi	-	-9	-	-15
Oneri di gestione FIA	-	-54.384	-	-235.026
Oneri di gestione	-	-	-	-11.194
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-	-	986
Totale	7.829.553	32.403.226	7.398.934	35.214.669

40 – Oneri di gestione**€ -561.214****a) Società di gestione****€ -461.950**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2024			ANNO 2023		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-149.648	-14.558	-164.206	-146.625	-	-146.625
Blackrock Netherland B.V.	-144.585	-	-144.585	-131.979	-	-131.979
Generali Insurance Asset Management Sgr S.p.A.	-134.141	-	-134.141	-123.041	-	-123.041
Eurizon Capital Real Asset Sgr S.p.A.	-19.018	-	-19.018	-788	-	-788
Totale	-447.392	-14.558	-461.950	-402.433	-	-402.433

b) Depositario**€ -99.264**

La voce pari a € -99.264 (€ -90.856 per l'esercizio 2023) rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni del Depositario.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 488.959

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Quote associative	358.576	361.514
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	120.537	100.093
Trattenute per copertura oneri funzionamento	7.870	6.815
Quote iscrizione	1.976	2.291
Totale	488.959	470.713

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -214.229

La voce è composta dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. per € -166.700 (€ -152.299 per l'esercizio 2023) e dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Services S.c.p.a. per € -47.529 (€ -88.262 per l'esercizio 2023 che comprendeva anche i servizi forniti da Fiat Chrysler Finance S.p.A.).

c) Spese generali ed amministrative

€ -147.990

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-39.669	-23.286
Contributo annuale Covip	-17.037	-17.136
Revisione Interna - IORP II	-16.114	-16.593
Funzione di Gestione del Rischio	-13.866	-8.731
Contratto fornitura servizi	-13.659	-9.351
Compensi Società di Revisione	-9.592	-9.760
Premi assicurativi organi sociali	-7.091	-7.364
Spese consulenza	-5.090	-3.615
Bolli e Postali	-4.593	-5.091
Quota associazioni di categoria	-4.029	-4.148
Adeguamento DORA - Funzione dei rischi ICT	-2.921	-
Compensi altri sindaci	-2.878	-2.963
Compenso Organismo di Vigilanza	-2.878	-2.963
Servizio di Whistleblowing - Direttiva IORP II	-2.808	-
Spese pubblicazione bando di gara	-2.001	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-1.289	-1.287
Spese per stampa ed invio certificati	-738	-
Spese consulente del lavoro	-730	-752
Contributo INPS collaboratori esterni	-460	-474
Contributo INPS sindaci	-460	-474
Spese di rappresentanza	-87	-

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Totale	-147.990	-113.988

g) Oneri e proventi diversi

€ 7.769

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Interessi attivi conto spese	7.444	1.582
Altri ricavi e proventi	399	1
Arrotondamento attivo contributi	1	1
Sopravvenienze attive	-	2.900
Totale	7.844	4.484

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Oneri bancari	-75	-75
Altri costi e oneri	-	-35
Arrotondamento attuale	-	-1
Totale	-75	-111

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -134.509

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ -120.537 per l'esercizio 2023).

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di riscontare al nuovo esercizio tale somma, valutato l'esiguo ammontare che si sarebbe potuto distribuire agli iscritti e tenuto conto delle future necessità del Fondo di rafforzare i propri presidi di gestione e di sicurezza dei sistemi informativi nonché dei costi collegati alla gestione del Fondo a seguito della modifica dello schema di contribuzione da parte aziendale alle spese amministrative del Fondo stesso.

80 – Imposta sostitutiva

€ -7.390.729

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ -7.349.565 a costo per l'esercizio 2023), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Crescita

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	139.623.840	117.608.229
	20-a) Depositi bancari	1.310.070	4.096.646
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	137.570.902	112.966.920
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	742.868	544.663
	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	1.947.949	1.410.068
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.941.550	1.404.591
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.399	5.477
50	Crediti di imposta	-	836.681
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		141.571.789	119.854.978

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.762.588	1.983.959
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.762.588	1.983.959
20	Passivita' della gestione finanziaria	251.704	117.442
	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	251.704	117.442
	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	115.702	95.450
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	71.822	60.587
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	43.880	34.863
50	Debiti di imposta	2.130.883	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.260.877	2.196.851
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	137.310.912	117.658.127
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	1.250.950	1.094.568
	Contributi da ricevere	-1.250.950	-1.094.568
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	-	-
	Ristori da ricevere	-	-
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	7.512.121	8.108.969
10-a) Contributi per le prestazioni	18.720.330	14.914.643
10-b) Anticipazioni	-2.317.401	-1.421.414
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.205.582	-4.831.913
10-d) Trasformazioni in rendita	-93.037	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-592.189	-552.629
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	282
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.247.406	9.144.989
30-a) Dividendi e interessi	578.280	352.383
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.669.126	8.792.606
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	-166.140	-132.547
40-a) Societa' di gestione	-141.525	-112.197
40-b) Depositario	-24.615	-20.350
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	15.081.266	9.012.442
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	159.607	136.206
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-69.945	-69.618
60-c) Spese generali ed amministrative	-48.319	-32.990
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.537	1.265
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-43.880	-34.863
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	22.593.387	17.121.411
80 Imposta sostitutiva	-2.940.602	-1.676.584
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	19.652.785	15.444.827

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.662.115,697		117.658.127
a) Quote emesse	856.807,049	18.720.330	-
b) Quote annullate	-511.513,336	-11.208.209	-
c) Variazione del valore quota	-	12.140.664	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		19.652.785
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.007.409,41		137.310.912

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2023 è di € 20,780.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è di € 22,857.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 7.512.121). L'incremento del valore delle quote (€ 12.140.664) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 139.623.840

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Blackrock Netherland B.V. e Eurizon Capital Real Asset Sgr S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Blackrock Netherland B.V.	133.043.396
Eurizon Capital Real Asset Sgr S.p.A.	5.743.450
Totale	138.786.846

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni del depositario non riconducibili ai gestori finanziari per € 5.741, i debiti per altre commissioni per € 840 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 591.871.

a) Depositi bancari

€ 1.310.070

La voce è composta per € 1.310.070 (€ 4.096.646 nel 2023) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

€ 137.570.902

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 137.570.902 (112.966.920 nel 2023) così dettagliati:

– € 137.570.902 relativi a quote di O.I.C.R.

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei 21 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Comparto:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ISH DEV WLD ESG SCR IN-USD	IE00BFG1TG02	I.G - OICVM UE	26.221.742	18,52
ISHARES EU GV BD I(IE)-FEURA	IE0031080751	I.G - OICVM UE	15.727.759	11,11
ISHARES MSCI USD ESG SCR EHA	IE000G2LIHG9	I.G - OICVM UE	14.312.174	10,11
ISH EMER MKT SCREE EQ IX-FEA	IE00BKPTWY98	I.G - OICVM UE	12.924.190	9,13

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ISH MSCI USA ESG EHNCD EURHA	IE000U7L59A3	I.G - OICVM UE	12.028.036	8,50
ISHR E/M GVT BND-F EUR HDG	IE00BD9H4C29	I.G - OICVM UE	7.445.613	5,26
ISHR ESG SCR GB CRP B-FEURHA	IE00BMC44015	I.G - OICVM UE	7.339.867	5,18
ISHARES USD TIPS 0-5 EUR-HD	IE000WIIQPT2	I.G - OICVM UE	7.327.065	5,18
ISHARES EURO INFL-LKD GOVT	IE00B0M62X26	I.G - OICVM UE	5.984.476	4,23
ISHARES USD TIPS EUR-H ACC	IE00BDZVH966	I.G - OICVM UE	5.404.244	3,82
ISHARES EURO GOVT CLIM EUR A	IE00BLDGH553	I.G - OICVM UE	5.277.057	3,73
ISH MSCI EMU ESG EHNCD USD-A	IE00BH2PJ015	I.G - OICVM UE	4.493.242	3,17
ISHARES MSCI JPN MONTH EUR-H	IE00B42Z5J44	I.G - OICVM UE	3.213.417	2,27
ISHARE ESG EUR CP IDXFEA	IE00BJP13018	I.G - OICVM UE	2.737.586	1,93
PEMBERTON STRATEGIC CREDIT FUND III	QU0006761724	I.G - OICVM UE NQ	2.097.819	1,48
ASTORG VIII	QU0006753135	I.G - OICVM UE NQ	1.349.497	0,95
ISHR UK INDEX-EUR HD FLX AC	IE00BJXFTQ35	I.G - OICVM UE	1.314.151	0,93
ISHARES EUR ULTRASHORT ESG D	IE00BJP26D89	I.G - OICVM UE	890.475	0,63
ARES CAPITAL EUROPE VI	QU0006761757	I.G - OICVM UE NQ	752.154	0,53
PARTNERS GROUP DIRECT EQUITY V	LU2468111484	I.G - OICVM UE NQ	418.511	0,30
BLR ICS EUR LIQ ENV-AG AC TO	IE00B9346255	I.G - OICVM UE	311.827	0,22
		Totale	137.570.902	97,18

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto stipulate ma non regolate alla data di chiusura del bilancio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non ci sono operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	137.570.902	137.570.902
Depositi bancari	1.310.070	-	1.310.070
Totale	1.310.070	137.570.902	138.880.972

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	111.349.160	1.264.797	112.613.957
USD	-	-	26.221.742	14.220	26.235.962
GBP	-	-	-	20.563	20.563
JPY	-	-	-	10.490	10.490
Totale	-	-	137.570.902	1.310.070	138.880.972

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ISHARES MSCI JPN MONTH EUR-H	IE00B42Z5J44	34.646	EUR	3.213.417
ISHARES MSCI USD ESG SCR EHA	IE000G2LIHG9	2.115.308	EUR	14.312.174
ISHARES EURO GOVT CLIM EUR A	IE00BLDGH553	1.211.863	EUR	5.277.057

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ISHARES USD TIPS EUR-H ACC	IE00BDZVH966	1.050.061	EUR	5.404.244
ISHARES USD TIPS 0-5 EUR-HD	IE000WIIQPT2	1.630.338	EUR	7.327.065
ISHARES EURO INFL-LKD GOVT	IE00B0M62X26	26.196	EUR	5.984.476
ISH MSCI EMU ESG EHNC USD-A	IE00BHZPJ015	587.045	EUR	4.493.242
ISH MSCI USA ESG EHNC EURHA	IE000U7L59A3	1.927.261	EUR	12.028.036
ISHARES EU GV BD I(IE)-FEURA	IE0031080751	698.329	EUR	15.727.759
ISHARE ESG EUR CP IOXFEA	IE00BJP13018	268.733	EUR	2.737.586
ISHARES EUR ULTRASHORT ESG D	IE00BJP26D89	177.061	EUR	890.475
ISHR UK INDEX-EUR HD FLX AC	IE00BJXFTQ35	102.628	EUR	1.314.151
ISH DEV WLD ESG SCR IN-USD	IE00BFG1TG02	976.046	USD	26.221.743
ISHR E/M GVT BND-F EUR HDG	IE00BD9H4C29	732.475	EUR	7.445.613
ISHR ESG SCR GB CRP B-FEURHA	IE00BMC44015	800.946	EUR	7.339.867
ISH EMER MKT SCREE EQ IX-FEA	IE00BKPTWY98	1.267.699	EUR	12.924.190
BLR ICS EUR LIQ ENV-AG AC TO	IE00B9346255	2.950	EUR	311.827
Totale				132.952.922

Si specifica che, dopo valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione, nessuna delle fattispecie rilevate nel 2024 è stata segnalata alla Covip, in quanto considerate operazioni rientranti nella normale operatività finanziaria di un Fondo Pensione negoziale.

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:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Quote di OICR	-54.921.455	47.553.775	-7.367.680	102.475.230
Totale	-54.921.455	47.553.775	-7.367.680	102.475.230

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Quote di OICR	-9.975	-8.665	-18.640	102.475.230	0,018
Totale	-9.975	-8.665	-18.640	102.475.230	0,018

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 742.868

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Crediti per cambio comparto	591.871	468.653
Crediti per commissioni di retrocessione	150.997	75.983
Crediti per penali CSDR da rimborsare	-	27
Totale	742.868	544.663

Il credito per penali CSDR da rimborsare contiene l'importo in attesa di essere rimborsato dal Gestore Finanziario relativamente alle penali CSDR (Regolamento UE n. 909/2014, Central Securities Depositories Regulation, entrato in vigore nei primi mesi del 2022).

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 1.947.949****a) Cassa e depositi bancari****€ 1.941.550**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.837.592	1.321.138
Disponibilità liquide - Conto spese	103.899	83.399
Denaro e altri valori in cassa	59	54
Totale	1.941.550	1.404.591

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 6.399**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Altri crediti	4.251	3.517
Risconti attivi	1.204	1.099
Crediti verso gestori	944	861
Totale	6.399	5.477

50 – Credito di imposta

La voce è a zero (€ 836.681 nel 2023) in quanto la linea è a debito nell'esercizio 2024.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 1.762.588****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.762.588**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	449.971	312.502
Passività della gestione previdenziale	400.865	678.033
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	251.469	323.096
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	187.295	79.511
Erario ritenute su redditi da capitale	114.500	100.288
Contributi da riconciliare	106.546	69.435
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	82.903	24.470
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	70.807	100.864
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	56.251	42.275
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	31.743	154.120
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	6.228	19.175
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	3.195	76.305
Contributi da rimborsare	778	3.835
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	37	36
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	14

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Totale	1.762.588	1.983.959

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 251.704

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 251.704

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Debiti per commissione di gestione	245.123	112.033
Debiti per commissioni Depositario	5.741	4.726
Ratei e risconti passivi - debiti per altre commissioni	840	683
Totale	251.704	117.442

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 115.702

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 71.822

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Fornitori	25.670	34.564
Altri debiti	23.373	21.333
Fatture da ricevere	20.164	2.424
Debiti verso Sindaci	1.879	1.715
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	435	277
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	301	274
Totale	71.822	60.587

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente alle spese per la gestione amministrativa e la revisione contabile del bilancio di competenza dell'esercizio 2024.

Gli altri debiti si riferiscono principalmente alle commissioni di gestione spettanti ai gestori.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 43.880

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviata all'esercizio successivo (come deliberato dal Consiglio di Amministrazione e descritto a commento della voce 60 di conto economico). Nel 2023 l'importo era di € 34.863.

50 - Debito di imposta

€ 2.130.883

In questa voce viene indicato il debito di imposta dell'esercizio 2024 pari ad € 2.130.883.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 1.250.950

La voce è costituita per € 14.981 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2024 e per i rimanenti € 1.235.969 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2025 aventi competenza dicembre 2024 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2025.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 7.512.121

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 18.720.330

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2023.

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
T.F.R.	5.566.188	5.016.490
Contributi da datore lavoro	3.051.894	2.700.588
Contributi lavoratori	2.858.980	2.535.534
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	5.335.350	3.510.316
Trasferimenti in ingresso	1.856.541	1.052.805
T.F.R. Pregresso	51.377	98.910
Totale	18.720.330	14.914.643

b) Anticipazioni

€ -2.317.401

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -1.421.414 per l'esercizio 2023).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -8.205.582

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Riscatto per conversione comparto	-3.255.746	-1.854.428
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-2.345.264	-1.194.934
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-1.386.320	-573.188
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-615.187	-511.301
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-506.966	-272.070
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-56.252	-344.829
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-39.847	-81.163
Totale	-8.205.582	-4.831.913

d) Erogazioni in forma di rendita

€ -93.037

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma rendita (non valorizzata nel 2023)

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -592.189

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -552.629 per l'esercizio 2023).

i) Altre entrate previdenziali

€ -

La voce rappresenta la sistemazione di posizioni previdenziali. (€ 282 per l'esercizio 2023).

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 15.247.406**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2024		ANNO 2023	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale quotati	-	-	19	-
Quote di OICR	514.294	14.566.352	353.851	9.298.884
Depositi bancari	63.986	-1.687	-1.487	0
Risultato della gestione cambi	-	-	-	-493.386
Commissioni di retrocessione	-	75.014	-	75.983
Commissioni di negoziazione	-	-18.640	-	-17.632
Bonus CSDR	-	1.192	-	2.326
Sopravvenienze attive	-	104.359	-	14.921
Proventi diversi	-	-	-	1
Proventi FIA	-	47.725	-	16.698
Oneri bancari e bolli	-	-216	-	-336
Oneri di gestione	-	-	-	-1.056
Oneri di gestione FIA	-	-104.973	-	-103.797
Totale	578.280	14.669.126	352.383	8.792.606

40 – Oneri di gestione**€ -166.140****a) Società di gestione****€ -141.525**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2024			ANNO 2023		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Blackrock Netherland B.V.	-130.153	-	-130.153	-111.564	-	-111.564
Eurizon Capital Real Asset Sgr S.p.A.	-11.372	-	-11.372	-633	-	-633
Anima Sgr S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Totale	-141.525	-	-141.525	-112.197	-	-112.197

b) Depositario**€ -24.615**

La voce pari a € -24.615 (€ -20.350 per l'esercizio 2023) rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni del Depositario.

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

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 159.607**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Quote associative	119.889	106.753
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	34.863	25.174
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.569	1.972
Quote iscrizione	2.286	2.307
Totale	159.607	136.206

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -69.945

La voce è composta dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. per € -54.427 (€ -44.075 per l'esercizio 2023) per € -15.518 (€ -25.543 per l'esercizio 2023 che comprendeva anche i servizi forniti da Fiat Chrysler Finance S.p.A.) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Services S.c.p.a..

c) Spese generali ed amministrative

€ -48.319

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-12.952	-6.739
Contributo annuale Covip	-5.561	-4.959
Revisione Interna - IORP II	-5.261	-4.802
Funzione di Gestione del Rischio	-4.527	-2.527
Contratto fornitura servizi	-4.460	-2.706
Compensi Società di Revisione	-3.132	-2.825
Premi assicurativi organi sociali	-2.315	-2.131
Spese consulenza	-1.662	-1.046
Bolli e Postali	-1.500	-1.473
Quota associazioni di categoria	-1.316	-1.201
Adeguamento DORA - Funzione dei rischi ICT	-954	-
Compensi altri sindaci	-940	-858
Compenso Organismo di Vigilanza	-940	-858
Servizio di Whistleblowing - Direttiva IORP II	-917	-
Spese pubblicazione bando di gara	-653	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-421	-373
Spese per stampa ed invio certificati	-241	-
Spese consulente del lavoro	-239	-218
Contributo INPS collaboratori esterni	-150	-137
Contributo INPS sindaci	-150	-137
Spese di rappresentanza	-28	-
Totale	-48.319	-32.990

g) Oneri e proventi diversi

€2.537

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Interessi attivi conto spese	2.431	458
Altri ricavi e proventi	130	0
Sopravvenienze attive	-	839
Totale	2.561	1.297

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2024	Importo 2023
Oneri bancari	-24	-22
Altri costi e oneri	-	-10
Totale	-24	-32

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -43.880**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ -34.836 per l'esercizio 2023).

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di riscontare al nuovo esercizio tale somma, valutato l'esiguo ammontare che si sarebbe potuto distribuire agli iscritti e tenuto conto delle future necessità del Fondo di rafforzare i propri presidi di gestione e di sicurezza dei sistemi informativi nonché dei costi collegati alla gestione del Fondo a seguito della modifica dello schema di contribuzione da parte aziendale alle spese amministrative del Fondo stesso.

80 – Imposta sostitutiva**€ -2.940.602**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ -1.676.584 a costo per l'esercizio 2023), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Compensi società di revisione legale

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2427, comma 1, n.16 bis del Codice Civile, a favore della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., è previsto un corrispettivo pari a Euro 13.500 (non comprensivo di indicizzazioni, rimborsi spese e IVA) per l'attività di revisione legale del Bilancio d'esercizio, l'attività di verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e le attività relative alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali.

Tipologia / servizi	Compenso (Euro)
- Revisione contabile	13.500
- Servizi di attestazione	-
- Altri servizi	-
Totale	13.500

La società di revisione non ha fornito ulteriori servizi nel corso dell'esercizio 2024.



FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT

FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT

FONDO PENSIONE NEGOZIALE PER I LAVORATORI

CON QUALIFICA DI PROFESSIONAL O QUALIFICHE ASSIMILATE DI STELLANTIS N.V. O DI CNH INDUSTRIAL N.V. O IVECO Group N.V. O ALTRA SOCIETÀ COME INDIVIDUATA DALLO STATUTO DEL FONDO

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 3

Istituito in Italia



Via Plava 86, 10135 TORINO



+39 011 0058172



fpq@stellantis.com
fpq@legalmail.it



www.fondoquadri Fiat.it

'Informativa sulla sostenibilità'

COMPARTO STABILITÀ, REDDITO e CRESCITA

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento a tutti i comparti)

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)

Gli investimenti sottostanti tutti i comparti del Fondo Pensione non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili (art 7 Regolamento (UE) 2020/852).

