

BILANCIO

2023

FONDO PENSIONE

TELEMACO

Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori
delle Aziende di Telecomunicazioni



TELEMACO

**Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione**

**BILANCIO
AL 31.12.2023**

SOMMARIO

RELAZIONE SULLA GESTIONE	3
BILANCIO AL 31/12/2023	32
RENDICONTO COMPARTO GARANTITO (WHITE)	66
RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE (GREEN).....	79
RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO (YELLOW).....	95

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,
 il bilancio al 31 dicembre 2023 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il ventiquattresimo bilancio dall'inizio dell'attività di Telemaco.

GLI ORGANI DEL FONDO ED I SOGGETTI INCARICATI
Gli organi di amministrazione e di controllo del Fondo

Il funzionamento di TELEMACO è affidato ad organi paritetici di origine elettiva: l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci.

L'Assemblea è costituita da 60 Delegati, per metà eletti in rappresentanza dei soci lavoratori e per l'altra metà in rappresentanza delle aziende associate.

Il Consiglio d'Amministrazione è costituito da 12 componenti, dei quali 6 eletti dai delegati dei soci lavoratori e 6 dai delegati delle aziende. L'attuale Consiglio di Amministrazione è così composto:

DESIGNATI DAI SOCI LAVORATORI

Stefano Castrignanò (Vicepresidente)
 Salvatore Carta
 Natascia Treossi
 Giustino Oggiano
 Norma Marighetti
 Antonella Rago

DESIGNATI DALLE AZIENDE ASSOCIATE

Claudio Varani (Presidente)
 Francesco Algieri
 Mario Iannaccone
 Claudio Cenci Proietti
 Marco Rendina
 Simone Filippo Vaccarino

Il Collegio dei Sindaci è costituito da 4 membri effettivi e 2 supplenti, eletti per metà dai delegati dei soci lavoratori e per l'altra metà dai delegati delle aziende. L'attuale Collegio dei Sindaci è così composto:

DESIGNATI DAI SOCI LAVORATORI

Roberto Pera (presidente)
Fabio Robibaro (sindaco effettivo)

DESIGNATI DALLE AZIENDE ASSOCIATE

Filippo Pino (sindaco effettivo)
Chiara Rinaldi (sindaco effettivo)

I soggetti incaricati

Depositario: BFF Bank S.p.A. (già "DEPObank, Banca Depositaria Italiana S.p.A.")

Gestore amministrativo e contabile: Previnet S.p.A.

Società incaricata della revisione legale dei conti: Deloitte & Touche S.p.A.

Società incaricata della funzione di Revisione Interna: Ellegi Consulenza S.p.a.

Società incaricata della funzione di Risk Management: Olivieri Associati

Advisor finanziario: Mangusta Risk Ltd. - Succursale italiana

Organismo di vigilanza ai sensi del D.Lgs 231/2001: Avv. Patrizio La Rocca (presidente), il presidente del Consiglio di amministrazione del Fondo (componente) e il presidente del Collegio dei Sindaci del Fondo (componente).

Gestori finanziari: Allianz Global Investors GmbH, Ardian France SA, AXA Investment Managers Paris, Azimut Capital Management SGR S.p.A., BlackRock Investment Management (UK) Limited, Credit Suisse (Italy) Spa, Epsilon SGR, Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A., Payden Global SIM S.p.A. e UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

La Revisione Interna

Con decorrenza dall'1/9/2020, il Fondo ha istituito, in attuazione dell'art. 5-bis del D.Lgs. 252/2005, la Funzione di Revisione Interna, affidandone la titolarità alla società Ellegi Consulenza S.p.A. già titolare della funzione di Controllo Interno. La funzione di Revisione Interna, al pari della preesistente funzione di Controllo Interno, è integrata nell'assetto organizzativo di Telemaco e nel più complessivo sistema dei controlli interni. La società Ellegi Consulenza ha redatto il piano di attività triennale della funzione di audit per il periodo 2021-2023.

Di seguito le attività svolte nell'esercizio 2023:

Verifiche	Ambiti di indagine
Analisi sui controlli chiave di processo	L'analisi in oggetto è tesa ad accertare la formalizzazione e la relativa esistenza dei controlli chiave per i seguenti processi: <ul style="list-style-type: none"> - Processo di adesione - Processo di contribuzione - Processo di monitoraggio della gestione delle risorse - Processo di gestione del NAV - Processo di erogazione delle prestazioni - Processo di gestione dei reclami e degli esposti - Processo di gestione degli adempimenti nei confronti della COVIP - Processo di gestione flussi finanziari extra processo di investimento
Verifica sul monitoraggio della gestione delle risorse	L'analisi in oggetto verte sul processo di monitoraggio della gestione finanziaria e conseguentemente sulla rendicontazione agli organi di amministrazione e controllo del Fondo.
Verifica sul processo di gestione dei trasferimenti in ingresso	L'analisi in oggetto verte sull'intero processo di gestione dei trasferimenti in entrata.
Verifica sul corretto governo del processo di gestione dei conflitti di interesse	Stante l'esito della verifica condotta nell'esercizio 2022 e la natura delle implementazioni richieste, con la presente analisi si è inteso effettuare un follow-up sul corretto governo del processo di gestione dei conflitti di interesse.
Verifica sul processo di governance	L'analisi in oggetto verterà sul processo di elezione ed insediamento degli organi (modalità di verifica dei requisiti di onorabilità e professionalità), di gestione dei compensi, sull'informativa periodica all'organo di amministrazione e sull'adeguatezza sistema di deleghe.
Verifica sulla corretta gestione del processo di applicazione e valutazione delle regole in tema di privacy e protezione dei dati personali	L'analisi in oggetto verte sul processo di applicazione e valutazione delle regole in tema di privacy; saranno condotti degli specifici approfondimenti sulla gestione dei data breach e sulle regole di segregazione dei dati del Service Amministrativo.
Verifica in materia di tutela della salute e sicurezza sui luoghi di lavoro	L'attività di audit in oggetto verte sull'analisi dell'applicazione del d.lgs. 81/2008 e s.m.i..
Analisi dei canali di contatto con gli aderenti	L'attività di audit in oggetto verte sulla verifica del processo di gestione della comunicazione con gli iscritti, le informazioni rese disponibili nell'area riservata e gli altri canali di contatto con gli aderenti.

Sono stati altresì condotti ulteriori approfondimenti mirati a specifici ambiti inerenti talune attività oggetto di esternalizzazione.

Attività svolte nel corso del 2023 dalla Funzione di Gestione del Rischio (FGR)

Le attività svolte dalla Funzione di Risk Management (di seguito anche “Funzione di Gestione del Rischio” o, per brevità, “FGR”) nel corso del 2023 sono state pianificate all’interno di uno specifico documento, denominato “Piano di Attività 2023” (di seguito anche solo “Piano”) approvato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo nella seduta del 24/01/2023.

Nel mese di febbraio 2023, la FGR ha provveduto all’aggiornamento annuale del Risk Assessment alla data del 31/12/2022, avente ad oggetto la valutazione in termini qualitativi degli eventi rischiosi il cui verificarsi potrebbe impattare negativamente sull’operatività del Fondo, le cui risultanze sono state elaborate, sintetizzate e riportate all’interno di uno specifico Report (cd. “Executive summary”), portato all’attenzione del Consiglio di Amministrazione nella seduta del 19/04/2023.

A seguire, la Funzione di Risk Management ha valutato l’opportunità di procedere ad un aggiornamento del documento “Risk Appetite Framework” (RAF), in cui sono definiti limiti e/o delle soglie di tolleranza al rischio decisi ed approvati dal Consiglio di Amministrazione per ciascuna categorie di rischio significativo o area di rischio a cui è esposto il Fondo. Tale versione aggiornata è stata portata in approvazione nella seduta del C.d.A. del 19/04/2023.

Tra marzo e aprile 2023, la FGR ha predisposto la Relazione Annuale che riepiloga l’attività svolta durante l’anno 2022, tutte le verifiche effettuate, i risultati emersi, i punti di debolezza o carenze rilevate, gli interventi realizzati e da realizzare per la loro rimozione, utile al futuro e continuo monitoraggio, le cui risultanze sono state riportate all’attenzione del Consiglio di Amministrazione nella seduta del 19/04/2023.

A seguire, la Funzione di Risk Management ha provveduto alla formalizzazione del documento “Master Plan 2023”, approvato dal Consiglio di Amministrazione nell’adunanza del 28/09/2023, con l’obiettivo di indicare le azioni di trattamento dei rischi che permettono di riportare il Rischio Residuo, associato agli eventi rischiosi per i quali si reputa necessario intervenire con più urgenza, ad un livello ritenuto “accettabile” dal Fondo.

All’interno del suddetto documento, la Funzione di Risk Management ha provveduto:

1. al follow up delle azioni correttive al 30/06/2023, riepilogando lo stato di avanzamento delle azioni correttive già proposte;
2. al monitoraggio del Risk Appetite Framework con lo scopo di verificare la necessità di proporre nuove azioni correttive, in aggiunta a quelle in corso di implementazione.

Con riferimento al punto 1., è stato riportato all’attenzione l’elenco delle azioni correttive individuate dalla FGR, con il dettaglio del grado di completamento (es. “Conclusa”, “In progress”, ecc) al 30/06/2023, rispetto all’ultimo Follow-up, delle tempistiche definite nel Master Plan e delle nuove eventuali scadenze proposte in corrispondenza delle azioni correttive non ancora concluse.

Con riferimento al punto 2., al fine di verificare la necessità di implementare nuove azioni correttive di riallineamento, la Funzione di Risk Management ha verificato il rispetto delle soglie e dei limiti di tolleranza al rischio definiti nella Politica di Gestione del Rischio. A tale scopo, la suddetta Funzione ha provveduto ai seguenti controlli:

- verifica delle soglie di tolleranza associate alle macrocategorie di rischio rilevanti: è stato confrontato il “Risk Appetite” (Rischio residuo medio “target” che il Fondo si prefigge di non superare in relazione alle macrocategorie di rischio) con il “Risk Profile” (Rischio Residuo medio effettivo risultante dal Risk Assessment alla data di valutazione più recente);

- verifica dei limiti di tolleranza in relazione ai singoli eventi rischiosi: è stata verificata la presenza di eventi rischiosi “critici” che presentano congiuntamente un Rischio Residuo con scoring “Medio” o “Alto”, e una valutazione del Sistema di Controllo Interno “Da adeguare” o “Inefficiente/Inesistente”.

A seguire, la FGR ha ritenuto opportuno sofisticare il modello di valutazione qualitativa, prevedendo il passaggio da una valutazione misurata su una scala a 3 livelli ad una valutazione misurata su una scala a 5 livelli. A tal fine, la FGR ha provveduto ad un aggiornamento della Politica di Gestione del Rischio nonché della Nota metodologica sulla valutazione dei rischi (Allegata alla Politica di Gestione del Rischio). Tale versione è stata approvata dal C.d.A. nella seduta del 30/11/2023.

Al contempo, nel mese di ottobre 2023, la FGR è stata impegnata nella predisposizione del Report di monitoraggio di competenza (c.d. “REPORT DI MONITORAGGIO NOVEMBRE 2023”), portato all’attenzione del Consiglio di Amministrazione nell’adunanza del 30/11/2023. All’interno del suddetto report di monitoraggio la Funzione di Gestione del Rischio ha provveduto:

1. al follow up delle azioni correttive al 31/10/2023, riepilogando lo stato di avanzamento delle azioni correttive già proposte;
2. all’analisi degli eventi rilevanti emersi nel periodo di osservazione e del potenziale impatto sulla valutazione qualitativa dei rischi.

Con riferimento al punto 1., è stato riportato all'attenzione lo stato di avanzamento delle azioni di mitigazione intraprese dal Fondo al 31/10/2023 e lo stato di realizzazione ("Conclusa", "In progress", ecc.).

Con riferimento al punto 2., la FGR ha riepilogato i fatti di maggiore rilevanza che hanno caratterizzato il periodo oggetto di osservazione di cui la Funzione di Gestione del Rischio è stata informata, con il dettaglio degli eventi rischiosi già impattati e/o indentificati dalla Scrivente come potenziali eventi rischiosi da mappare. Al riguardo, si precisa che nel corso del 2023, la FGR ha provveduto al continuo aggiornamento del c.d. "Loss data collection", ovvero un apposito registro nel quale sono raccolti gli eventi rischiosi tempo per tempo osservati che impattano sull'operatività del Fondo. Il registro, al momento compilato a cura della FGR sulla base delle informazioni raccolte presso il Fondo attraverso apposite interviste e/o la somministrazione di specifici questionari, è utilizzato dalla FGR ai fini dell'aggiornamento della valutazione qualitativa in base alla frequenza e all'impatto osservati in relazione ai rischi manifestatisi. Trattasi di un'attività da implementare e migliorare nel continuo sulla base dei periodici confronti con il Fondo.

Nel mese di dicembre 2023, la FGR ha avviato l'attività di "Analisi rischio outsourcing – Focus gestione amministrativa, previdenziale e contabile"; in particolare, allo stato attuale, sono state già svolte le seguenti attività:

- analisi preliminare e definizione del perimetro di intervento: è stata esaminata la documentazione resa disponibile dal Fondo al fine di mappare i processi che vedono il coinvolgimento di Previnet, delineando il perimetro dei controlli di primo livello in capo all'outsourcer;
- richiesta documentale di dettaglio a Previnet: è stata richiesta a Previnet ulteriore documentazione di dettaglio, ovvero la possibilità di ricevere le procedure di controllo interno formalizzate relative ai processi oggetto di indagine. Al riguardo, l'outsourcer ha già provveduto alla trasmissione di alcune procedure interne dalle quali emergono i controlli di primo livello, attualmente in fase di analisi da parte della FGR;
- richiesta confronti con Previnet (pianificazione delle eventuali interviste): a valle dell'analisi della documentazione di dettaglio, è stata richiesta a Previnet la disponibilità per lo svolgimento di una serie di brevi incontri (interviste), mirati ad acquisire maggiori informazioni sui passaggi e/o i controlli da approfondire. L'outsourcer si è reso disponibile e il calendario degli incontri è in fase di definizione.

Ciò premesso, la FGR ha provveduto a reinserire la suddetta attività nel Piano FGR 2024, con lo scopo di finalizzarla nel corso dell'anno 2024.

L'Organismo di Vigilanza ai sensi del Dlgs. 231/01

Nel corso del 2023 l'Organismo di Vigilanza del Fondo, costituito ai sensi del D.Lgs. 231/01, ha verificato l'osservanza del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato dal Fondo non riscontrando violazioni, né ricevendo alcuna segnalazione di eventi che possano esporre il Fondo a rischi di reato o di violazione del Modello stesso. La Relazione Annuale indirizzata al Consiglio di Amministrazione non evidenzia criticità.

La presente Relazione è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione del Fondo Telemaco.

AVVENIMENTI PIU' IMPORTANTI DELL'ESERCIZIO 2023

Gli avvenimenti più importanti dell'esercizio 2023 sono stati i seguenti:

Conflitto Russia-Ucraina

L'invasione dell'Ucraina da parte della Russia il 24 febbraio 2022 ha portato ad una guerra che ha causato ingenti danni, numerose perdite di vite umane ed un'intensificata fase negativa sui mercati finanziari.

Il conflitto ha avuto molteplici conseguenze sui mercati internazionali, tra cui l'imposizione di sanzioni economiche contro la Russia, la destabilizzazione dell'approvvigionamento energetico dell'Europa, l'aumento dei prezzi delle commodities e l'impatto negativo sulle relazioni commerciali globali. Si è assistito, in generale, ad aumento della volatilità sui mercati finanziari a livello globale, in particolare su quelli azionari, ed in Europa più che altrove. Solo nelle prime due settimane di conflitto il Ftse Mib perdeva il 14,6%, l'indice di borsa tedesco il 14% e quello francese il 12% annullando così tutto il recupero accumulato nei due anni precedenti di ripresa dalla crisi pandemica. L'impatto più in generale registratosi sulle attività economiche ha agito come shock di offerta particolarmente violento in alcune aree e settori, in un quadro già deteriorato dal perdurare della pandemia, con la macroarea dell'Unione europea che è stata indubbiamente la più colpita, come ben rappresentato dal deprezzamento dell'euro e dalla caduta dei suoi listini finanziari.

Uno scenario che è rimasto profondamente incerto e si è legato ad una dinamica inflattiva di forte intensità e persistenza che ha generato una forte pressione sulle politiche monetarie messe in campo dalle banche centrali mondiali avviando un percorso di risalita dei tassi di interesse che ha, a sua volta, generato pressioni sui listini obbligazionari. Nel 2023 il trend inflazionistico ha subito un rallentamento nell'area Euro ma il percorso della BCE è stato comunque orientato verso una stretta monetaria che ha avuto impatti sul ciclo economico portando ad un rallentamento della crescita nelle principali economie dell'area. Diversa la situazione negli Stati Uniti, dove gli interventi di politica monetaria sembrerebbero già assorbiti dal ciclo economico e le prospettive di crescita sono in sensibile aumento grazie anche al buon livello di domanda.

Conflitto Israelo-Palestinese

Il conflitto scatenato dall'aggressione perpetrata da Hamas contro Israele il 07 ottobre 2023 rappresenta un evento drammatico che può avere importanti ripercussioni globali. Lo scoppio della guerra ha portato inevitabilmente instabilità su tutti i principali mercati finanziari nel mese di ottobre, principalmente per il timore legato ai possibili impatti inflattivi (connessi a possibili aumenti di petrolio e gas), nonché a livello economico e finanziario, spingendo gli investitori a spostarsi verso i beni rifugio (principalmente materie prime). Sebbene ci sia ancora forte incertezza circa la durata della guerra e non sia ancora chiaro se questo conflitto rimarrà localizzato o si espanderà, i mercati finanziari si sono da subito mostrati resilienti e già dal mese di novembre hanno mostrato un'inversione di tendenza, focalizzando l'attenzione più sulle dinamiche legate alla politica monetaria.

Naturalmente la guerra in corso rappresenta una minaccia per gli investitori, mantenendo un elevato clima di incertezza e volatilità sui mercati, soprattutto perché il conflitto in Medio Oriente si inserisce in un contesto geopolitico già complesso e agitato che può potenzialmente coinvolgere diversi attori internazionali, senza dimenticare che il 2024 è un anno elettorale per gli Stati Uniti e che l'eventuale coinvolgimento della nazione potrebbe pesare in termini elettorali.

Rinnovo degli organi sociali

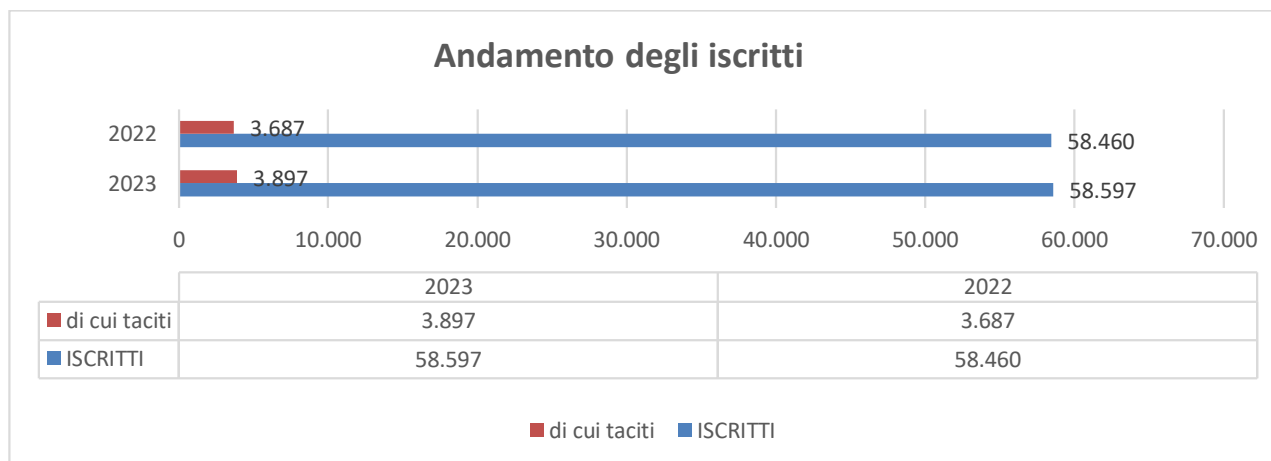
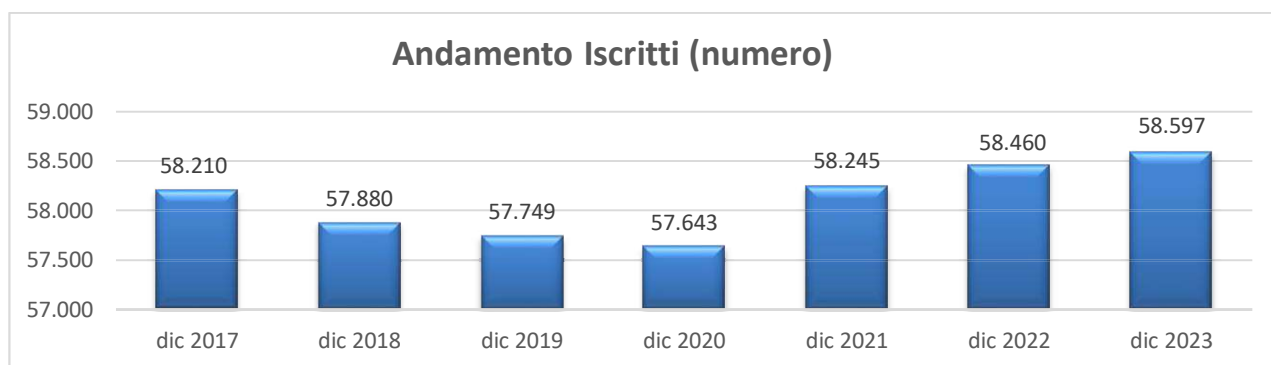
Il 18 e 19 aprile 2023 si sono svolte le elezioni per il rinnovo degli Organi sociali del Fondo. Sono state presentate quattro liste per l'elezione dei Delegati dei Soci lavoratori, SLC- CGIL, UILCOM-UIL, FISTEL-CISL e UGL TELECOMUNICAZIONI, ed una lista per l'elezione dei Delegati in rappresentanza delle aziende da parte di ASSTEL. Il voto si è svolto in modalità elettronica e l'affluenza per quanto riguarda i lavoratori è stata del 33,55% poiché i voti validi sono stati 19.360 su 57.707 aventi diritto, per quanto riguarda le aziende hanno votato 28 aziende su 381 aventi diritto (7,35%) esprimendo 50.371 voti pari all'86,78%. Sono stati assegnati 11 seggi a SLC-CGIL, 10 a UILCOM-UIL, 7 a FISTEL-CISL e 2 ad UGL TELECOMUNICAZIONI nonché 30 seggi alla lista di ASSTEL. Il 20 giugno 2023 l'Assemblea dei Delegati ha eletto il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci in carica per il mandato 2023-2025 (con scadenza all'approvazione del bilancio d'esercizio 2025, nel corso del 2026). L'organo di amministrazione e quello di controllo del Fondo si sono insediati il 12 luglio 2023.

Rilascio App del Fondo Telemaco

A dicembre 2023 il Fondo ha rilasciato l'APP di Telemaco, la quale garantisce un migliorato livello di sicurezza e consente di effettuare alcune operazioni dispositive e consultare tutte le informazioni riguardanti la posizione degli iscritti.

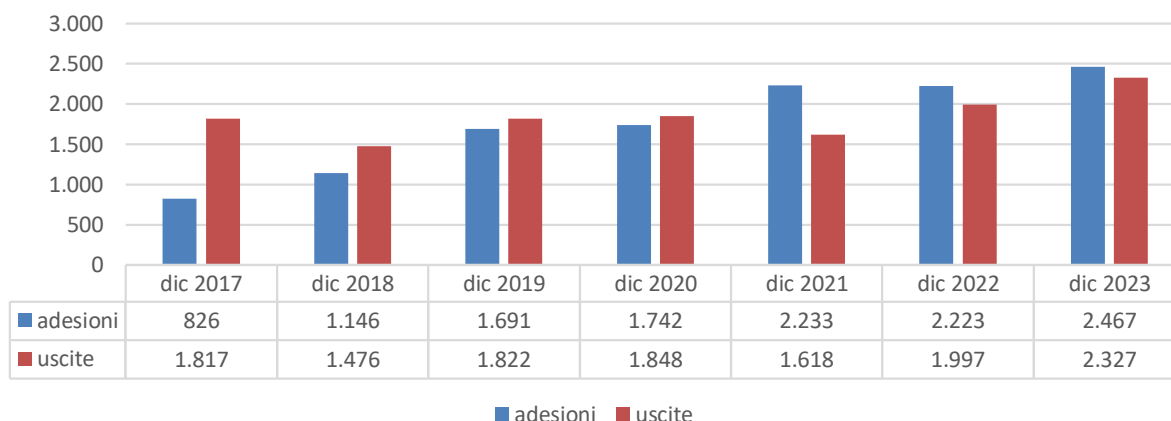
GLI ISCRITTI

Al 31.12.2023 gli iscritti attivi a TELEMACO sono 58.597 (di cui 3.897 in forma tacita) rispetto ai 58.460 del 2022 con un incremento di 137 unità rispetto alla fine del 2022. Considerato che i potenziali aderenti sono stimabili in circa 150.000 lavoratori, il tasso di adesione al Fondo è pari al 39.06%, in lieve crescita rispetto a quello del 2022 pari al 38.9%.



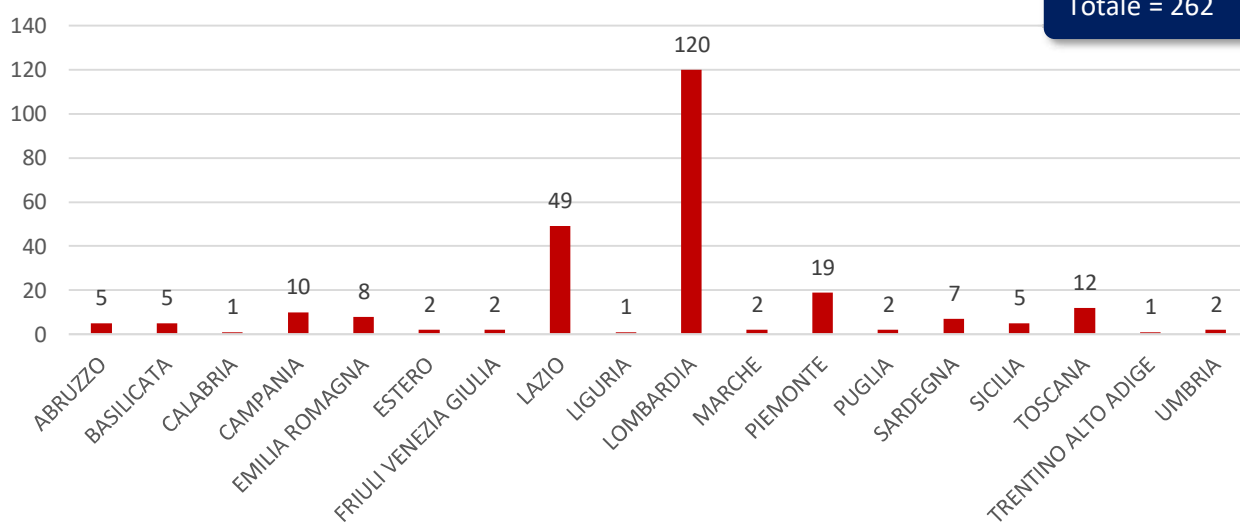
Le nuove adesioni nell'anno sono state 2.467 in aumento rispetto alle 2.223 del 2022, mentre le uscite sono ammontate a 2.327 in aumento rispetto al 2022 in cui erano state 1.997.

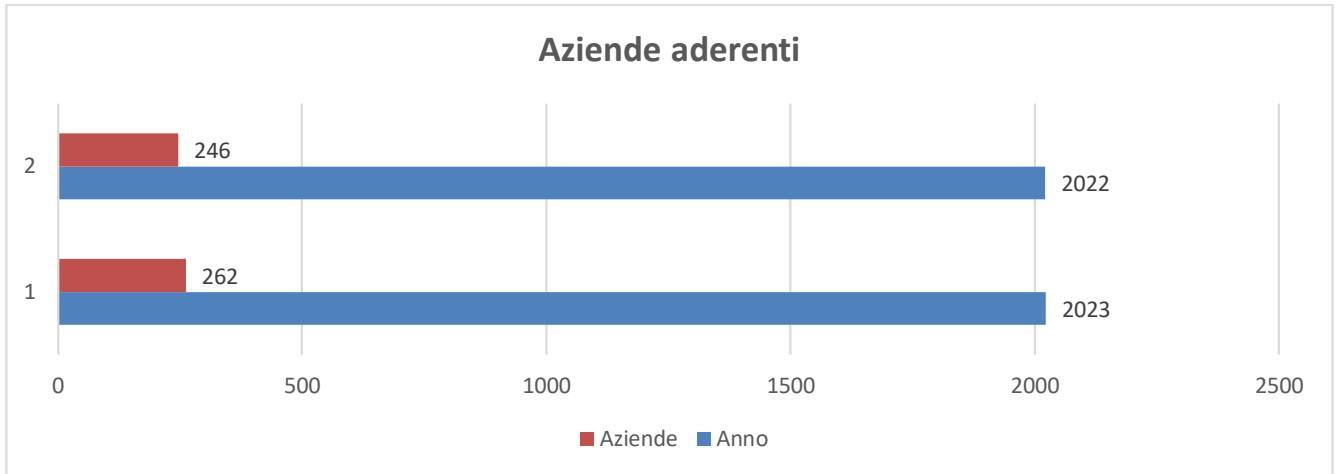
Andamento adesioni e uscite



Le Aziende associate a TELEMACO al 31.12.2023 sono 262 rispetto alle 246 del 2022.
Di seguito la distribuzione geografica per sede legale.

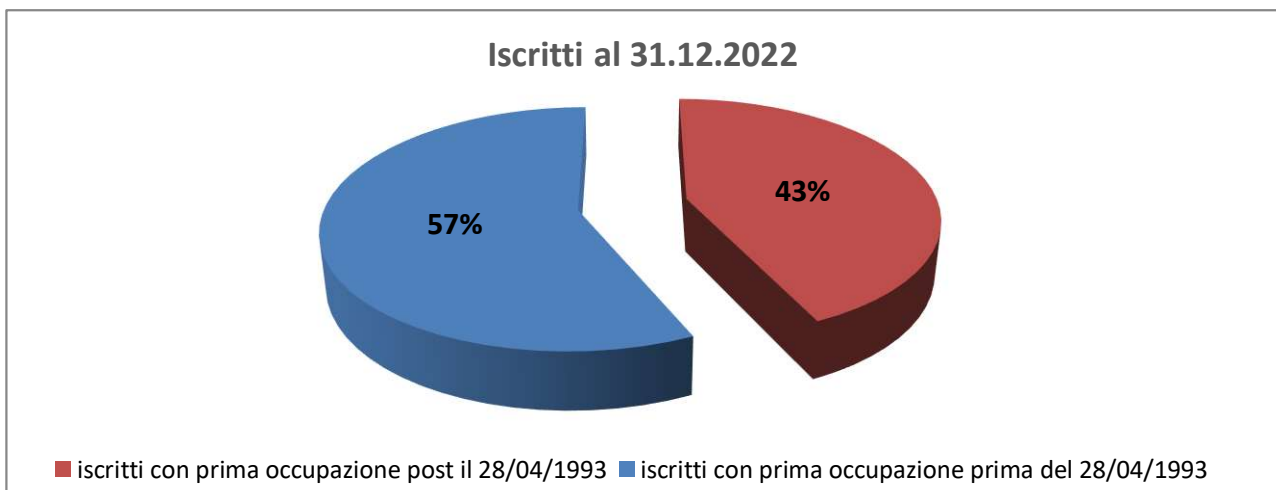
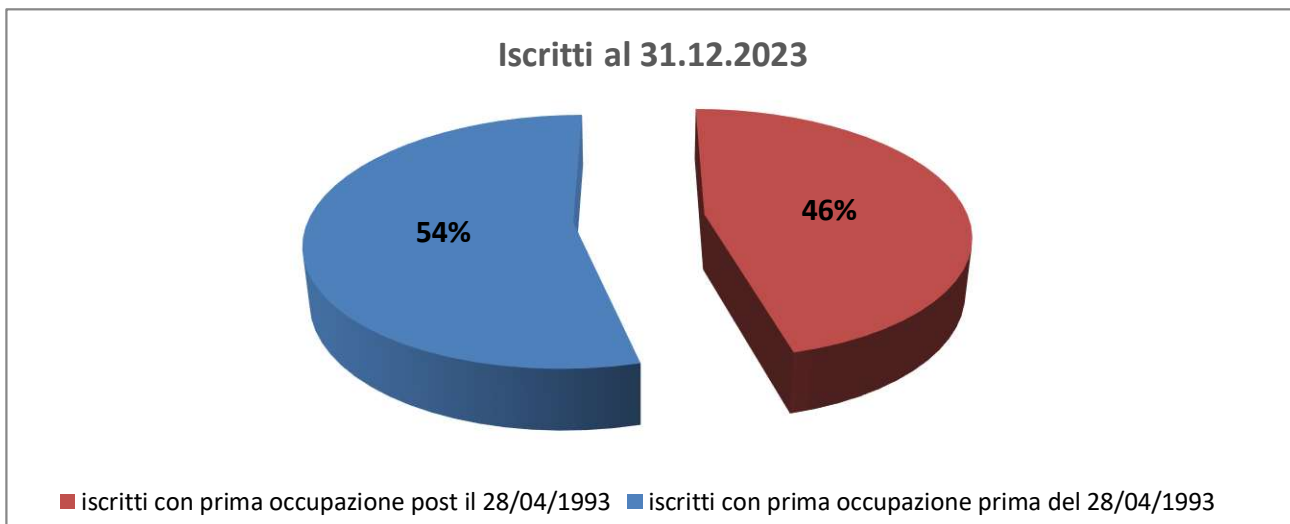
Numero Aziende per Regione (Anno 2023)





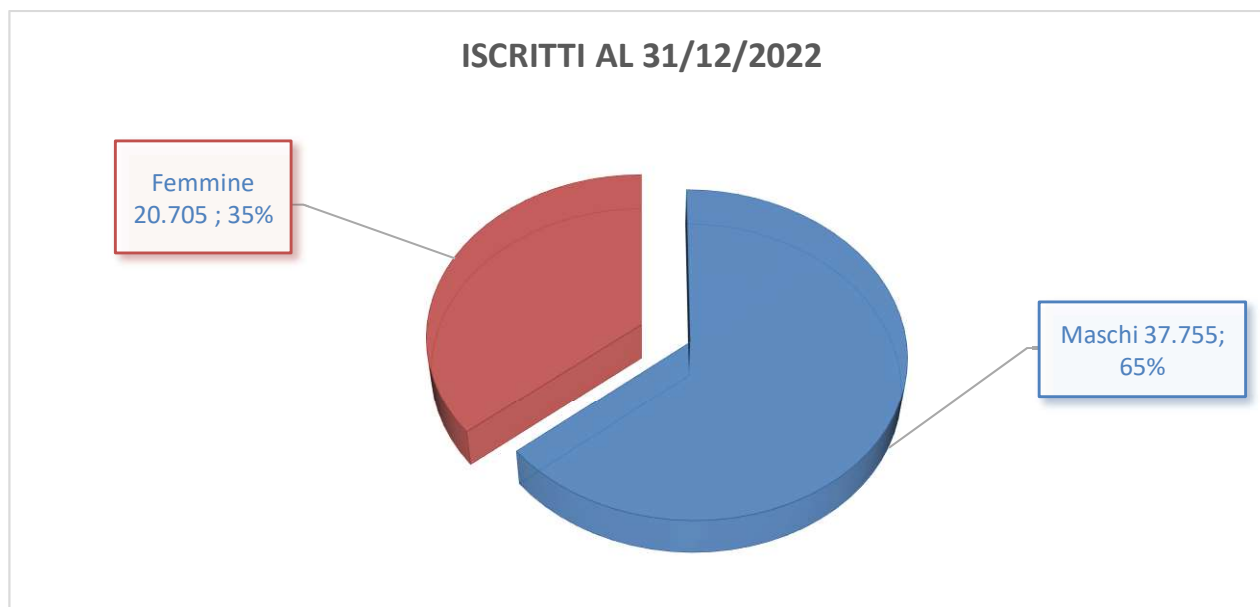
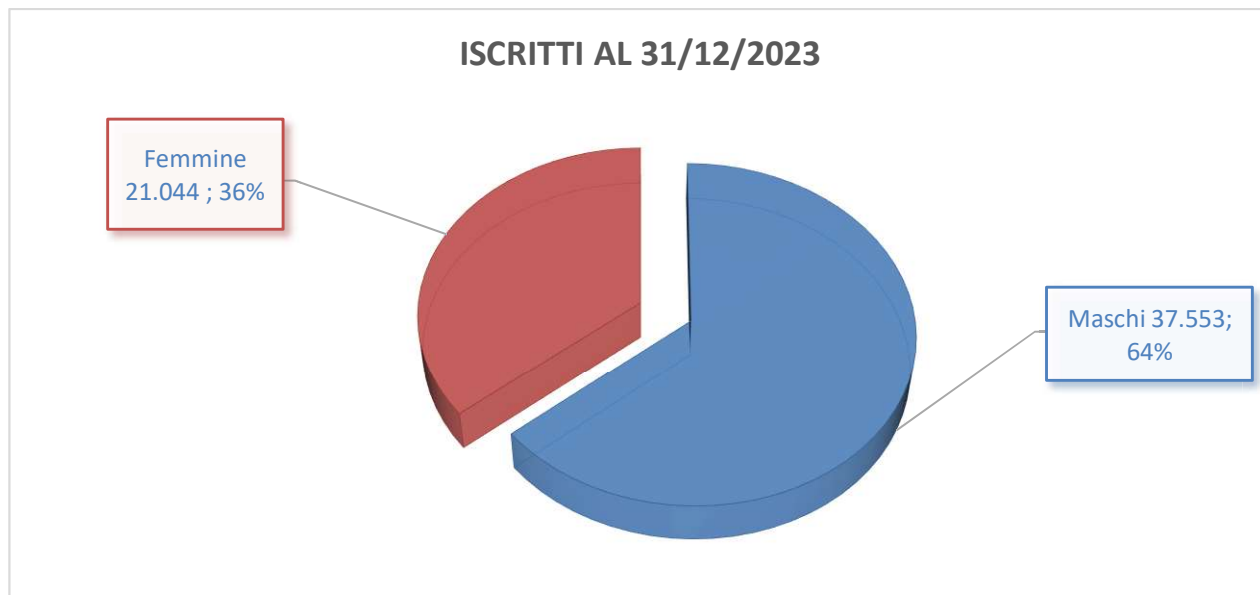
Di seguito alcuni grafici con le caratteristiche degli associati a TELEMACO.

Composizione in base alla data di prima occupazione



Il peso dei lavoratori più giovani con prima occupazione successiva al 28/4/1993 sale al 46% rispetto al 43% del 2022.

Composizione in base al sesso

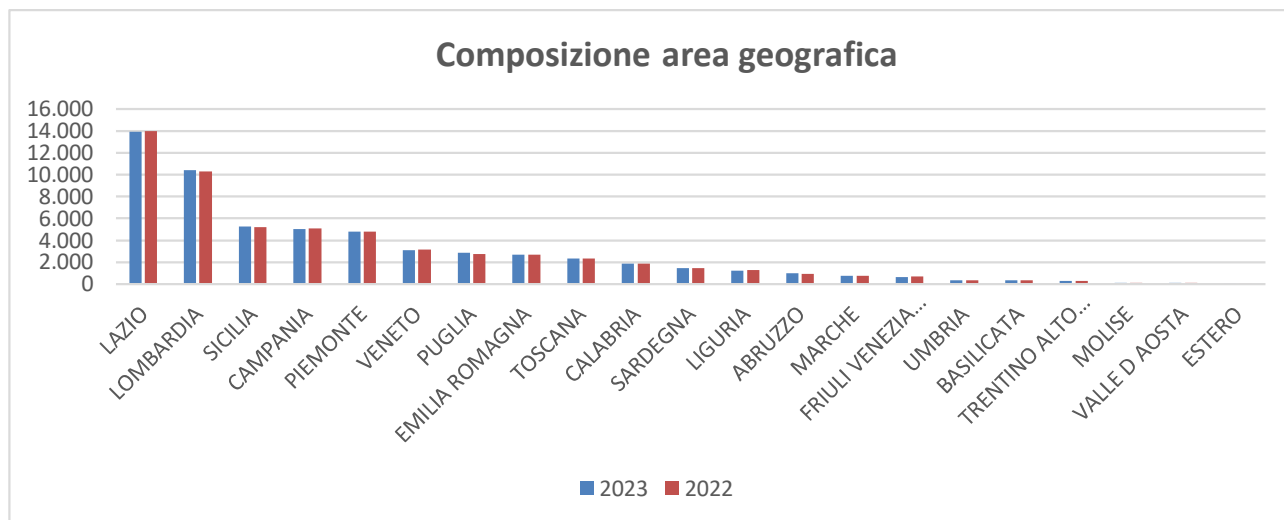


La composizione per sesso risulta sostanzialmente invariata rispetto alla fine del 2022, con la componente femminile pari al 36%.

Composizione in base all'età

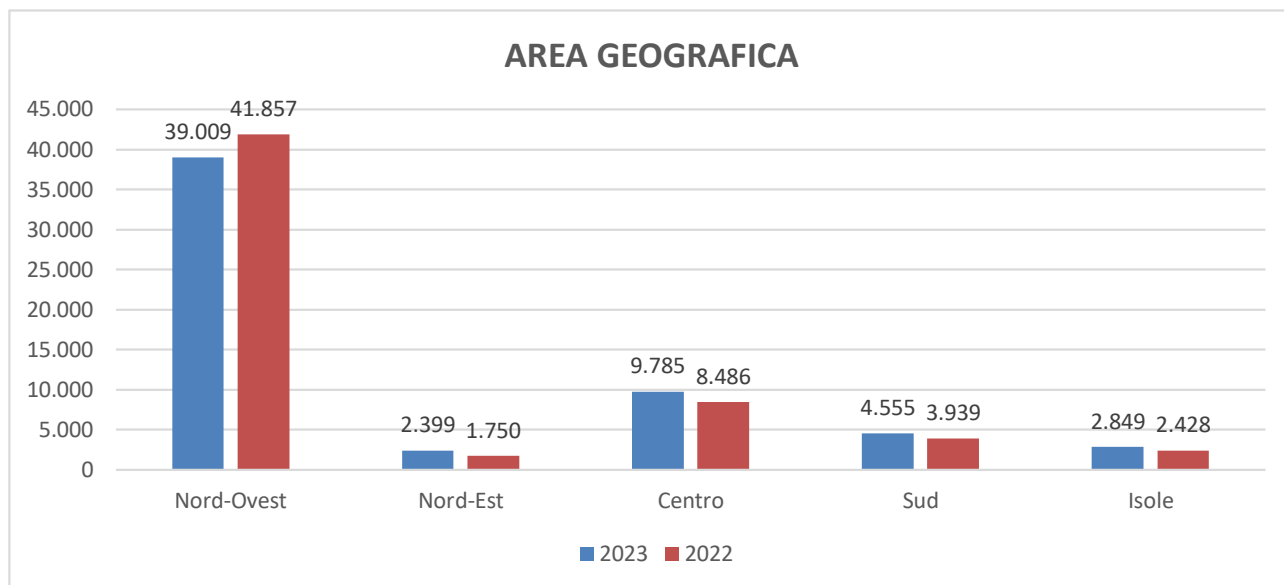


Nel 2023 aumenta la numerosità della popolazione con età superiore a 55 anni che passa da 21.476 unità del 2022 a 23.381. Le fasce di età oltre i 40 anni mantengono sostanzialmente invariato il proprio peso all'87% del totale rispetto al 2022, mentre quelle fino a 34 anni lo aumentano di poco al 7,2% rispetto al 6,6% del 2022.

Distribuzione regionale


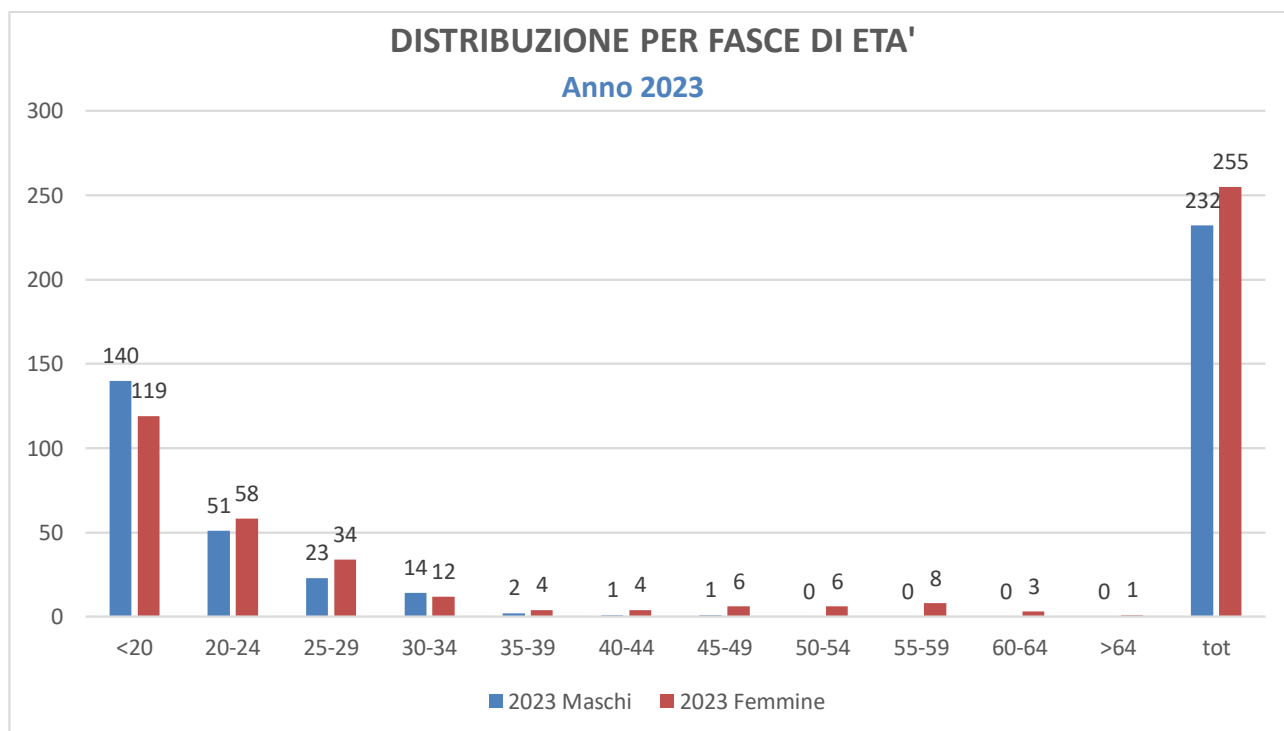
Regione	2023	2022
LAZIO	13.918	13.970
LOMBARDIA	10.418	10.299
SICILIA	5.285	5.229
CAMPANIA	5.028	5.066
PIEMONTE	4.822	4.788
VENETO	3.093	3.159
PUGLIA	2.882	2.748
EMILIA ROMAGNA	2.665	2.657
TOSCANA	2.311	2.361
CALABRIA	1.878	1.873
SARDEGNA	1.478	1.456
LIGURIA	1.213	1.254
ABRUZZO	978	956
MARCHE	739	767
FRIULI VENEZIA GIULIA	638	666
UMBRIA	348	346
BASILICATA	327	320
TRENTINO ALTO ADIGE	283	292
MOLISE	135	119
VALLE D AOSTA	100	82
ESTERO	58	52

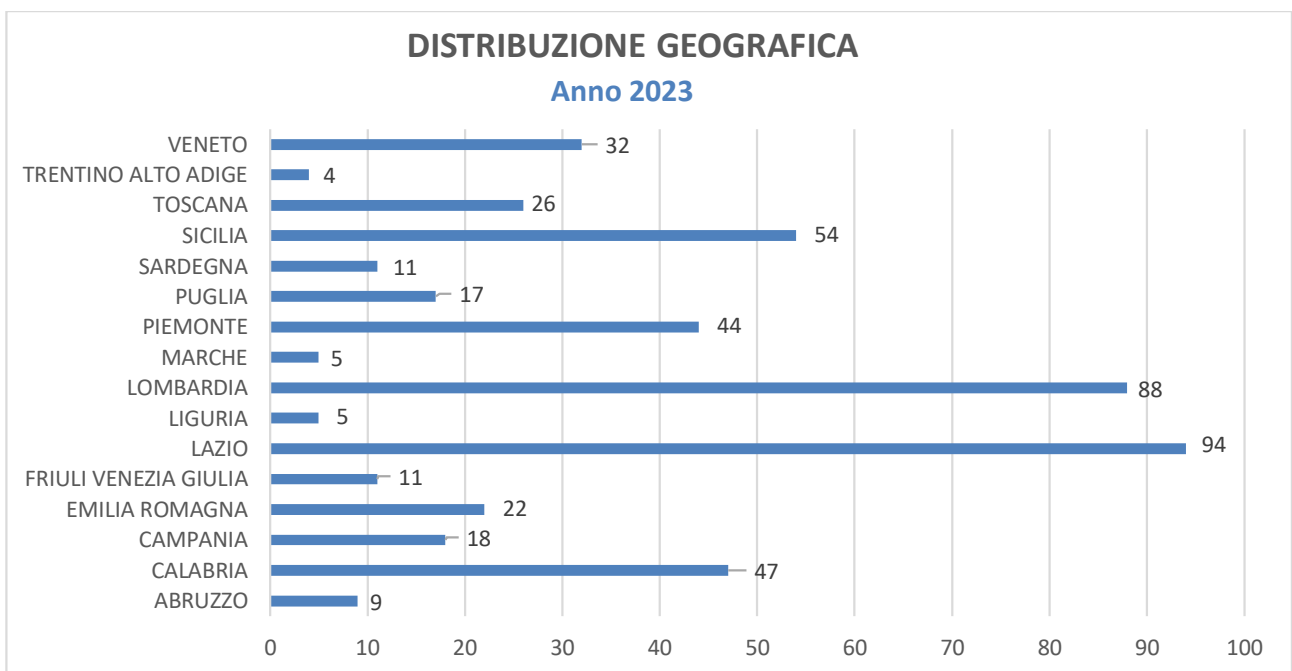
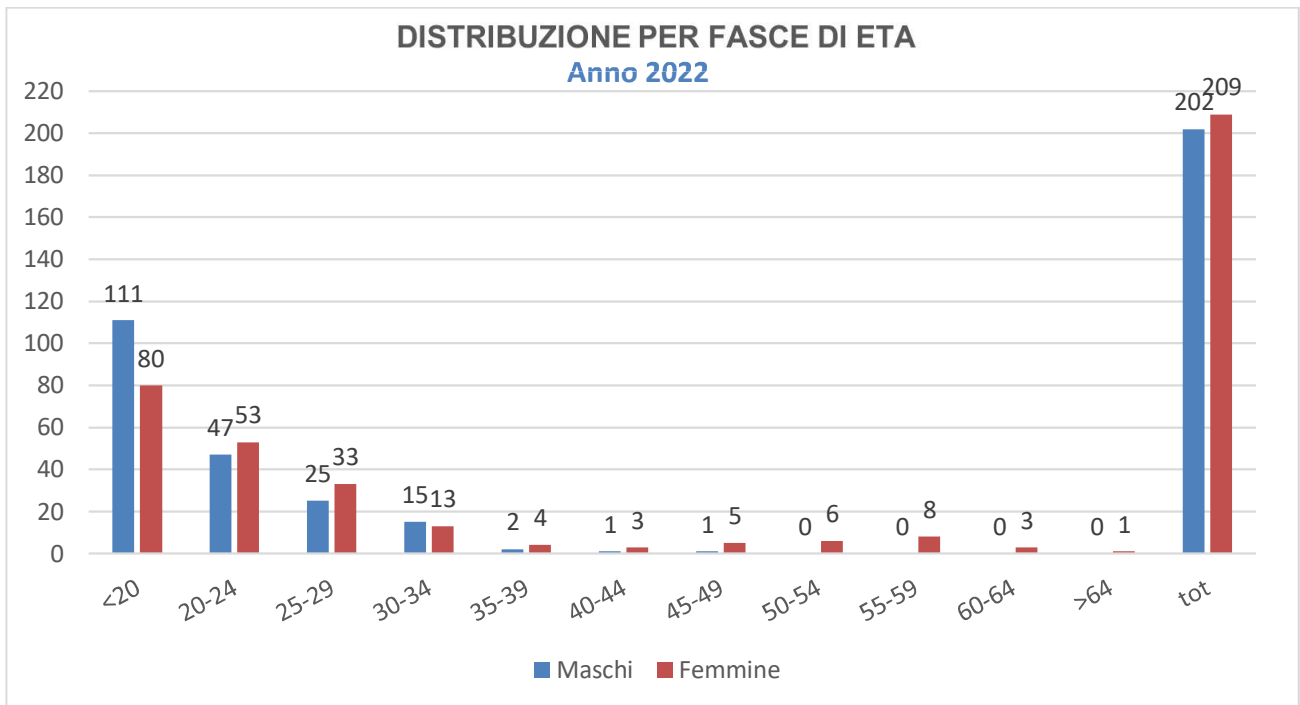
Le prime cinque regioni per numero di adesioni si confermano essere il Lazio, la Lombardia, la Sicilia, la Campania ed il Piemonte che raccolgono il 67% della popolazione.

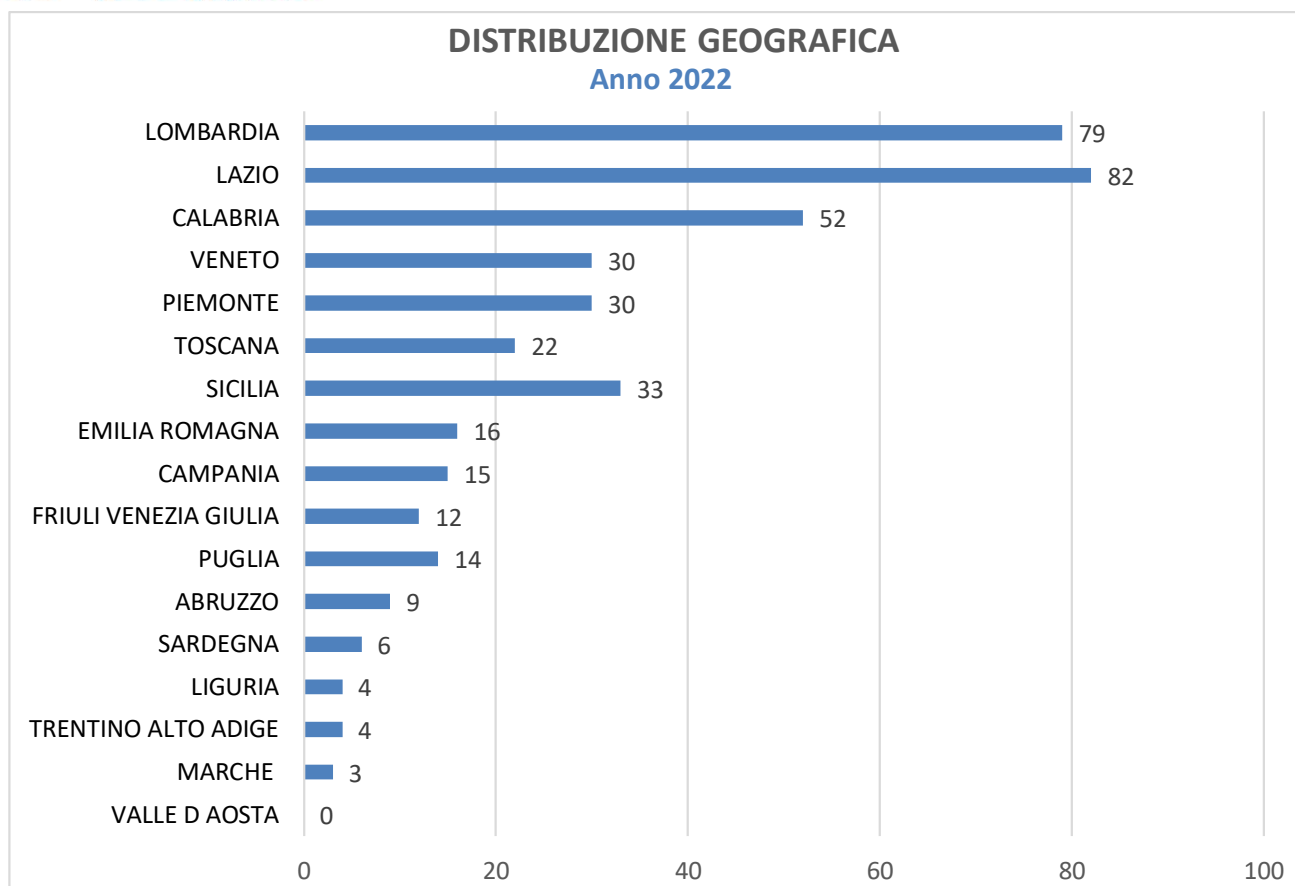


Fiscalmente a carico

Al 31.12.2023 il totale dei fiscalmente a carico iscritti è di 487 rispetto ai 411 del 2022. Di seguito una rappresentazione delle principali caratteristiche di questa popolazione che si divide quasi equamente tra genere femminile e maschile.

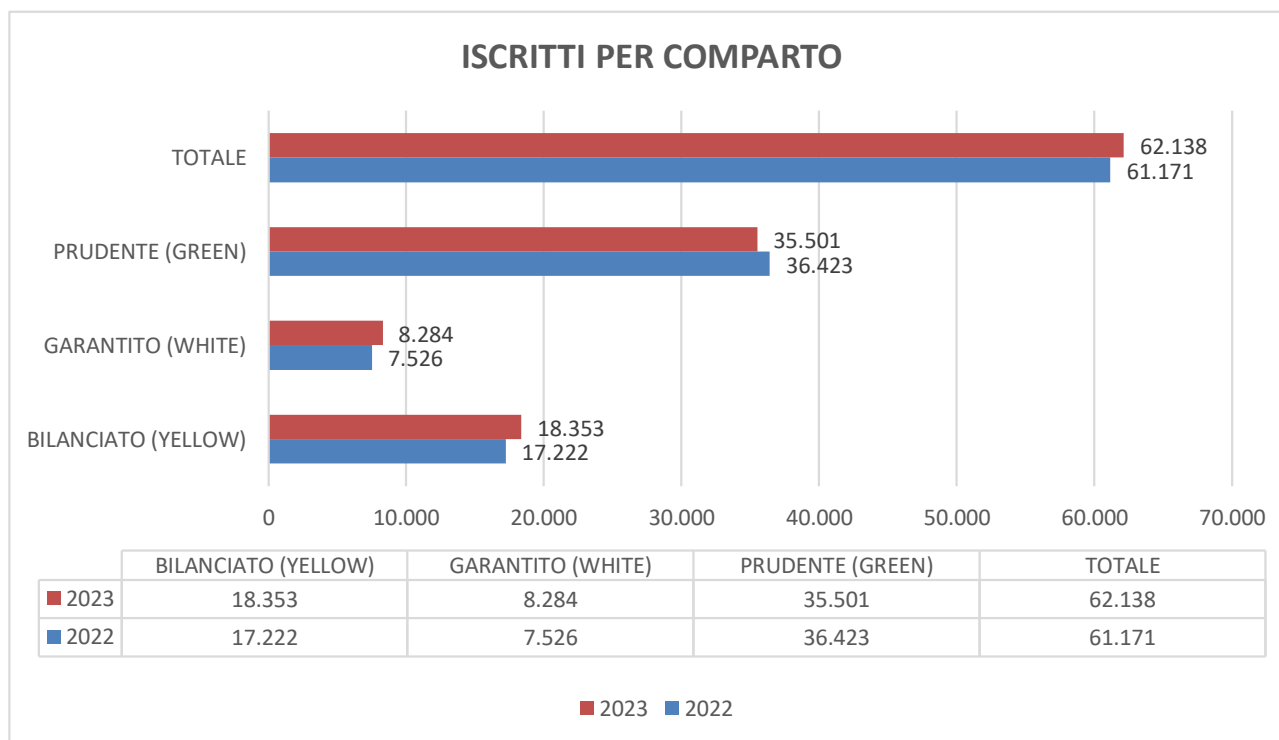






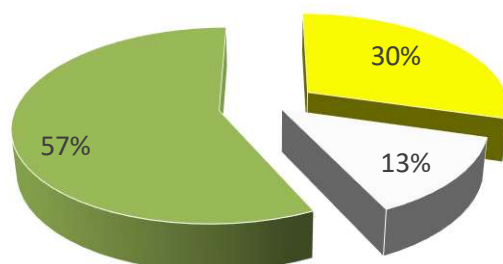
Iscritti per comparto

Al 31.12.2023 la distribuzione delle adesioni per i comparti è la seguente:



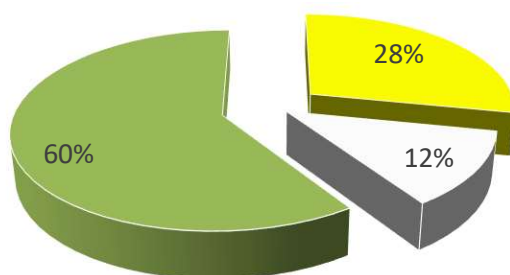
NB: la differenza della somma degli iscritti in ciascun comparto con il dato complessivo degli iscritti al Fondo è dovuta alla scelta di alcuni iscritti di suddividere la posizione su due comparti.

Iscritti per comparto 31.12.2023



■ BILANCIATO (YELLOW) ■ GARANTITO (WHITE) ■ PRUDENTE (GREEN)

Iscritti per comparto 31.12.2022



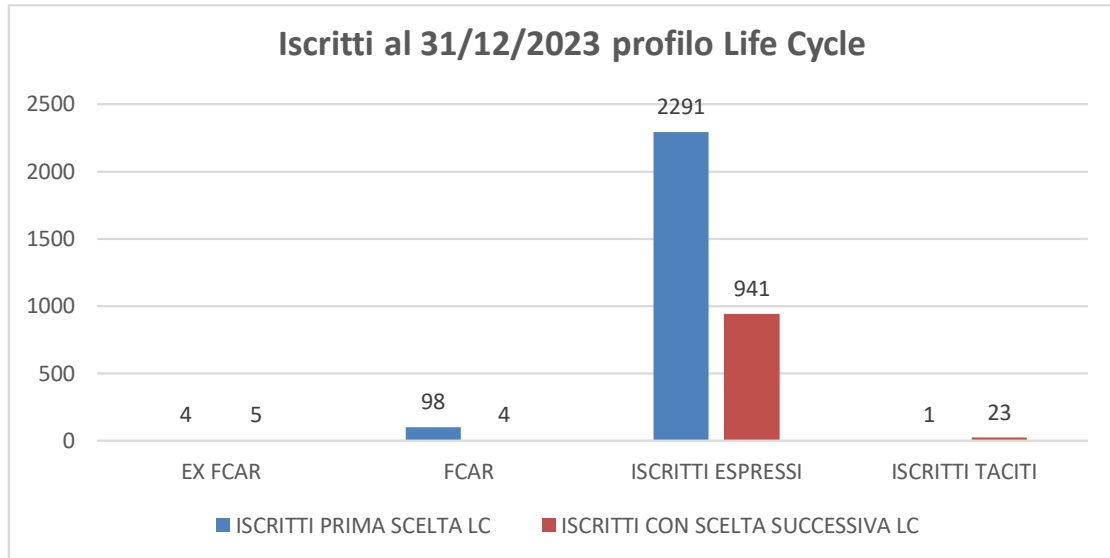
■ BILANCIATO (YELLOW) ■ GARANTITO (WHITE) ■ PRUDENTE (GREEN)

Il comparto Prudente (Green) si conferma il comparto di gran lunga con il maggior numero di iscritti (57% del totale), anche se in calo rispetto a fine 2022 a vantaggio del comparto Bilanciato (Yellow).

Aderenti al profilo Life Cycle (Ciclo di vita)

Il profilo Life Cycle (o Ciclo di Vita) è un profilo di investimento la cui allocazione si modifica nel tempo in base all'età dell'investitore, con il decrescere della componente in titoli di capitale (azioni) in favore della componente in titoli di debito (obbligazioni). Il profilo Life Cycle prevede che il passaggio tra un profilo di investimento e l'altro avvenga automaticamente in base agli anni che mancano al pensionamento.

Al 31.12.2023 gli aderenti al profilo Life Cycle sono 3.367.



Totale iscritti profilo Life Cycle n° 3.367 di cui:

- per scelta in fase di adesione n° 2.394
- per scelta successiva n° 973
- fiscalmente a carico (ed ex) n° 111

LA CONTRIBUZIONE

L'incremento della gestione previdenziale riferibile alla contribuzione è pari nel 2023 a 151 milioni di euro in aumento di poco meno di 4 milioni rispetto al 2022.

La contribuzione per fonte contributiva e per comparto

La contribuzione per fonte contributiva e per comparto è la seguente:

	GARANTITO (WHITE)	PRUDENTE (GREEN)	BILANCIATO (YELLOW)	Totale	
AZIENDA	1.351.827	14.939.098	7.926.842	24.217.767	15,97%
ADERENTE	2.117.408	19.466.137	13.024.586	34.608.131	22,83%
TFR	10.706.683	46.245.715	31.078.997	88.031.395	58,06%
Trasferimenti In	694.710	0	2.391.210	3.085.920	2,04%
TFR Progresso	0	1.607.039	27.384	1.634.423	1,08%
Ristoro Posizion	1.996	6.093	25.149	33.238	0,02%
Totale	14.872.624	82.264.082	54.474.168	151.610.874	100,00%
	9,81%	54,26%	35,93%	100,00%	

Contributi versati e non riconciliati

I contributi versati ma non riconciliati al 31.12.2023 ammontano ad euro 878.152,56 con un'incidenza sul totale dei contributi versati nell'anno pari all'0.58%.

Contributi per i quali è pervenuta solo la distinta di contribuzione ma non il relativo bonifico

Le situazioni potenzialmente configurabili come "omissioni contributive", riferibili a mancati versamenti a fronte di distinte contributive inviate al Fondo, ammontano al 31.12.2023 euro 506.554,66 a fronte di euro 208.899 al 31.12.2022.

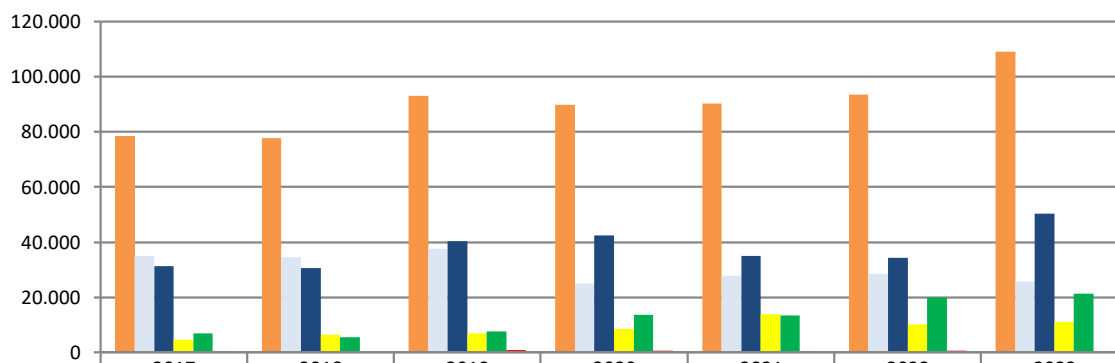
L'entità del fenomeno rimane molto contenuta, rappresentando lo 0,33% del flusso contributivo 2023.

Il Fondo effettua regolari e ripetuti solleciti alle aziende inadempienti, invitandole a regolarizzare i versamenti contributivi e a rispettare le relative tempistiche al fine di garantire il corretto investimento dei contributi trattenuti in busta paga.

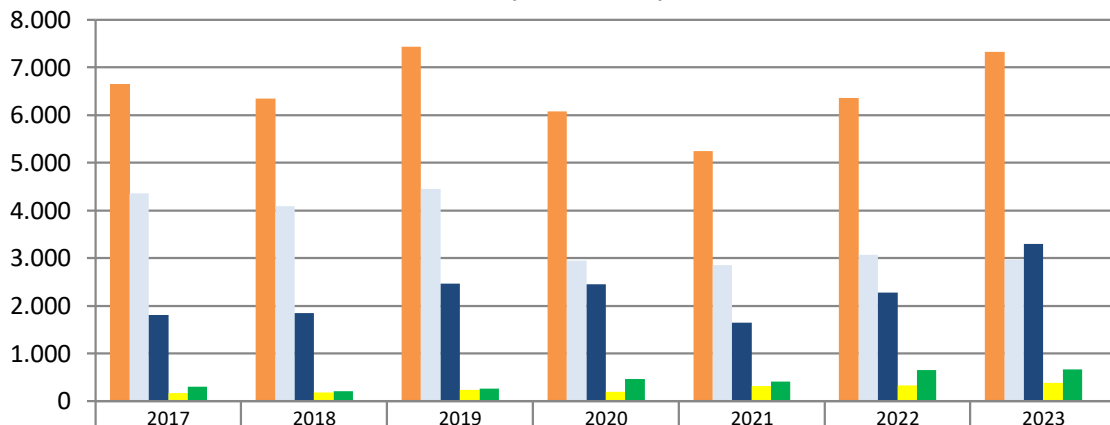
Il Fondo, inoltre, provvede ad informare tutti gli associati interessati da potenziali omissioni contributive, anche nei casi di contestuale mancanza del versamento e della distinta contributiva, invitandoli a verificare costantemente, dalla documentazione e dagli strumenti a disposizione (busta paga, certificazione unica, comunicazione periodica, estratto conto online sul sito del Fondo), se i versamenti contributivi effettuati dalle aziende corrispondano a quelli dovuti in base alle disposizioni contrattuali, e ricordando loro che:

- la normativa vigente non consente al Fondo di verificare l'esattezza della posizione contributiva dell'associato riguardo ai versamenti effettuati dalle aziende;
- contro il rischio derivante dall'omesso e/o insufficiente versamento dei contributi al Fondo da parte del datore di lavoro insolvente ed a tutela della posizione di previdenza complementare è stato istituito presso l'INPS un apposito fondo di garanzia, le cui precise modalità di intervento sono disciplinate dalla circolare INPS n. 23 del 22/2/2008;
- per attivare il fondo di garanzia, l'associato deve risultare iscritto al fondo pensione nel momento in cui presenta la domanda all'INPS e, pertanto, riscattando integralmente la posizione maturata presso il Fondo, non avrà più diritto a richiedere l'intervento del fondo di garanzia INPS.

Telemaco ha posto in essere ogni opportuna iniziativa di sua competenza al fine di veder regolarizzata la posizione contributiva dei propri associati, tenuto conto che la normativa vigente riserva al solo lavoratore, titolare dello specifico rapporto contributivo, l'eventuale esercizio dell'azione legale di credito e/o risarcitoria nei confronti dell'azienda che si è resa inadempiente agli obblighi contributivi.

LE PRESTAZIONI
Prestazioni (€/000)


	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
totale	78.412	77.677	93.167	89.893	90.363	93.573	109.034
anticipazioni	35.081	34.659	37.522	24.951	27.764	28.546	25.766
riscatti	31.270	30.627	40.369	42.379	34.953	34.427	50.412
trasferimenti out	4.634	6.547	6.924	8.476	13.761	10.051	11.156
prestazioni in capitale	6.955	5.566	7.544	13.567	13.513	19.981	21.196
prestazioni in rendita	471	278	807	520	373	568	504

Prestazioni (numero)


	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
totale	6.646	6.340	7.434	6.079	5.249	6.363	7.321
anticipazioni	4.356	4.089	4.451	2.949	2.860	3.072	2.959
riscatti	1.810	1.852	2.470	2.455	1.654	2.285	3.301
trasferimenti out	164	186	233	203	321	335	382
prestazioni in capitale	305	207	269	466	409	660	671
prestazioni in rendita	11	6	11	6	5	11	8

Le anticipazioni

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio sono state complessivamente 2.959 per un valore di circa 26 milioni di euro, rispetto allo scorso esercizio si rileva una riduzione di circa 2 milioni e settecentomila euro.

I riscatti

I riscatti nell'anno sono stati 3.301 rispetto ai 2.285 del 2022 per un controvalore di circa 50 milioni, in forte aumento rispetto al 2022 sia nella numerosità (+ 1016) che nel controvalore totale (+ 16 milioni di euro.) Le erogazioni a titolo di rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) sono state nel 2023 n. 324 rispetto alle n.192 del 2022 per un controvalore di euro 4.596.982 a fronte di 2.972.761 mila euro nel 2022.

I trasferimenti

I trasferimenti in uscita nell'anno sono stati 382 a fronte di 335 nel 2022 per un controvalore di circa 11 milioni contro i 10 milioni di euro del 2022 e risultano, pertanto, in aumento sia nel numero (+47) che nel controvalore totale (+ 1 milione di euro), rimane invariato rispetto al 2022 il controvalore medio, pari a circa 30 mila euro.

Le prestazioni pensionistiche

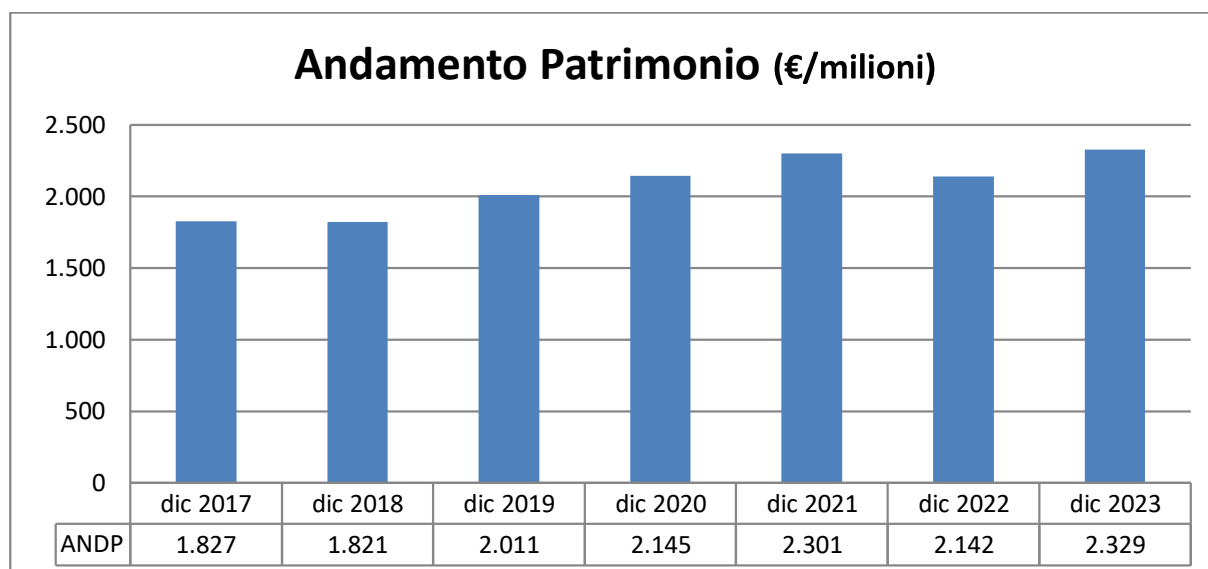
Le prestazioni pensionistiche in capitale nell'anno sono state 671 a fronte di 660 nel 2022 per un controvalore di 21 milioni a fronte di 19 milioni di euro del 2022 e risultano, pertanto, in aumento nel numero di prestazioni (+11) e in aumento nel controvalore totale (+ 2 milioni di euro) e nel controvalore medio pari a circa 31 mila euro. Ci sono state 8 trasformazioni in rendita nel corso dell'anno per un controvalore totale di 504 mila euro rispetto alle 11 del 2022 per un controvalore totale di 568 mila euro.

I cambi comparto (switch)

I cambi di comparto sono stati pari a 56,6 milioni rispetto ai 34,8 milioni di euro del 2022 e risultano pertanto in aumento (+21,8 milioni di euro). I comparti Garantito e Bilanciato hanno registrato un saldo positivo mentre il comparto Prudente un saldo negativo.

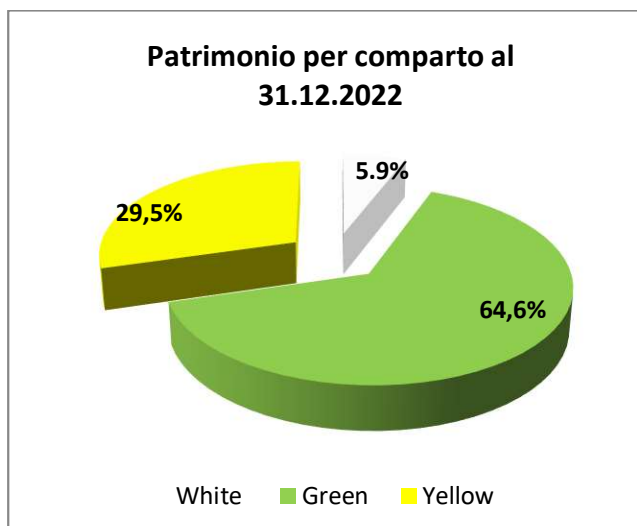
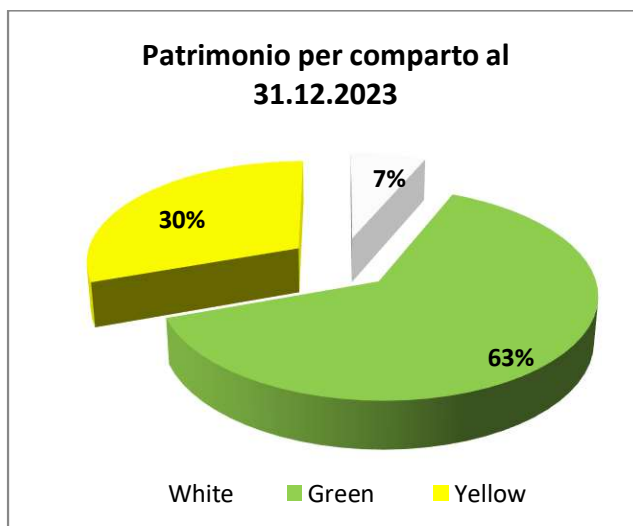
IL PATRIMONIO

Il patrimonio complessivo del Fondo è pari a 2.329 milioni di euro al 31.12.2023, con un aumento di 187 milioni di euro (+8%) rispetto alla fine del 2022.



Il patrimonio per comparto

<i>ANDP (€)</i>	<i>White - GAR</i>	<i>Green - PRU</i>	<i>Yellow - BIL</i>	<i>Totale Fondo</i>
31/12/2023	150.948.875	1.468.953.810	708.847.272	2.328.749.957
31/12/2022	126.987.324	1.382.704.277	632.162.662	2.141.854.263



Il comparto Prudente (Green) si conferma la linea di investimento con il maggior patrimonio (63% del totale). Il patrimonio per aderente al 31.12.2023 è pari a 39.742 euro, in aumento rispetto ai 36.638 euro al 31.12.2022.



LA GESTIONE FINANZIARIA

Telemaco attua una gestione multi-comparto, articolata su una pluralità di linee di investimento (comparti) differenziate per profili di rischio e di rendimento:

Comparto GARANTITO (WHITE)

Tale comparto, istituito ai sensi di legge, prevede una garanzia di restituzione del capitale per tutti gli iscritti alla scadenza della convenzione (30 giugno 2029) e per quegli iscritti che, prima della scadenza della convenzione, escono dal Fondo a seguito di prestazione pensionistica, riscatto per invalidità permanente, inoccupazione o decesso o richiedono un'anticipazione per spese sanitarie o l'erogazione della rendita integrativa temporanea anticipata (RITA).

Il comparto investe quasi totalmente in titoli obbligazionari area euro di breve durata (*duration* 1-5 anni), ovvero in titoli con un livello di rischio basso. La componente azionaria "strategica" è pari all'8% degli investimenti totali. In questo comparto sono anche investiti, in attuazione delle disposizioni normative, i flussi di TFR conferiti dagli iscritti in forma tacita. Il comparto presenta un grado di rischio basso ed un orizzonte temporale di breve periodo (fino a 5 anni).

Comparto PRUDENTE (GREEN)

Il comparto investe principalmente in titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni). La componente azionaria "strategica" è pari al 30% degli investimenti totali. Il comparto presenta un livello di rischio medio e un orizzonte temporale di medio periodo (tra 5 e 10 anni).

Comparto BILANCIATO (YELLOW)

Il comparto investe in modo bilanciato in titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni) e in titoli azionari. La componente azionaria "strategica" è pari al 50% degli investimenti totali. Il comparto presenta un livello di rischio medio-alto e un orizzonte temporale di lungo periodo (oltre 15 anni).

TELEMACO non adotta, allo stato attuale, una politica attiva di promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili né, di conseguenza, una politica sugli effetti negativi per la sostenibilità delle decisioni di investimento; tuttavia l'adozione dei criteri di investimento responsabile da parte del Fondo avviene in modo "indiretto" per il tramite dei gestori finanziari, i quali sono stati selezionati anche considerando il livello di implementazione dei criteri di sostenibilità ambientale, sociale e di corporate governance (ESG) nei rispettivi processi di investimento. Gli accordi di gestione più recenti, relativi al private equity, per il comparto Bilanciato (Yellow) e al private debt per il comparto Prudente (Green), prevedono che i gestori, nell'ambito del processo di valutazione e selezione degli investimenti da effettuare, possano prendere in considerazione anche gli aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG).

TELEMACO ha previsto un controllo sui rischi di sostenibilità, integrando all'interno della propria Politica di Gestione del Rischio, in conformità alle disposizioni della Direttiva Europea 2016/2341 (IORP II), un monitoraggio sulla sostenibilità. A tal fine, in conformità alle disposizioni degli artt. 5-ter, comma 4, lett. g) e art. 5-novies, comma 2, lett. h), i rischi ESG sono valutati al pari delle altre categorie di rischi previste dalla normativa, nell'ambito della valutazione interna dei rischi.

TELEMACO ha ritenuto opportuno monitorare i rischi che potrebbero derivare da eventi o condizioni di tipo ambientale, sociale o di governance e determinare un significativo impatto negativo, effettivo o potenziale, attraverso un approccio "qualitativo", valutando gli eventi rischiosi derivanti dai fattori ESG (associati non solo al portafoglio investito ma ad ogni singolo processo svolto dal Fondo), il rischio inerente, l'adeguatezza dei presidi organizzativi, procedurali e di controllo esistenti, e il rischio residuo in capo al Fondo. In aggiunta a quanto già realizzato, TELEMACO intende avviare un'attività di monitoraggio attraverso un approccio "quantitativo" che permette di valutare l'impatto negativo sul valore degli investimenti e sul livello di sostenibilità dei portafogli, attraverso il rating ESG associato agli strumenti finanziari nei quali è investito il portafoglio titoli, servendosi, ove ritenuto necessario, anche della reportistica prodotta dai gestori finanziari.

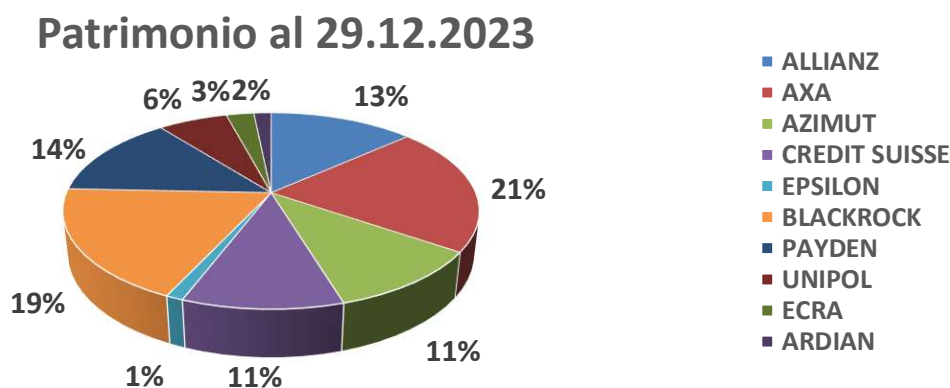
TELEMACO ha ritenuto di non adottare una politica d'impegno in qualità di azionista in società con azioni ammesse alla negoziazione su mercati regolamentati dell'Unione Europea, per le motivazioni riportate nelle "Comunicazioni al pubblico ai sensi degli artt. 4 e 5 della Delibera Covip del 2/12/2020" e pubblicate sul sito web del Fondo.

I gestori e i mandati

Nel corso del 2023 la gestione finanziaria del patrimonio di TELEMACO è stata affidata, mediante apposite convenzioni, ai seguenti gestori:

- Allianz Global Investors GmbH e AXA Investment Managers Paris, per i mandati “Obbligazionario Globale Attivo”;
- Ardian Finance SA per il mandato “Private Equity”;
- Azimut Capital Management Sgr, per i mandati “Azionario Europa Attivo”;
- BlackRock Investment Management (UK), per i mandati “Azionario Globale Passivo”;
- Credit Suisse (Italy), per i mandati “Total Return”;
- Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A., per i mandati “Private Debt”;
- Epsilon Sgr, per i mandati “Risk Overlay”;
- Payden & Rygel Global Ltd, per i mandati “Obbligazionario Globale Total Return”;
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A., per il mandato “Garantito”.

Al 31 dicembre 2023 le risorse affidate in gestione (dossier titoli e liquidità) ammontano a 2.320 milioni di euro (2.095 milioni di euro al 31.12.2022) e hanno la seguente ripartizione per gestore (rispetto al totale del patrimonio):



I benchmark

Il Consiglio di Amministrazione di Telemaco verifica periodicamente i risultati della gestione. A tal fine nelle convenzioni di gestione sono definiti parametri oggettivi e confrontabili costruiti facendo riferimento a indicatori finanziari di performance e di rischio.

I benchmark utilizzati nel 2023 ai fini della verifica del risultato di gestione sono composti da indici rappresentativi dell'andamento dei mercati finanziari e da un obiettivo di redditività, come di seguito riportato:

Indici	Periodo	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)
ICE BofAML Italia Government 1-5 ys, Total Return €	1/1-31/12	39,0%		
ICE BofAML Euro Government 1-5 ys, Total Return €	1/1-31/12	24,0%		
ICE BofAML Euro Government all mats Total Return €	1/1-31/12	19,0%		
ICE BofAML Euro Corp 1-5 ys Large Cap Total Return €	1/1-31/12	10,0%		
MSCI Daily Net TR World Index	1/1-31/12	8,0%		
Cash	1/1-31/12		1,5%	2,0%
ICE BofAML Pan Europe 1-10 year, Total Return € hedged	1/1-31/12		14,0%	7,5%
ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government All mats, Total Return €	1/1-31/12		3,0%	1,5%
ICE BofAML US Treasury All mats, Total Return € hedged	1/1-31/12		8,0%	4,5%
JPM EMBI Global Diversified All mats, Total Return € hedged	1/1-31/12		4,5%	2,5%
ICE BofAML Euro Corporate IG All mats, Total Return €	1/1-31/12		6,5%	3,5%
ICE BofAML US Large Cap Corporate IG All mats, Total Return € hedged	1/1-31/12		6,5%	3,5%
ICE BofAML Global Corporate High Yield All mats, Total Return € hedged	1/1-31/12		3,0%	2,0%
MSCI Europe Net Return € Hedged	1/1-31/12		10,0%	18,0%
MSCI World Net Return € Hedged	1/1-31/12		13,0%	24,0%
MSCI Emerging Markets, Net Return € unhedged	1/1-31/12		2,0%	4,0%
Euribor 3M + 2% annuo	1/1-31/12		16,0%	17,0%
Euribor 3M + 4% annuo	1/1-31/12		12,0%	10,0%

Lo scenario macroeconomico

A seguito delle rilevanti perdite subite nel 2022, sia per gli investimenti obbligazionari che azionari, il 2023 si è concluso con un deciso cambio di rotta, nonostante il susseguirsi durante l'anno di diverse tensioni a livello economico, fortunatamente mai tramutate in vere e proprie crisi finanziarie. A guidare le sorti dei mercati finanziari nel 2023 sono state soprattutto le attese sulle prospettive delle politiche monetarie delle principali Banche Centrali mondiali e le stime dei loro potenziali effetti sull'andamento della crescita economica e dell'inflazione. Gli investitori, infatti, hanno dimostrato mediamente maggior fiducia sull'ipotesi di una recessione poco profonda e di una stabilizzazione delle politiche monetarie da parte delle principali Banche Centrali, in ragione di un rientro dell'inflazione. Tale atteggiamento ha sostenuto le quotazioni soprattutto dei mercati azionari, in primis dei paesi sviluppati. In particolare, il mercato azionario statunitense è stato trainato dai "Magnifici 7" titoli tecnologici a grande capitalizzazione: Apple, Amazon, Alphabet, Nvidia, Meta Platforms, Microsoft e Tesla. Anche in Eurozona, molti mercati hanno raggiunto nuovi massimi storici (uno dei più performanti è stato senza dubbio il FTSE Mib).

Con l'aumento dei tassi di interesse anche gli investimenti obbligazionari sono tornati ad essere una valida alternativa di rendimento. Positive anche le performance del mercato del credito, soprattutto High Yield.

Tali risultati si inseriscono in un contesto economico e geopolitico non privo di elementi di preoccupazione.

In particolare, dopo un gennaio guidato da aspettative positive (legate alle attese su atteggiamenti da parte delle Banche Centrali più accomodanti ed gli annunci delle autorità cinesi di abbandonare la politica zero-Covid) su tutti i principali mercati finanziari, soprattutto obbligazionari corporate e azionari, in primis per i settori legati alla crescita, il mese di febbraio 2023 è stato segnato da forte incertezza, a seguito delle notizie contrastanti derivanti dai dati inflazionistici sia sul mercato US che Area Euro. I dati di inflazione del mese di gennaio, infatti, sono stati meno positivi di quanto atteso, portando grande incertezza sull'intensità e durata della politica monetaria restrittiva posta in essere dalle Banche Centrali. Nonostante la volatilità dei mercati ed i nuovi eventi connessi al fallimento di diverse banche regionali US, tra cui Silvergate Bank, Silicon Valley Bank, Signature Bank e First Republic, nonché l'acquisizione di Credit Suisse da parte di UBS in Europa, il mese di marzo si è concluso con un rialzo significativo di tutti i principali mercati, soprattutto obbligazionari.

Da aprile 2023, a seguito delle progressive strette sulla liquidità applicate dalle Banche Centrali ed il dato PIL europeo pubblicato a giugno (in contrazione per il secondo trimestre consecutivo), l'incertezza sulle aspettative di lungo periodo e sulla solidità del contesto economico ha contribuito a portare maggiore volatilità sui mercati, caratterizzati tuttavia da una resilienza degli investimenti azionari dei paesi sviluppati. In particolare, a fine del secondo trimestre 2023, la Banca Centrale Europea (BCE) ha confermato il proprio atteggiamento restrittivo, aumentando di ulteriori 25 bps il tasso di riferimento (complessivamente pari al 4%) ed annunciando la fine delle quantitative easing, da luglio, come ulteriore stretta all'inflazione. Contrariamente, la Federal Reserve (FED), a giugno, ha lasciato il tasso di riferimento invariato, così come stimato anche dai mercati, nonostante gli annunci del presidente Powell su possibili strette in futuro.

Con riferimento ai mercati emergenti, nel corso del trimestre e da inizio anno i relativi rendimenti azionari sono stati ben al di sotto dei Paesi sviluppati principalmente a causa della lenta ripresa economica della Cina e delle tensioni della stessa con gli Stati Uniti.

Contrariamente al trend di inizio anno, i mesi estivi, ad eccezione del mese di luglio, sono stati caratterizzati da un'inversione di tendenza, con rendimenti negativi su tutte le asset class liquide (ad eccezione di Corporate High Yield e classi del Monetario). In area Euro, infatti, si sono deteriorate le aspettative sulla crescita, con dati strutturali che evidenziano una contrazione generalizzata delle economie, con un'inflazione ancora galoppante che porta la BCE a proseguire con un ulteriore rialzo di 25 punti base sui tassi principali di riferimento, portando i rispettivi tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi rispettivamente al 4,50%, al 4,75% e al 4,00%. In USA, contrariamente, si registra un'inflazione in calo, con un'economia ed un mercato del lavoro che non sembrano dare cenni di una imminente recessione, portando la FED a mantenere i tassi invariati sul corridoio 5.25% – 5.5%, senza tuttavia escludere possibili nuovi rialzi entro la fine dell'anno.

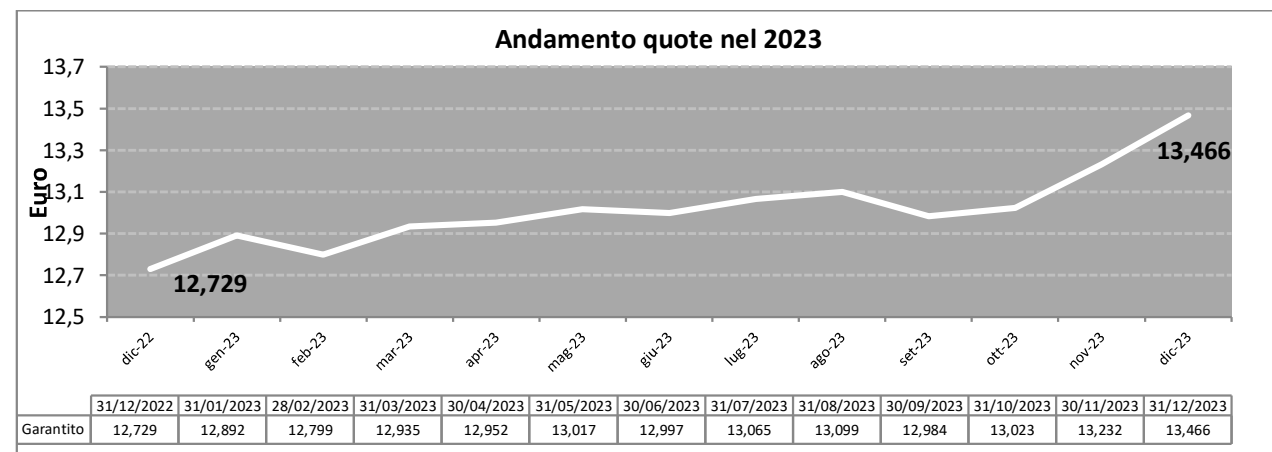
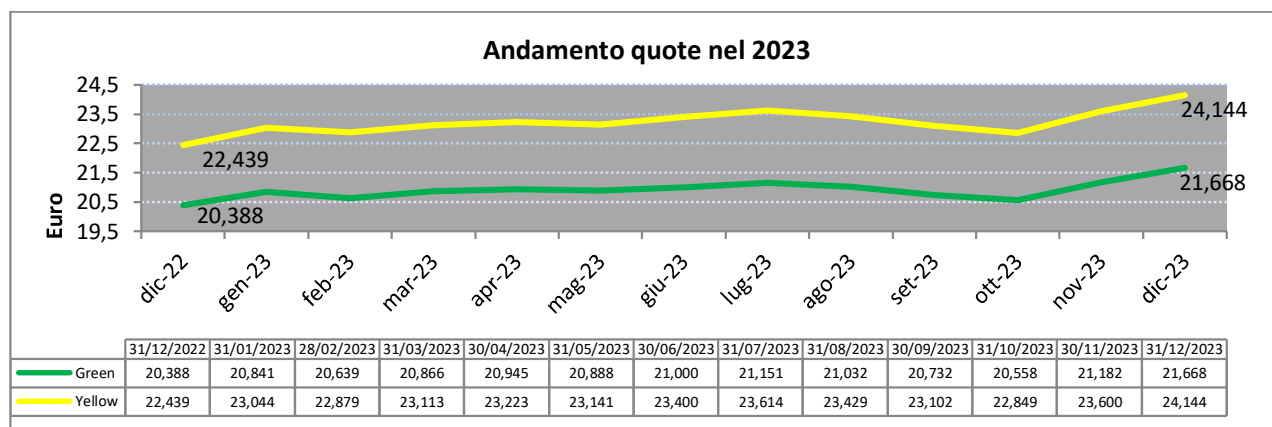
Dopo un ottobre di instabilità, in primis sui mercati azionari, principalmente a causa del conflitto in Medio Oriente, gli ultimi due mesi dell'anno hanno registrato performance fortemente positive su tutti i principali mercati finanziari, maggiormente attribuibile al livello di normalizzazione dell'attività economica e dal rientro dell'inflazione piuttosto repentina. A riguardo, infatti, anche nel mese di dicembre, sia la BCE che la FED hanno lasciato invariati i tassi di riferimento ai livelli di luglio 2023.

Con riferimento agli investimenti in private assets, l'investimento in infrastrutture si è dimostrato l'investimento con le migliori potenzialità in crescita in grado di mitigare/beneficiare dello scenario ad alta inflazione e sostenere la redditività nonché la rischiosità dei portafogli. Il private debt ed in generale l'intero spettro illiquido del mercato obbligazionario, seppur messo sotto pressione dall'aumento dei tassi, ha beneficiato dell'aumento del premio di liquidità e della struttura a tasso variabile propria di tali strumenti. Il mercato del private equity ha risentito in maniera particolare del clima di forte incertezza dei mercati, soprattutto europei.

L'andamento dei comparti

Nel 2023 i comparti di Telemaco hanno fatto registrare un andamento positivo dei valori quota, rispecchiando l'andamento positivo dei mercati finanziari.

Valori Quota (euro)	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)
31/12/2023	13,466	21,668	24,144
31/12/2022	12,729	20,388	22,439
31/12/2021	13,993	22,426	24,748
31/12/2020	13,819	21,508	23,055
31/12/2019	13,528	20,653	21,975
31/12/2018	13,110	19,213	19,961



Nel 2023 i comparti di Telemaco hanno avuto risultati positivi.

Rendimenti dei comparti di Telemaco							
Periodi	Garantito		Green		Yellow		TFR
	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	
2023	5,79%	5,55%	6,28%	6,98%	7,60%	8,77%	1,61%
2022	-8,64%	-8,27%	-9,09%	-6,70%	-9,33%	-6,55%	8,28%
2021	0,82%	0,70%	4,27%	4,14%	7,34%	6,95%	3,62%
2020	2,15%	2,31%	4,14%	3,30%	4,91%	3,75%	1,24%
2019	3,19%	3,68%	7,49%	6,69%	10,09%	9,69%	1,49%
2018	-0,79%	-0,11%	-3,03%	-1,52%	-4,36%	-2,91%	1,86%
<i>Rendimenti medi annui composti</i>							
3 anni	-0,86%	-0,84%	0,25%	1,30%	1,55%	2,83%	4,47%
5 anni	0,54%	0,67%	2,43%	2,75%	3,88%	4,35%	3,21%
10 anni	0,97%	0,99%	2,55%	2,92%	3,50%	3,96%	2,37%

Rendimenti cumulati							
Da avvio Garantito	34,7%	34,7%					49,2%
Da avvio Multicomparto			89,5%	102,6%	111,2%	134,5%	66,0%
Da avvio Telemaco			109,8%		133,7%		83,5%

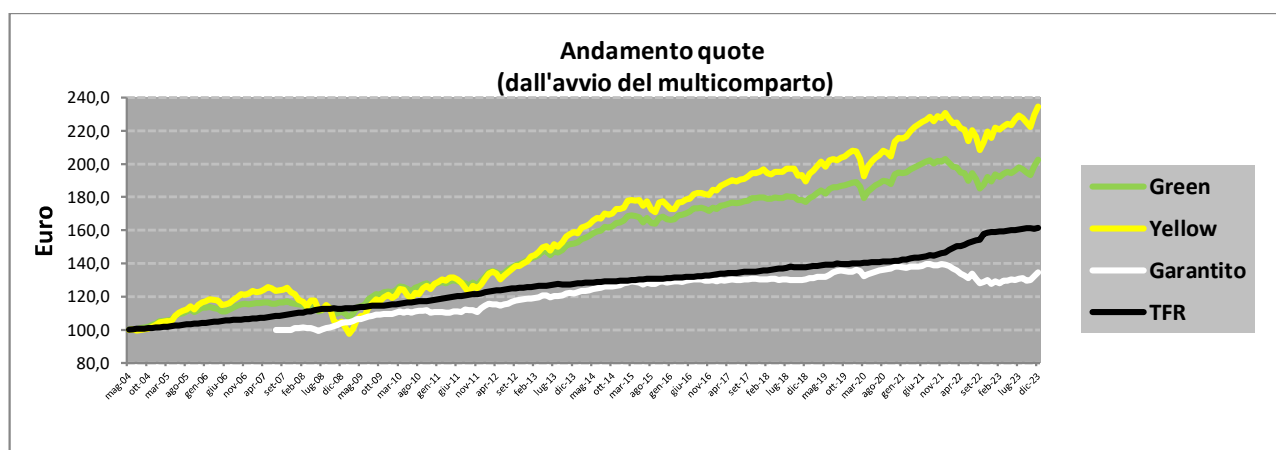
AVVERTENZA: I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

NB: rendimenti al netto di oneri di gestione e fiscali.

Avvio Garantito: agosto 2007; avvio Multicomparto: luglio 2004; avvio Telemaco: gennaio 2001.

Per una più corretta e completa valutazione delle performance, il rendimento dei comparti del Fondo andrebbe maggiorato dell'effetto positivo del versamento aggiuntivo del datore di lavoro e del beneficio fiscale, che rappresentano per tutti gli iscritti a Telemaco un rendimento aggiuntivo significativo rispetto alle altre forme di investimento finanziario.

Per il comparto Garantito è opportuno ricordare che l'attuale convenzione prevede la garanzia di restituzione del capitale per tutti gli iscritti alla scadenza della stessa (30 giugno 2029) e per quegli iscritti che, prima della scadenza della convenzione, escono dal Fondo a seguito di prestazione pensionistica, riscatto per invalidità permanente, inoccupazione o decesso o richiedono un'anticipazione per spese sanitarie o l'erogazione della rendita integrativa temporanea anticipata (RITA). Un eventuale risultato negativo è da considerarsi, quindi, come puramente formale.



ANDAMENTO DELLA GESTIONE
Risultati patrimoniali ed economici

STATO PATRIMONIALE	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo 2023	Totale Fondo 2022
Investimenti in gestione	151.854.771	1.471.867.474	712.414.051	2.336.136.296	2.107.647.809
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	155.901	-	-	155.901	3.920.034
Attività della gestione amministrativa	1.673.887	7.628.528	3.844.043	13.146.458	11.632.183
Crediti di imposta	818.703	11.038.911	2.930.680	14.788.294	47.948.565
Totale Attività	154.503.262	1.490.534.913	719.188.774	2.364.226.949	2.171.148.591
Passività della gestione previdenziale	3.144.581	18.080.046	9.091.627	30.316.254	20.429.204
Passività della gestione finanziaria	120.879	2.532.979	800.674	3.454.532	3.191.546
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	155.901	-	-	155.901	3.920.034
Passività della gestione amministrativa	115.900	968.078	449.201	1.533.179	1.746.677
Debiti di imposta	17.126	-	-	17.126	6.867
Totale Passività	3.554.387	21.581.103	10.341.502	35.476.992	29.294.328
Attivo netto destinato alle prestazioni	150.948.875	1.468.953.810	708.847.272	2.328.749.957	2.141.854.263
CONTO ECONOMICO	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo 2023	Totale Fondo 2022
Saldo della gestione previdenziale	15.979.221	-1.017.390	27.156.848	42.118.679	53.453.641
Contributi versati nell'anno	14.872.624	82.264.082	54.474.168	151.610.874	147.488.638
Switch netti tra comparti	12.379.496	-15.561.036	3.181.540	0	0
Riscatti, trasferimenti, anticipazioni e prestazioni pensionistiche	-11.260.560	-67.419.292	-30.355.567	-109.035.419	-93.572.833
Altre variazioni	-12.339	-301.144	-143.293	-456.776	-462.164
Margine della gestione finanziaria	9.401.135	107.283.437	61.269.840	177.954.412	-260.412.276
Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-	-
Imposta sostitutiva	-1.418.805	-20.016.514	-11.742.078	-33.177.397	47.941.698
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	23.961.551	86.249.533	76.684.610	186.895.694	-159.016.937

Al 31.12.2023 il Patrimonio del Fondo è pari a circa 2.329 milioni di euro, con un aumento nell'anno di 186 milioni di euro (+ 8,72%). Tale risultato è stato determinato dal risultato positivo della gestione finanziaria (+177 milioni di euro).

La gestione previdenziale

Il saldo di 42 milioni di euro della gestione previdenziale, in diminuzione rispetto ai 53 milioni del 2022, è essenzialmente il risultato di:

- versamenti contributivi per 151 milioni di euro (147 milioni nel 2022), compresi i contributi relativi alle posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari;
- prestazioni erogate a favore dei soci per 109 milioni di euro (93 milioni nel 2022). Nel corso del 2023 sono state liquidate:
- richieste di anticipazione per un controvalore pari a 25 milioni di euro
- richieste di riscatto, per un importo complessivo di 50 milioni di euro
- prestazione pensionistica in forma di capitale per un importo complessivo di 21 milioni di euro
- prestazioni pensionistiche in rendita, trasferendo alla compagnia di assicurazione demandata all'erogazione della rendita un importo complessivo di 504 mila euro
- richieste di trasferimento ad altri fondi pensione per un importo complessivo di 11 milioni di euro.

La gestione finanziaria

La gestione finanziaria ha chiuso il 2023 con un margine positivo di 177,9 milioni di euro, in aumento di circa 438,3 milioni rispetto al 2022.

La gestione finanziaria indiretta ha chiuso con un risultato positivo di 182,2 milioni di euro (in aumento di 441,5 milioni rispetto al 2022), derivante essenzialmente dai proventi finanziari per dividendi e interessi per 49,0 milioni (35,1 milioni nel 2022) e dai profitti netti da operazioni finanziarie sui titoli in portafoglio per 133,1 milioni (-294,4 milioni nel 2022). Gli oneri della gestione finanziaria ammontano a 4,3 milioni di euro, in aumento rispetto ai 1,1 milioni del 2022, con un'incidenza sul patrimonio di fine anno pari allo 0,19% (0,05% a fine 2022). I compensi al Depositario ammontano a 0,40 milioni (0,39 milioni nel 2022), mentre le commissioni per la gestione finanziaria sono pari a 3,9 milioni, in aumento rispetto ai 737 mila del 2022.

Oneri della gestione finanziaria e incidenza sul patrimonio	Garantito (White)		Prudente (Green)		Bilanciato (Yellow)		Totale Fondo 2023	
	Euro	%ANDP	Euro	%ANDP	Euro	%ANDP	Euro	%ANDP
Gestione Finanziaria	407.695	0,27	1.817.108	0,12	1.696.724	0,24	3.921.527	0,17
Depositario	24.670	0,02	254.187	0,02	122.195	0,02	401.052	0,02
Totale	432.365	0,29	2.071.295	0,14	1.818.919	0,26	4.322.579	0,19

Gli oneri relativi alla gestione delle risorse finanziarie ed ai servizi resi dal Depositario, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio.

La gestione amministrativa

La gestione amministrativa ha chiuso il 2023 con un saldo in pareggio. Le spese per la gestione amministrativa sono pari a 1,32 milioni di euro (1,64 milioni nel 2022), con un'incidenza sul patrimonio a fine anno dello 0,06%, in diminuzione rispetto al 2022.

Oneri della gestione finanziaria e incidenza sul patrimonio	Garantito (White)		Prudente (Green)		Bilanciato (Yellow)		Totale Fondo 2023	
	Euro	%ANDP	Euro	%ANDP	Euro	%ANDP	Euro	%ANDP
Gestione amministrativa	171.610	0,11	766.091	0,05	385.427	0,05	1.323.128	0,06

Alla copertura delle spese amministrative il Fondo provvede mediante l'utilizzo delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione, delle quote associative, delle spese per l'esercizio delle prerogative individuali ex art. 7, comma 1, dello Statuto, nonché mediante il prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi.

CONFLITTI DI INTERESSE

Il Consiglio di amministrazione ha approvato, con decorrenza dal 1° maggio 2016, il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse", ai sensi del DM 166/2014, il quale è stato da ultimo aggiornato dal Consiglio di amministrazione il 20 ottobre 2022. Nel documento sono indicate le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare.

Nel corso del 2023 non sono state segnalate situazioni tali da configurare, a giudizio del Consiglio di amministrazione, un conflitto di interesse rilevante per il Fondo tale da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

NORMATIVA IN MATERIA DI TRATTAMENTO DEI DATI PERSONALI

Il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Regolamento EU 679/2016 dettato in materia di protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati. Il Fondo ha, inoltre, nominato il responsabile della Protezione dei dati (Data Protection Officer) ai sensi dell'art. 37 del citato Regolamento.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**Politica di impegno**

Il 26 gennaio 2023, ai sensi degli artt. 4 e 5 della Delibera COVIP del 2/12/2020, è stata pubblicata sul sito web del Fondo la comunicazione in materia di trasparenza della politica di impegno e di strategia di investimento azionario.

Selezione advisor

A febbraio 2024 è stata pubblicata una richiesta di offerte per le attività di Advisor relativa alle attività di supporto per l'aggiornamento della politica di investimento del Fondo e per l'implementazione ed il monitoraggio di una politica di sostenibilità nonché per il supporto per la selezione dei gestori finanziari.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le performance dei comparti del Fondo nel 2024 dipenderanno dagli andamenti dei mercati finanziari che, dato il contesto di forte incertezza sui mercati finanziari, potrebbe essere ancora caratterizzato da volatilità anche per l'anno in corso.

In tale scenario, Telemaco proseguirà nell'azione di:

- attento e costante monitoraggio della gestione finanziaria, al fine di mantenere il controllo sulla coerenza del profilo di rischio/rendimento assunto con le linee di investimento proposte agli associati;
- rafforzamento della comunicazione nei confronti degli iscritti e dei potenziali aderenti, anche al fine di favorire la crescita delle adesioni;
- ottimizzazione dei costi della gestione, in particolare di quella amministrativa, tenuto anche conto dell'evoluzione normativa di settore.

Si ritiene di particolare rilevanza la sfida relativa all'incremento del numero dei lavoratori associati e pertanto questo Consiglio di Amministrazione si impegnerà a programmare per il futuro una campagna informativa e divulgativa dei vantaggi dell'adesione al Fondo pensione di categoria al fine di ampliare la base associativa.

Il Consiglio di Amministrazione rivolge un vivo ringraziamento alle Aziende associate, alle Organizzazioni Sindacali, all'Assemblea dei Delegati, e soprattutto ai dipendenti del Fondo, per il supporto e l'impegno profuso, nel corso del 2023, per il buon funzionamento e lo sviluppo di Telemaco.

Il Consiglio di Amministrazione invita l'Assemblea dei Delegati a:

- approvare il Bilancio, la Nota Integrativa e la Relazione sulla Gestione per l'anno 2023;
- deliberare il rinvio all'esercizio successivo del "risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi", pari a 834.963 euro, a copertura delle spese per lo sviluppo e l'implementazione funzionale del Fondo, incluso l'eventuale costo stimato per l'acquisto in prospettiva di una sede per gli uffici del Fondo il cui progetto verrà valutato dagli Organi del Fondo una volta addivenuti alla fase realizzativa, evitando, pertanto, eventuali incrementi di oneri a carico degli aderenti.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente Claudio Varani



BILANCIO AL 31/12/2023

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2023 riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- Comparto Garantito (White)
- Comparto Prudente (Green)
- Comparto Bilanciato (Yellow)

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023, che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo ad esclusione degli switch fra i comparti che sono integralmente compensati a livello di conto economico complessivo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
20 Investimenti in gestione	2.336.136.296	2.107.647.809
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	155.901	3.920.034
40 Attivita' della gestione amministrativa	13.146.458	11.632.183
50 Crediti di imposta	14.788.294	47.948.565
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.364.226.949	2.171.148.591

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
10 Passivita' della gestione previdenziale	30.316.254	20.429.204
20 Passivita' della gestione finanziaria	3.454.532	3.191.546
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	155.901	3.920.034
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.533.179	1.746.677
50 Debiti di imposta	17.126	6.867
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	35.476.992	29.294.328
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.328.749.957	2.141.854.263
CONTI D'ORDINE	205.070.664	120.085.915

CONTO ECONOMICO IN FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	42.118.679	53.453.641
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	182.276.991	-259.285.999
40 Oneri di gestione	-4.322.579	-1.126.277
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	177.954.412	-260.412.276
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	220.073.091	-206.958.635
80 Imposta sostitutiva	-33.177.397	47.941.698
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	186.895.694	-159.016.937

INFORMAZIONI GENERALI
a) Caratteristiche strutturali del Fondo

TELEMACO è il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, costituito il 7 ottobre 1998 nella forma d'associazione riconosciuta ai sensi dell'articolo 12 del Codice civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche e integrazioni. TELEMACO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita COVIP) del 27 ottobre 2000 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103. TELEMACO ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 22 novembre 2000 ed è iscritto nel registro delle persone giuridiche al n. 66/2001.

TELEMACO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale). Il Fondo è strutturato, secondo una gestione multi-comparto, in una pluralità di comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti una adeguata possibilità di scelta.

L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse. Per il solo comparto Garantito (White), introdotto nel 2007 in seguito alle disposizioni del Decreto Legislativo 252/2005, è prevista la garanzia di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni.

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

Destinatari di TELEMACO sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - dipendenti delle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro (CCNL) per le imprese esercenti servizi di telecomunicazione, assunti a tempo indeterminato o con contratto di apprendistato di cui all'art.20 del CCNL, nonché i soggetti fiscalmente a carico di lavoratori iscritti al Fondo. Sono, altresì, destinatari del Fondo i lavoratori dipendenti delle Organizzazioni firmatarie del CCNL delle Telecomunicazioni, compresi i lavoratori in aspettativa sindacale ai sensi dell'articolo 31 della legge 20 maggio 1970, n. 300, operanti presso le predette Organizzazioni firmatarie a cui competeranno gli oneri contrattuali inerenti i lavoratori in oggetto.

Al 31/12/2023 risultano iscritti a Telemaco 58.597 soci lavoratori attivi, con un incremento netto di 137 iscritti rispetto al 31/12/2022. Le aziende attive, con aderenti che contribuiscono, sono 261 (243 alla fine del 2022).

◆ Ripartizione del patrimonio nei comparti

Al 31 dicembre 2023 il patrimonio del Fondo è suddiviso nei seguenti comparti sulla base delle scelte degli aderenti.

Comparto	Patrimonio netto al 31/12/2023		Patrimonio netto al 31/12/2022	
Garantito (White)	150.948.875	6,48%	126.987.324	5,93%
Prudente (Green)	1.468.953.810	63,08%	1.382.704.277	64,56%
Bilanciato (Yellow)	708.847.272	30,44%	632.162.662	29,51%
Totale	2.328.749.957	100%	2.141.854.263	100%

◆ Valorizzazione del patrimonio in quote

Il patrimonio di TELEMACO, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio d'Amministrazione, è calcolato dal *service amministrativo* con frequenza mensile in corrispondenza dell'ultimo giorno di ciascun mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene in occasione dei versamenti contributivi al Fondo con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

Il numero delle quote (espresso in numeri interi e tre decimali) da assegnare a ciascun socio lavoratore si ottiene dividendo l'importo dei contributi accreditati sulla sua posizione per il valore unitario della quota risultante all'atto dell'assegnazione.

Tali quote rappresentano la frazione del patrimonio del Fondo posseduta dal socio lavoratore.

Comparto	Valore quota al 31/12/23	Valore quota al 31/12/22	Variazione valore quota nel 2023	Variazione valore quota da avvio comparto (*)
Garantito (White)	13,466	12,729	+5,79%	34,66%
Prudente (Green)	21,668	20,388	+6,28%	89,54%
Bilanciato (Yellow)	24,144	22,439	+7,60%	111,20%

◆ **I criteri d'investimento delle risorse**

Le risorse finanziarie di Telemaco sono affidate in gestione mediante convenzioni con i soggetti abilitati a svolgere l'attività di cui all'art.6 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n.252, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Nel corso del 2023 i gestori finanziari sono stati i seguenti:

- Allianz Global Investors GmbH e AXA Investment Managers Paris, per i mandati "Obbligazionario Globale Attivo";
- Ardian Finance SA, per il mandato "Private Equity";
- Azimut Capital Management Sgr, per i mandati "Azionario Europa Attivo";
- BlackRock Investment Management (UK), per i mandati "Azionario Globale Passivo";
- Credit Suisse (Italy), per i mandati "Total Return";
- Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A., per i mandati "Private Debt";
- Epsilon Sgr, per i mandati "Risk Overlay";
- Payden & Rygel Global Ltd, per i mandati "Obbligazionario Globale Total Return";
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A., per il mandato "Garantito".

Nella tabella sottostante sono riportati i mandati assegnati a ciascun gestore nel corso del 2023 con i relativi pesi per ciascun comparto definiti a livello di Asset Allocation Strategica.

COMPARTO GARANTITO (WHITE)

Mandato	Asset Class	% AAS		Gestore	Patrimonio gestito al 29.12.2023 *	
		Comparto Green	Totale mandato		AUM €/mln	%_peso AUM su comparto
Garantito	Obbligazioni Governative Euro	82,0%	100,0%	Unipol	149,55	100,0%
	Obbligazioni Corporate Euro	10,0%				
	Azionario globale	8,0%				

* patrimonio lordo conferito in gestione (dossier titoli + liquidità)

COMPARTO PRUDENTE (GREEN)

Mandato	Asset Class	% AAS		Gestore	Patrimonio gestito al 29.12.2023 *	
		Comparto Green	Totale mandato		AUM €/mln	%_peso AUM su comparto
Obbligazionario Globale Attivo	Obbligazioni Governative Euro	17,0%	45,5%	Allianz	311,60	21,30%
	Obbligazioni Governativa US\$	8,0%				
	Obbligazioni Governative Emerging Markets	4,5%				
	Obbligazioni Corporate Euro	6,5%		AXA		
	Obbligazioni Corporate US\$	6,5%				
	Obbligazioni Corporate Global High Yield	3,0%				
Azionario Europa Attivo	Azioni Europa	10,0%	10%	Azimut	151,00	10,3%
Azionario Globale Passivo	Azioni Mercati Sviluppati Mondo	13,0%	15%	Blackrock	232,69	15,9%
	Azioni Emerging Markets	2,0%				
Multi-Asset Total Return	Multi Asset	12,0%	12%	Credit Suisse	174,79	11,9%
Obbligazionario Globale Total Return	Obbligazionario Globale	16,0%	16%	Payden Global SIM	204,13	14,0%
Risk Overlay	Derivati per copertura	1,5%	1,50%	Epsilon	16,32	1,1%
Private debt	Private Debt	87mln	-	Eurizon Capital Real Asset	59,45	4,1%

* patrimonio lordo conferito in gestione (dossier titoli + liquidità)

COMPARTO BILANCIATO (YELLOW)

Mandato	Asset Class	% AAS		Gestore	Patrimonio gestito al 29.12.2023 *	
		Comparto Green	Totale mandato		AUM €/mln	%_peso AUM su comparto
Obbligazionario Globale Attivo	Obbligazioni Governative Euro	9,0%	25,0%	Axa	176,42	24,9%
	Obbligazioni Governativa US\$	4,5%				
	Obbligazioni Governative Emerging Markets	2,5%				
	Obbligazioni Corporate Euro	3,5%				
	Obbligazioni Corporate US\$	3,5%				
	Obbligazioni Corporate Global High Yield	2,0%				
Azionario Europa Attivo	Azioni Europa	18,0%	10%	Azimut	98,70	13,9%
Azionario Globale Passivo	Azioni Mercati Sviluppati Mondo	24,0%	15%	Blackrock	201,01	28,4%
	Azioni Emerging Markets	4,0%				
Multi-Asset Total Return	Multi Asset	17,0%	12%	Credit Suisse	69,84	9,9%
Obbligazionario Globale Total Return	Obbligazionario Globale	10,0%	16%	Payden Global SIM	114,33	16,2%
Risk Overlay	Derivati per copertura	2,0%	1,50%	Epsilon	10,15	1,4%
Private Equity	Private Equity	81mln	-	Ardian	37,13	5,2%

* patrimonio lordo conferito in gestione (dossier titoli + liquidità)

TELEMACO non adotta, allo stato attuale, una politica attiva di promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili né una politica sugli effetti negativi per la sostenibilità; tuttavia, i gestori finanziari sono stati selezionati anche considerando il livello di implementazione dei criteri di sostenibilità ambientale, sociale e di corporate governance (ESG) nei rispettivi processi di investimento. Gli accordi di gestione più recenti, relativi al private equity, per il comparto Bilanciato (Yellow) e al private debt per il comparto Prudente (Green), prevedono che i gestori, nell'ambito del processo di valutazione e selezione degli investimenti da effettuare, possano prendere in considerazione anche gli aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG) e forniscano una specifica rendicontazione periodica.

TELEMACO ha previsto un controllo sui rischi di sostenibilità, integrando all'interno della propria Politica di Gestione del Rischio, in conformità alle disposizioni della Direttiva Europea 2016/2341 (IORP II), un monitoraggio sulla sostenibilità degli investimenti, ovvero di fattori di tipo ambientale, sociale o di governance degli stessi. TELEMACO ha ritenuto opportuno monitorare i rischi che potrebbero derivare da eventi o condizioni di tipo ambientale, sociale o di governance e determinare un significativo impatto negativo, effettivo o potenziale, sul valore degli investimenti e sul livello di sostenibilità dei portafogli.

TELEMACO ha ritenuto di non adottare una politica d'impegno in qualità di azionista in società con azioni ammesse alla negoziazione su mercati regolamentati dell'Unione Europea, per le motivazioni riportate nelle "Comunicazioni al pubblico ai sensi degli artt. 4 e 5 della Delibera Covip del 2/12/2020" e pubblicate sul sito web del Fondo.

♦ *La composizione dei comparti al 31/12/2023*
GARANTITO (WHITE)

Categoria del comparto: garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare un rendimento comparabile con il tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la convenzione con il gestore del comparto prevede le seguenti garanzie di restituzione del capitale:

- alla scadenza della convenzione (30/6/2029) il gestore si impegna a reintegrare tutte le posizioni individuali in essere nel comparto stesso per le quali il valore corrente a scadenza, al lordo degli oneri fiscali, sia inferiore alla somma dei contributi versati, al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati;
- nel corso della durata della convenzione e nei soli casi di:
 - esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del d.lgs 252/2005
 - riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione ex art.14 comma 2 lettera c) del d.lgs 252/2005
 - riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del d.lgs. 252/2005
 - anticipazioni per spese sanitarie ex art. 11, comma 7, lettera a) del d.lgs. 252/2005
 - rendita integrativa temporanea anticipata (RITA)

la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore ai contributi versati nel comparto, al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati.

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

Grado di rischio: basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve durata (duration 3-4 anni). La componente azionaria “strategica” è pari all’8%. Lo stile di gestione delle risorse è attivo. L’operato del gestore viene valutato tramite un indicatore di rischio per cui è stabilito un limite massimo coerente con la natura del mandato.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari quotati su mercati regolamentati nel limite del 30% del patrimonio complessivo; OICR e ETF nel limite del 30% del patrimonio complessivo. Previsto il ricorso ai soli derivati quotati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating medio alto.

Aree geografiche di investimento: strumenti finanziari di emittenti in larga prevalenza dell’Area Euro.

Rischio cambio: coperto almeno per il 70%.

Benchmark: si compone dei seguenti indici di mercato

Descrizione	Peso %
ICE BofA ML Italia Gov 1-5y Total Return €	39,0%
ICE BofA ML Euro Gov 1-5y Total return €	24,0%
ICE BofA ML Euro Gov all mats Total Return €	19,0%
ICE BofA ML Euro Corp. 1-5y Large Cap Total Return €	10,0%
MSCI Daily Net TR World Index	8,0%

PRUDENTE (GREEN)

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 dell'aderente: medio (tra 5 e 10 anni dal pensionamento)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (duration 5-6 anni); la componente azionaria "strategica" è pari al 30%. Lo stile di gestione delle risorse è prevalentemente attivo. Un gestore specializzato (*risk overlay manager*) si occupa di proteggere il comparto dai rischi di coda connessi all'andamento di mercato. Sono previsti investimenti in fondi comuni di investimento "alternativi" (FIA) di private debt fino a ad un massimo di impegni complessivi pari a 87 milioni di euro. In termini di rischio, l'operato dei gestori "tradizionali" viene valutato tramite un indicatore di rischio il cui valore soglia dipende dalla tipologia di mandato e dallo stile di gestione. L'operato dei gestori "alternativi", invece, viene valutato in base alla variazione negativa del parametro reddituale (Cash Multiple) in uno specifico lasso temporale e rispetto ad una determinata soglia limite.

Mandati tradizionali

Strumenti finanziari: titoli di debito e titoli azionari quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari quotati sui mercati regolamentati; OICR e ETF e FIA di private debt; previsto il ricorso ai derivati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati prevalentemente con rating medio alto. I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente obbligazioni di emittenti area Euro e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti; titoli azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti.

Rischio cambio: coperto almeno per il 70%.

Mandato di Private Debt

Per il mandato di private debt sono ammessi OICR alternativi italiani (FIA italiani), OICR alternativi UE (FIA UE) con esclusione di quelli di diritto UK o scozzese e OICR alternativi non UE (FIA non UE) autorizzati alla commercializzazione in Italia, purché focalizzati su emissioni di tipo senior/unitranche di società residenti in Europa, non investano oltre il 10% in strategie distressed debt, non performing loans e/o venture debt e siano compatibili con i programmi e i limiti di investimento previsti dalla convenzione di gestione.

Benchmark: si compone per il:

- 1.5% da Liquidità (tasso 0);
- 70.5% da indici di mercato (di cui 25% azionari e 45.5% obbligazionari);
- 28% da un obiettivo di redditività (Euribor 3m + uno spread annuo definito in funzione della tipologia di mandato) coerente con il profilo di rischio individuato.

Descrizione	Peso %
Liquidità (tasso 0%)	1,5%
ICE BofAML Pan Europe 1-10 ys., Total Return € hedged	14,0%
ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government All mats	3,0%
ICE BofAML US Treasury All mats, Total Return € hedged	8,0%
JPM EMBI Global Diversified All mats, Total Return € hedged	4,5%
ICE BofAML Euro Corporate IG All mats, Total Return €	6,5%
ICE BofAML US Large Cap Corporate IG All mats, Total Return € hedged	6,5%
ICE BofaML Global Corporate High Yield All mats, Total Return € hedged	3,0%
MSCI Europe Net Return € hedged	10,0%
MSCI World Net Return € hedged	13,0%

Descrizione	Peso %
MSCI Emerging Markets, Net Return € unhedged	2,0%
Euribor 3M + 2% annuo	16,0%
Euribor 3M + 4% annuo	12,0%

BILANCIATO (YELLOW)

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 una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale dell'aderente: lungo (oltre 15 anni dal pensionamento)

Grado di rischio: medio-alto

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata in modo bilanciato tra titoli obbligazionari e titoli azionari, con una componente azionaria "strategica" pari al 50%. Lo stile di gestione delle risorse è prevalentemente attivo. I titoli obbligazionari hanno una media durata (duration 5-6 anni). Un gestore specializzato (risk overlay manager) si occupa di proteggere il comparto dai rischi di coda connessi all'andamento di mercato. Sono previsti investimenti in fondi comuni di investimento "alternativi" di private equity fino a 81 milioni di euro.

Mandati tradizionali

Strumenti finanziari: titoli di debito e titoli azionari quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari quotati sui mercati regolamentati; OICR e ETF e FIA di private equity; previsto il ricorso ai derivati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio alto. I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente obbligazioni di emittenti area Euro e Nord America; titoli azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti.

Rischio cambio: coperto almeno per il 70%.

Mandato di Private Equity

Per il mandato di private equity sono ammessi OICR alternativi italiani (FIA italiani), OICR alternativi UE (FIA UE) con esclusione di quelli di diritto UK o scozzese e OICR alternativi non UE (FIA non UE) autorizzati alla commercializzazione in Italia, purché focalizzati su strategie di tipo growth/buy-out, che investano prevalentemente in società residenti in Europa e siano compatibili con i programmi e i limiti di investimento previsti dalla convenzione di gestione.

Benchmark: si compone per il:

- 2% da Liquidità (tasso 0);
- 71% da indici di mercato (di cui 46% azionari e 25% obbligazionari);
- 27% da un obiettivo di redditività (Euribor 3M + uno spread annuo definito in funzione della tipologia di mandato) coerente con il profilo di rischio individuato.

Descrizione	Peso %
Liquidità (tasso 0%)	2,0%
ICE BofAML Pan Europe 1-10 ys., Total Return € hedged	7,5%
ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government All mats	1,5%
ICE BofAML US Treasury All mats, Total Return € hedged	4,5%
JPM EMBI Global Diversified All mats, Total Return € hedged	2,5%
ICE BofAML Euro Corporate IG All mats, Total Return €	3,5%
ICE BofAML US Large Cap Corporate IG All mats, Total Return € hedged	3,5%
ICE BofaML Global Corporate High Yield All mats, Total Return € hedged	2,0%
MSCI Europe Net Return € hedged	18,0%
MSCI World Net Return € hedged	24,0%
MSCI Emerging Markets, Net Return € unhedged	4,0%
Euribor 3M + 2% annuo	17,0%
Euribor 3M + 4% annuo	10,0%

◆ **Depositario**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso BFF Bank S.p.A. (già "DEPObank – Banca Depositaria Italiana S.p.a."). 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, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 166/2014. Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

◆ **Service Amministrativo**

La gestione amministrativa e contabile di Telemaco è affidata a Previnet S.p.A.

◆ **Revisione legale dei bilanci**

L'incarico per la revisione legale dei bilanci del Fondo, ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010, è conferito alla Deloitte & Touche S.p.A. per l'esercizio 2023-2025.

◆ **Revisione Interna**

La funzione di Revisione Interna è affidata dal 1° settembre 2020 alla società Ellegi Consulenza Spa, alle dirette dipendenze del Consiglio di Amministrazione. Tale funzione è stata istituita in attuazione degli articoli 5-bis e 5-quater del D.Lgs. 252/2005.

◆ **Risk Management**

La funzione di Risk Management è affidata dal 1° ottobre 2020 allo studio attuariale Olivieri Associati, alle dirette dipendenze del Direttore Generale. Tale funzione è stata istituita in attuazione degli articoli 5-bis e 5-ter del D.Lgs. 252/2005.

◆ **L'erogazione delle rendite**

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita Telemaco ha stipulato apposita convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

b) Criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2023 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 COVIP.

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

Le poste patrimoniali del bilancio sono iscritte al valore nominale. Le poste del conto economico sono rappresentate in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica, salvo le eccezioni più avanti evidenziate.

◆ Investimenti in gestione

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione ed in particolare: per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli azionari il prezzo di riferimento. Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio ufficiale BCE alla data di chiusura dell'esercizio.

◆ Garanzie di risultato sulle posizioni individuali

Le garanzie sulle posizioni individuali relative al comparto "Garantito" rappresentano la differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

◆ Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

◆ Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate secondo le disposizioni di cui al decreto legislativo del 27 gennaio 1992 n. 87, vale a dire sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli eventuali oneri accessori e fiscali di diretta imputazione e sono esposte al netto degli ammortamenti accumulati. Le immobilizzazioni vengono ammortizzate, in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni, secondo le seguenti aliquote di ammortamento: 33% per le immobilizzazioni immateriali, 16,67% per le spese su immobili di terzi, 25% per le macchine e gli impianti per ufficio e 12,5% per i mobili e gli arredi. Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono svalutate in caso di perdita durevole di valore. Le spese di manutenzione di natura straordinaria vengono capitalizzate e ammortizzate sistematicamente, mentre quelle di natura ordinaria sono rilevate tra gli oneri del periodo.

◆ Crediti e Altre Attività, Debiti e Altre Passività

Sono iscritti a bilancio al valore nominale; in particolare i crediti sono iscritti al valore nominale ed eventualmente svalutati al valore di realizzo.

◆ Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

◆ Trattamento fine rapporto

Si riferisce alle quote di accantonamento maturate, secondo le disposizioni di legge, sulle retribuzioni del personale dipendente del Fondo, non versate alla previdenza complementare.

◆ Imposta sostitutiva

In conformità con l'art. 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/05, come modificato dall'art. 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.

◆ **Contributi per le prestazioni**

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo e accreditati alle posizioni individuali. In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP, in deroga al principio di competenza e in continuità con l'esercizio precedente, i contributi sono registrati solo se effettivamente incassati, riconciliati ed investiti. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

◆ **Profitti e Perdite da operazioni finanziarie**

In questa voce sono iscritti:

- i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni;
- il risultato della somma algebrica dei margini, diversi da quelli iniziali, versati dagli organismi di compensazione ovvero introitati dai medesimi a fronte di contratti derivati;
- i premi relativi ad opzioni non esercitate e scadute;
- gli utili e le perdite da realizzi su cambi, le plusvalenze e minusvalenze su cambi e i differenziali su operazioni in prodotti derivati su valute.

◆ **Quote d'iscrizione**

Sono costituite dalle quote una tantum versate all'atto dell'adesione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ **Quote associative**

Sono costituite dai contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ **Spese per l'esercizio di prerogative individuali**

Sono costituite dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali applicate ai sensi dell'art. 7, comma 1, dello Statuto del Fondo, e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ **Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative**

La voce comprende il prelievo su base percentuale dal patrimonio di ciascun comparto effettuato ai sensi dell'art. 7, comma 1, lettera b. 2) dello Statuto, a copertura di oneri amministrativi. Tale prelievo viene addebitato e accreditato rispettivamente alla gestione previdenziale e alla gestione amministrativa.

◆ **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

La voce comprende l'eventuale avanzo della gestione amministrativa che non viene direttamente imputato alle singole posizioni degli iscritti ma riscontato e rinviato al successivo esercizio a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo nonché a copertura dell'eventuale costo stimato per l'acquisto in prospettiva di una sede per gli uffici del Fondo il cui progetto verrà valutato dagli Organi del Fondo una volta addivenuti alla fase realizzativa.

◆ **Oneri e proventi**

Sono rilevati secondo il principio della competenza.

◆ **Conti d'ordine**

Nei conti d'ordine sono evidenziati i contributi da ricevere, vale a dire i contributi dichiarati dalle aziende alla data di chiusura dell'esercizio e non incassati e i conti d'ordine riguardanti gli impegni FIA.

c) **Criteri di riparto dei costi comuni**

Gli oneri e i proventi riferibili ai singoli comparti sono direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non è agevolmente individuabile vengono ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio annuo degli aderenti di ciascun comparto.

d) Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

e) 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 COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione (ultimo giorno di ciascun mese). Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e, quindi, del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai giorni di valorizzazione. Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

f) Compensi agli amministratori e ai sindaci

Compensi organi sociali	2023		2022	
Amministratori	143.520		167.420	
Sindaci	81.800		73.200	
Totale		225.320		240.620

L'importo del compenso agli amministratori e ai sindaci comprende il compenso fisso, i gettoni di presenza e gli oneri fiscali e previdenziali.

g) Personale in servizio

Il personale in servizio si compone di un dirigente e sette impiegati.

Personale in servizio	al 31 dicembre	
	2023	2022
Dirigenti	1,0	1,0
Impiegati	8,0	8,0
Totale	9,0	9,0

h) Ulteriori informazioni
◆ Comparabilità con esercizi precedenti

I saldi dell'esercizio 2023 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

◆ Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.

Al 31/12/2023 Telemaco possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45% del capitale, rappresentata da 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23/12/2000 n. 388 che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. (che ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione) e che tale partecipazione possa essere trasferita ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito. Quanto sopra è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, e in linea con le disposizioni della COVIP.

◆ ***Switch fra i comparti***

Come evidenziato nel “Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti”, nel caso di switch fra comparti del Fondo gli stessi vengono evidenziati, rispettivamente, come contributi o prestazioni nei singoli comparti. A livello di bilancio complessivo, tuttavia, tali valori vengono compensati e, quindi, i contributi e le prestazioni complessive non tengono conto di tali importi.

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022	Variazioni	
20 Investimenti in gestione	2.336.136.296	2.107.647.809	228.488.487	10,84%
20-a) Depositi bancari	92.590.514	71.243.092	21.347.422	29,96%
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	611.403.285	534.680.761	76.722.524	14,35%
20-d) Titoli di debito quotati	582.394.698	570.027.264	12.367.434	2,17%
20-e) Titoli di capitale quotati	274.561.707	250.641.788	23.919.919	9,54%
20-f) Titoli di debito non quotati	83.083.100	76.440.001	6.643.099	8,69%
20-h) Quote di O.I.C.R.	640.068.944	541.129.273	98.939.671	18,28%
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	11.609.233	8.391.878	3.217.355	38,34%
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	7.379.576	5.604.524	1.775.052	31,67%
20-p) Crediti per operazioni forward	-	-	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	33.045.239	49.489.228	-16.443.989	-33,23%
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	155.901	3.920.034	-3.764.133	-96,02%
40 Attivita' della gestione amministrativa	13.146.458	11.632.183	1.514.275	13,02%
40-a) Cassa e depositi bancari	13.091.107	11.533.192	1.557.915	13,51%
40-b) Immobilizzazioni immateriali	4.698	4.373	325	7,43%
40-c) Immobilizzazioni materiali	9.746	12.326	-2.580	-20,93%
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	40.907	82.292	-41.385	-50,29%
50 Crediti di imposta	14.788.294	47.948.565	-33.160.271	-69,16%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.364.226.949	2.171.148.591	193.078.358	8,89%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022	Variazioni	
10 Passivita' della gestione previdenziale	30.316.254	20.429.204	9.887.050	48,40%
10-a) Debiti della gestione previdenziale	30.316.254	20.429.204	9.887.050	48,40%
20 Passivita' della gestione finanziaria	3.454.532	3.191.546	262.986	8,24%
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	3.454.532	3.191.546	262.986	8,24%
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	155.901	3.920.034	-3.764.133	-96,02%
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.533.179	1.746.677	-213.498	-12,22%
40-a) TFR	67.149	62.696	4.453	7,10%
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	631.067	1.265.374	-634.307	-50,13%
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	834.963	418.607	416.356	99,46%
50 Debiti di imposta	17.126	6.867	10.259	149,40%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	35.476.992	29.294.328	6.182.664	21,11%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.328.749.957	2.141.854.263	186.895.694	8,73%
CONTI D'ORDINE	205.070.664	120.085.915	84.984.749	70,77%

Claudio Viorio

CONTI ECONOMICI FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	42.118.679	53.453.641	-11.334.962	-21,21%
10-a) Contributi per le prestazioni	151.610.874	147.488.638	4.122.236	2,79%
10-b) Anticipazioni	-25.766.003	-28.546.200	2.780.197	-9,74%
10-c) Trasferimenti e riscatti	-61.568.364	-44.478.115	-17.090.249	38,42%
10-d) Trasformazioni in rendita	-504.890	-567.856	62.966	-11,09%
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-21.196.162	-19.980.662	-1.215.500	6,08%
10-h) Altre uscite previdenziali	-475.305	-462.222	-13.083	2,83%
10-i) Altre entrate previdenziali	18.529	58	18.471	31846,55%
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	182.276.991	-259.285.999	441.562.990	-170,30%
30-a) Dividendi e interessi	49.013.379	35.128.808	13.884.571	39,52%
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	133.147.737	-294.482.867	427.630.604	-145,21%
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	30.247	33.726	-3.479	-10,32%
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	85.628	34.334	51.294	149,40%
40 Oneri di gestione	-4.322.579	-1.126.277	-3.196.302	283,79%
40-a) Società di gestione	-2.969.264	69.798	-3.039.062	-4354,10%
40-b) Banca depositaria	-401.052	-389.159	-11.893	3,06%
40-c) Altri oneri di gestione	-952.263	-806.916	-145.347	18,01%
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	177.954.412	-260.412.276	438.366.688	-168,34%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.158.091	2.063.010	95.081	4,61%
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-318.283	-268.268	-50.015	18,64%
60-c) Spese generali ed amministrative	-903.931	-899.830	-4.101	0,46%
60-d) Spese per il personale	-676.222	-643.917	-32.305	5,02%
60-e) Ammortamenti	-7.457	-7.738	281	-3,63%
60-g) Oneri e proventi diversi	582.765	175.350	407.415	232,34%
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-834.963	-418.607	-416.356	99,46%
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	220.073.091	-206.958.635	427.031.726	-206,34%
80 Imposta sostitutiva	-33.177.397	47.941.698	-81.119.095	-169,20%
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	186.895.694	-159.016.937	345.912.631	-217,53%

Claudio Viani

Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Claudio Iavar

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
20 Investimenti in gestione						
20-a) Depositi bancari	151.854.771	1.471.867.474	712.414.051	2.336.136.296	-	2.336.136.296
20-c) Titoli emessi da Stato e organismi internazionali	8.351.482	61.475.309	22.763.723	92.590.514	-	92.590.514
20-d) Titoli di debito quotati	98.199.804	389.940.630	123.262.851	611.403.285	-	611.403.285
20-e) Titoli di capitale quotati	32.131.336	392.779.559	157.483.803	582.394.698	-	582.394.698
20-f) Titoli di debito non quotati	-	170.594.246	103.967.461	274.561.707	-	274.561.707
20-h) Quote di O.I.C.R.	10.567.992	371.035.087	258.465.865	640.068.944	-	640.068.944
20-i) Opzioni acquisite	-	-	-	-	-	-
20-j) Ratei e risconti attivi	773.049	7.680.477	3.155.707	11.609.233	-	11.609.233
20-m) Altre attività della gestione finanziaria	183.108	3.521.315	2.027.153	7.379.576	-	7.379.576
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-	-	-	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	21.383.480	11.661.759	33.045.239	-	33.045.239
30 Garanzie di risulato acquisite sulle posizioni individuali	155.901	-	-	155.901	-	155.901
40 Attività della gestione amministrativa	1.673.887	7.628.528	3.844.043	13.146.458	-	13.146.458
40-a) Cassa e depositi bancari	1.666.709	7.596.479	3.827.919	13.091.107	-	13.091.107
40-b) Immobilizzazioni immateriali	609	2.720	1.369	4.698	-	4.698
40-c) Immobilizzazioni materiali	12.64	5.643	2.839	9.746	-	9.746
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	5.305	23.686	11.916	40.907	-	40.907
50 Crediti di imposta	818.703	11.038.911	2.930.680	14.788.294	-	14.788.294
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	154.503.262	1.490.534.913	719.188.774	2.364.226.949	-	2.364.226.949
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO						
10 Passività della gestione previdenziale	3.144.581	18.080.046	9.091.627	30.316.254	-	30.316.254
10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.144.581	18.080.046	9.091.627	30.316.254	-	30.316.254
20 Passività della gestione finanziaria	120.879	2.532.979	800.674	3.454.532	-	3.454.532
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	120.879	2.532.979	800.674	3.454.532	-	3.454.532
30 Garanzie di risulato risono acquisite sulle posizioni individuali	155.901	-	-	155.901	-	155.901
40 Passività della gestione amministrativa	115.900	968.078	449.201	1.533.179	-	1.533.179
40-a) TFR	8.709	38.879	19.561	67.149	-	67.149
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	8.184,9	365,388	183,830	63,1067	-	63,1067
40-c) Risconto contribuiti per copertura oneri amministrativi	25.342	563,811	245,810	834,963	-	834,963
50 Debiti di imposta	17.126	-	-	17.126	-	17.126
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.554.387	21.581.103	10.341.502	35.476.992	-	35.476.992
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	150.948.875	1.468.953.810	708.847.272	2.328.749.957	-	2.328.749.957
CONTID'ORDINE	5.081.420	81.238.758	118.750.486	205.070.664	-	205.070.664

	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO						
10 Saldo della gestione previdenziale						
10-a) Contributi per le prestazioni	15.979.221	-1.017.390	27.156.848	42.118.679	-	42.118.679
10-b) Anticipazioni	33.143.275	98.516.394	76.572.304	208.231.973	-56.621.099	151.610.874
10-c) Trasferimenti riscatti	-1.443.830	-15.548.569	-8.773.604	-25.766.003	-	-25.766.003
10-d) Trasformazioni in rendita	-13.642.391	-67.783.229	-36.763.843	-118.189.463	56.621.099	-61.568.364
10-e) Erogozioni in forma di capitale	-1927.729	-140.812	-226.313	-504.890	-	-504.890
10-f) Altre uscite previdenziali	-29.137	-15.760.030	-3.508.403	-21.196.162	-	-21.196.162
10-g) Altre entrate previdenziali	16.798	-302.875	-143.293	-475.305	-	-475.305
		1731	-	18.529	-	18.529
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.833.500	109.354.732	63.088.759	182.276.991	-	182.276.991
30-a) Dividendi e interessi	2.088.325	33.581.197	13.343.857	49.013.379	-	49.013.379
30-b) Pro fitto e perdite da operazioni finanziarie	7.659.547	75.747.688	49.740.502	133.147.737	-	133.147.737
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	25.847	4.400	30.247	-	30.247
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	85.628	-	-	85.628	-	85.628
40 Oneri di gestione	-432.365	-2.071.295	-1.818.919	-4.322.579	-	-4.322.579
40-a) Società di gestione	-407.695	-1709.348	-852.221	-2.969.264	-	-2.969.264
40-b) Banca depositaria	-24.670	-254.187	-122.195	-401.052	-	-401.052
40-c) Altri oneri di gestione	-	-107.760	-844.503	-952.263	-	-952.263
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(-40)	9.401.135	107.283.437	61.269.840	177.954.412	-	177.954.412
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	196.952	1329.902	63.1237	2.158.091	-	2.158.091
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-41.282	-184.285	-92.716	-318.283	-	-318.283
60-c) Spese generali ed amministrative	-117.240	-523.376	-263.315	-903.931	-	-903.931
60-d) Spese per il personale	-87.706	-391.532	-196.984	-676.222	-	-676.222
60-e) Ammortamenti	-967	-4.318	-2.172	-7.457	-	-7.457
60-g) Oneri e proventi diversi	75.585	337.420	169.760	582.765	-	582.765
60-h) Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-25.342	-563.811	-245.810	-834.963	-	-834.963
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	25.380.356	106.266.047	88.426.688	220.073.091	-	220.073.091
80 Imposta sostitutiva	-1.418.805	-20.016.514	-11.742.078	-33.177.397	-	-33.177.397
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	23.961.551	86.249.533	76.684.610	186.895.694	-	186.895.694

Claudio Vanni

Le rettifiche da consolidamento si riferiscono, per il conto economico, alla compensazione degli switch intercomparto, neutri per quanto riguarda l'aggregato generale.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione ammontano a 2.336.136.296 euro e sono così costituiti:

	31/12/2023	31/12/2022
Investimenti in gestione	2.336.136.296	2.107.647.809
Depositi bancari presso Depositario	726.949	675.546
Crediti per attività di Prestito titoli	3.264	-
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	4.030.663	3.696.002
Compensazione verso altri comparti	5.986.290	2.071.884
Debiti per commissioni di garanzia	82.832	71.526
Debiti per commissione di gestione	696.475	549.034
Debiti per commissioni di performance	388.087	38.561
Debiti per operazioni da regolare	2.083.237	2.340.443
Patrimonio in gestione	2.322.138.499	2.098.204.813
<i>ALLIANZ</i>	311.982.981	292.199.705
<i>ARDIAN</i>	37.873.490	22.855.915
<i>AXA</i>	489.983.525	447.027.963
<i>AZIMUT</i>	249.265.934	227.946.738
<i>BLACKROCK</i>	433.667.657	365.007.120
<i>CREDIT SUISSE</i>	244.960.524	224.104.748
<i>EPSILON</i>	26.276.002	34.192.291
<i>EURIZON CAPITAL REAL ASSET</i>	59.666.594	48.170.895
<i>PAYDEN & RYGEL</i>	318.896.682	312.036.431
<i>UNIPOLSAI</i>	149.565.110	124.663.007

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
151.854.771	1.471.867.474	712.414.051	2.336.136.296

a) Depositi bancari

€ 92.590.514

La voce è composta per € 88.559.851 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e per € 4.030.663 dal saldo del conto corrente raccolta.

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

€ 2.191.511.734

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 611.403.285 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 582.394.698 relativi a titoli di debito quotati;
- € 274.561.707 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 83.083.100 relativi a titoli di debito non quotati;
- € 640.068.944 relativi a quote di O.I.C.R.

i) Opzioni acquistate
€ 0

Nulla da segnalare per l'esercizio 2023.

l) Ratei e risconti attivi
€ 11.609.233

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2023.

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ 7.379.576

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

Descrizione voci	Importo
Crediti previdenziali	5.986.290
Crediti per operazioni da regolare su titoli	1.208.022
Crediti per commissioni di retrocessione	181.644
Prestito Titoli	3.264
Crediti per penali CSDR da rimborsare	356
Totale	7.379.576

p) Crediti per operazioni forward
€ 0

Nulla da segnalare per l'esercizio 2023.

r) Valutazione e margini su futures e opzioni
€ 33.045.239

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

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Sono presenti garanzie prestate dalla compagnia assicurativa relativamente alle posizioni individuali del comparto Garantito per € 155.901.

40. Attività della gestione amministrativa

Le attività della gestione amministrativa sono pari ad € 13.146.458 Euro così ripartite:

	31/12/2023		31/12/2022	
Attività della gestione amministrativa		13.146.458		11.632.183
a) Cassa e depositi bancari	13.091.107		11.533.192	
b) Immobilizzazioni immateriali	4.698		4.373	
c) Immobilizzazioni materiali	9.746		12.326	
d) Altre attività della gestione amministrativa	40.907		82.292	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
1.673.887	7.628.528	3.844.043	13.146.458

- a) *Cassa e depositi bancari*: comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del fondo.

Il deposito denominato “conto spese amministrative” accoglie le disponibilità liquide destinate alla copertura delle spese generali amministrative (quote d’iscrizione una tantum ed associative, spese per l’esercizio di prerogative individuali, sanzioni applicate alle aziende per il ritardato versamento dei contributi).

Il deposito denominato “conto prestazioni” accoglie il controvalore riveniente dal disinvestimento delle quote a seguito di richieste di prestazioni.

	31/12/2023		31/12/2022	
Cassa e Depositi Bancari		13.091.107		11.533.192
Cassa contanti		344		181
Depositi bancari		13.090.767		11.533.016
- BFF Bank Spa c/spese amministrative	698.292		1.464.172	
- BFF Bank Spa c/prestazioni	12.392.475		10.068.844	
Carte di credito prepagate		-4		-5
Accrediti da pervenire		-		-

- b) *Immobilizzazioni Immateriali*: sono state ammortizzate all’aliquota del 20% per il software e del 16,67% per le spese su immobili di terzi. I restanti cespiti sono totalmente ammortizzati.

	31/12/2023		31/12/2022	
Immobilizzazioni immateriali		4.698		4.373
Software		1.783		0
Saldo iniziale		0		0
Acquisti	2229		0	
- Ammortamento di periodo	-446		0	
- Arrotondamenti	0		0	
Saldo Finale		1.783		0
Spese su immobili di terzi		2.915		4.373
Saldo iniziale		4.373		5.830
Acquisti	0		0	
- Ammortamento di periodo	-1.458		-1.457	
- Arrotondamenti	0		0	
Saldo Finale		2.915		4.373

- c) *Immobilizzazioni materiali*: i cespiti sono stati ammortizzati all’aliquota del 25% per il materiale hardware e del 12,5% per i mobili ed arredi e per gli impianti.

	31/12/2023		31/12/2022	
Immobilizzazioni materiali		9.746		12.326
Impianti		1.613		748
Saldo iniziale		748		897

Acquisti	1.158	0	
- Ammortamento di periodo	-293	-149	
- Arrotondamenti	0	0	
Saldo Finale		1.613	748
Attrezzature e macchine d'ufficio		1.509	3.421
Saldo iniziale		3.421	6.694
Acquisti	1.815	0	
- Ammortamento di periodo	-3.727	-3.273	
- Arrotondamenti	0	0	
Saldo Finale		1.509	3.421
Mobili e arredamenti		6.624	8.157
Saldo iniziale		8.157	11.016
Acquisti	0	0	
- Ammortamento di periodo	-1.533	-2.859	
- Arrotondamenti	0	0	
Saldo Finale		6.624	8.157

- d) *Altre attività della gestione amministrativa*: ammontano a 40.907 Euro e comprendono i crediti della gestione amministrativa quali, tra gli altri:
- risconti attivi per 13.687 Euro (costituiti, dai premi assicurativi per 5.552 Euro per il periodo 2023, dai corrispettivi per i servizi MEFOP relativi al primo bimestre 2023 per 2.292, dai corrispettivi per i servizi informativi e erogazione rete idrica per € 1.536 e dalle spese per consulenza finanziaria per € 4.307);
 - depositi cauzionali relativi all'affitto della sede sociale per 5.007 Euro;
 - altri crediti per € 19.816 derivante da un pagamento doppio non ancora recuperato alla data di chiusura dell'esercizio per € 1.220 e da recuperi effettuati ad inizio 2024 per € 18.596;
 - anticipo fattura proforma per € 1.649, riguarda un costo per il quale si è ricevuto solo la fattura proforma e non quella definitiva;
 - crediti verso erario per € 748 riguarda il credito per rivalutazione del TFR dei dipendenti.

50. Crediti di imposta

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame per 14.788.294 euro.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
818.703	11.038.911	2.930.680	14.788.294

PASSIVITA'
10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2023 le Passività della gestione previdenziale ammontano a 30.316.254 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi, i trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire (1.015.873 Euro), i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, rate RITA, trasferimenti per conversione comparto, debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione e debiti per pagamenti ritornati (29.300.381 Euro, di cui 27.740.249 Euro verso gli associati e 1.560.132 Euro verso l'erario) e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2024, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

	31/12/2023		31/12/2022	
Debiti della gestione previdenziale		30.316.254		20.429.204
Contributi e Trasferimenti non riconciliati, non processati o da restituire	1.015.873		605.978	
Prestazioni da liquidare e Trasferimento per cambio comparto	29.300.381		19.823.226	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
3.144.581	18.080.046	9.091.627	30.316.254

20. Passività della gestione finanziaria

Le Passività della gestione finanziaria ammontano a 3.454.532 Euro e sono costituite esclusivamente da *Altre Passività della gestione finanziaria* per 3.454.532 Euro, che comprendono il debito per la commissione maturata per il servizio di Depositario nel secondo semestre 2023, i debiti per le commissioni di pertinenza dei gestori finanziari maturate nel quarto trimestre 2023 e i debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2023 ma con regolamento nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio.

	31/12/2023		31/12/2022	
Passività della gestione finanziaria		3.454.532		3.191.546
Altre passività della gestione finanziaria		3.454.532		3.191.546
<i>Commissioni Depositario</i>	203.901		263.508	
<i>Commissioni Gestori</i>	1.167.394		587.595	
<i>Operazioni da regolare</i>	2.083.237		2.340.443	
Debiti su operazioni forward/future		-		-

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
120.879	2.532.979	800.674	3.454.532

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Sono presenti garanzie di risultato maturate a favore delle posizioni individuali del comparto Garantito per € 155.901.

40. Passività della gestione amministrativa

Le Passività della gestione amministrativa sono pari a 1.533.179 euro.

Il TFR rappresenta le quote accumulate nel tempo dai dipendenti del Fondo per la quota non versata al Fondo in qualità di aderenti al Fondo stesso.

I Debiti verso fornitori si riferiscono a forniture di beni e servizi fatturati ma non ancora pagati. I principali debiti sono verso Previnet S.p.A. per 40.034 euro.

I Debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono ad accertamenti per forniture di beni e servizi non ancora fatturati ma di competenza dell'esercizio in esame. I principali debiti sono verso gli organi del Fondo per 106.834 euro, verso il service amministrativo per Euro 90.908, verso ElleGi Consulenza S.p.A. per 11.708 Euro e verso la società di revisione legale del bilancio per € 17.064.

I Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare comprendono anche i ratei per quattordicesima e per le ferie.

I Debiti verso l'erario e gli enti previdenziali, costituiti da trattenute da sostituto d'imposta ed oneri contributivi, sono stati regolarmente versati nel 2024 nei termini di legge.

I Debiti verso amministratori e sindaci rappresentano il residuo debito verso gli stessi a titolo di emolumenti e rimborsi spese.

Il risconto contributi per copertura oneri amministrativi si riferisce all'avanzo della gestione amministrativa, rinviato all'esercizio futuro a copertura delle spese di promozione e sviluppo del Fondo nonché a copertura dell'eventuale costo stimato per l'acquisto in prospettiva di una sede per gli uffici del Fondo.

		31/12/2023		31/12/2022	
	Passività della gestione amministrativa		1.533.179		1.746.677
a)	Trattamento fine rapporto		67.149		62.696
b)	Altre passività della gestione amm.va		631.067		1.265.374
	<i>Debiti verso Fornitori</i>	66.276		35.866	
	<i>Debiti verso fornitori per fatture da ricevere</i>	249.722		222.322	
	<i>Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare</i>	46.236		38.352	
	<i>Debiti verso l'erario</i>	68.830		63.982	
	<i>Debiti verso enti previdenziali</i>	14.201		14.897	
	<i>Debiti verso amministratori, sindaci e delegati</i>	28.759		25.392	
	<i>Altri debiti</i>	1.377		1.346	
	<i>Altre passività della gestione amm.va</i>	-		38.290	

	<i>Debiti per commissioni di gestione e banca depositaria da liquidare</i>	155.488		821.483	
	<i>Debiti per contributi da girocontare</i>	178		179	
	<i>Debiti verso gestori</i>	-		3.265	
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		834.963		418.607

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
115.900	968.078	449.201	1.533.179

50. Debiti d'imposta

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva unicamente su garanzie per 17.126 Euro. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2024.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
17.126	-	-	17.126

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 2.328.749.957 euro con un aumento pari a 186.895.694 euro rispetto al 31.12.2022, corrispondente alla variazione netta del Conto Economico.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
150.948.875	1.468.953.810	708.847.272	2.328.749.957

CONTI D'ORDINE

Come indicato nei criteri di bilancio, la voce comprende:

- i contributi dichiarati dalle aziende nei primi mesi del 2024, aventi competenza quarto trimestre 2023 e periodi precedenti, e versati nei primi mesi del 2024 (37,1 milioni di euro)
- i contributi, ristori posizioni e trasferimenti dichiarati dalle aziende al 31/12/2023 e non versati (1,9 milioni di euro)
- Importi residui nei confronti dei FIA per i mandati di “private debt” e “private equity”.

	31/12/2023	31/12/2022
Contributi e ristori da ricevere	39.178.255	37.318.617
Impegni residui verso FIA	165.892.409	82.767.298
Conti d'ordine	205.070.664	120.085.915

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
5.081.420	81.238.758	118.750.486	205.070.664

CONTO ECONOMICO
10. Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è pari a 42.118.679 euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2023		2022	
Saldo della gestione previdenziale			42.118.679		53.453.641
a)	Contributi per le prestazioni		151.610.874		147.488.638
	- Contributi lavoratori	34.608.131		34.344.572	
	- Contributi datore di lavoro	24.217.767		22.278.307	
	- Trattamento di Fine Rapporto	88.031.395		85.335.874	
	- Trasferimenti in entrata	4.692.959		5.479.556	
	- TFR Progresso	27.384		23.893	
	- Ristori Posizioni	33.238		26.436	
b)	Anticipazioni		-25.766.003		-28.546.200
c)	Trasferimenti e riscatti		-61.568.364		-44.478.115
	- Riscatti	-50.412.110		-34.427.497	
	- Trasferimenti in uscita	-11.156.254		-10.050.618	
d)	Trasformazioni in rendita		-504.890		-567.856
e)	Erogazioni in forma di capitale		-21.196.162		-19.980.662
h)	Altre uscite previdenziali		-475.305		-462.222
	- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	-468.035		-462.219	
	- Altre uscite previdenziali	-7.270		-3	
i)	Altre entrate previdenziali		18.529		58
	- Incremento patrimonio da avanzo gestione amministrativa	-		-	
	- Altre entrate previdenziali	18.529		58	

Informazioni sugli switch intercomparto

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
18.270.651	16.252.312	22.098.136	56.621.099
-5.891.155	-31.813.348	-18.916.596	-56.621.099
12.379.496	-15.561.036	3.181.540	0

Ripartizione per linee d'investimento

Comparti	Incrementi		Decrementi						Totale Fondo
	Contributi, Trasferimenti e TFR progresso	Switch in	Riscatti e Trasferimenti	Anticipazioni	Erogazioni in c/capitale	Trasformazioni in rendita	Altre variazioni	Switch out	
Garantito (White)	14.872.624	18.270.651	-7.751.236	-1.443.830	-1.927.729	-137.765	-12.339	-5.891.155	15.979.221
Prudente (Green)	82.264.082	16.252.312	-35.969.881	-15.548.569	-15.760.030	-140.812	-301.144	-31.813.348	-1.017.390
Bilanciato (Yellow)	54.474.168	22.098.136	-17.847.247	-8.773.604	-3.508.403	-226.313	-143.293	-18.916.596	27.156.848
Totale	151.610.874	56.621.099	-61.568.364	-25.766.003	-21.196.162	-504.890	-456.776	-56.621.099	42.118.679

 a) *Contributi per le prestazioni*

I contributi ammontano complessivamente a 151.610.874. Euro (al netto degli switch tra comparti) in aumento di 4,1 milioni di euro rispetto al 2022. La voce comprende i contributi incassati, riconciliati nell'esercizio a fronte dei quali il fondo pensione emette e assegna a ciascun iscritto un numero di quote pari all'importo del versamento suddiviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

 b) *Anticipazioni*

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente a 25.766.003 euro. La voce comprende i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Rispetto allo scorso esercizio si rileva una diminuzione di 2,7 milioni euro.

 c) *Trasferimenti e riscatti*

Le richieste di trasferimento e riscatto liquidate nel 2023 ammontano complessivamente a 61.568.364 euro (al netto degli switch tra comparti) con un aumento di 17 milioni di euro rispetto al 2022. La voce comprende gli importi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) e di trasferimento della posizione maturata presso altri Fondi.

 d) *Trasformazioni in rendita*

Ammontano a 504.890 euro con una diminuzione di 62 mila euro rispetto al 2022. La voce comprende le posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Ammontano a 21.196.162 euro con un aumento di 1,2 milioni di euro rispetto al 2022. Tale voce comprendono le prestazioni erogate in forma di capitale agli aderenti che hanno perso il requisito di adesione a seguito di pensionamento.

h) *Altre uscite previdenziali*

Ammontano a 475.305 euro e comprendono essenzialmente il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 4/12/2019, nella misura dello 0,021% annuo a partire dal 1/1/2020 ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative per l'importo di 468.035.

i) *Altre entrate previdenziali*

Ammontano a 18.529.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo di 182.276.991 euro, derivante essenzialmente dagli interessi/dividendi maturati o incassati per 49 milioni (rispetto ai 35,1 milioni del 2022) e da profitti netti da operazioni finanziarie per 133,1 milioni (rispetto ai 294,4 milioni di perdite del 2022) sui titoli in portafoglio.

		2023	2022
Risultato della gestione finanziari indiretta		182.276.991	-259.285.999
a)	Dividendi e interessi	49.013.379	35.128.808
	- su depositi bancari	2.744.543	389.536
	- su titoli di stato e organismi internazionali	11.736.683	8.426.336
	- su titoli di debito quotati e non quotati	24.865.087	16.684.686
	- su titoli di capitale quotati	7.060.253	8.035.741
	- su quote O.I.C.R.	2.606.813	1.592.509
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	133.147.737	-294.482.867
	- Titoli di stato e organismi internazionali	14.700.481	-65.147.982
	- Titoli di debito quotati e non quotati	17.168.186	-64.985.745
	- Titoli di capitale quotati	33.795.237	-51.841.212
	- Depositi bancari	603.157	3.676.532
	- Quote di O.I.C.R.	93.507.836	-86.929.060
	- Altri costi	-88.238	-159.882
	- Altri ricavi	579.793	829.853
	- Commissioni di negoziazione	-59.035	-225.063
	- Commissioni di retrocessione	327.355	214.076
	- Futures	-3.545.087	-33.027.149
	- Opzioni	-23.103.113	2.835.332
	- Proventi FIA	111.948	452.997
	- Oneri FIA	-868.939	-180.756
	- Bonus CSDR	18.156	5.192

c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli		30.247		33.726
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione		85.628		34.334

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
9.833.500	109.354.732	63.088.759	182.276.991

40. Oneri di gestione

Ammontano a 4.322.579 euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Depositario e dalle commissioni per la gestione finanziaria e per la gestione dei FIA.

		2023		2022	
Oneri di gestione			-4.322.579		-1.126.277
a)	Società di gestione		-2.969.264		69.798
	ARDIAN	-18.394		-9.919	
	AXA	-357.200		-105.020	
	AZIMUT	-557.512		-72.380	
	CREDIT SUISSE	-181.649		1.941.049	
	EPSILON	-371.824		-365.704	
	EURIZON	-143.885		-101.042	
	UNIPOLSAI	-407.695		-368.570	
	ALLIANZ	-204.703		-207.307	
	BLACKROCK	-218.920		-221.327	
	PAYDEN&RYGEL	-507.482		-419.982	
a)	Banca Depositaria		-401.052		-389.159
e)	Altri oneri di gestione -Commissioni gestione FIA		-952.263		-806.916

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-432.365	-2.071.295	-1.818.919	-4.322.579

50. Margine della gestione finanziaria

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 177.954.412 euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2023		2022	
Margine della gestione finanziaria			177.954.412		- 260.412.276
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	182.276.991		-259.285.999	
40	Oneri di gestione	-4.322.579		-1.126.277	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
9.401.135	107.283.437	61.269.840	177.954.412

60. Saldo della gestione amministrativa

La gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

		2023		2022	
Saldo della gestione amministrativa			-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.158.091		2.063.010	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-318.283		-268.268	
c)	Spese generali ed amministrative	-903.931		-899.830	
d)	Spese per il personale	-676.222		-643.917	
e)	Ammortamenti	-7.457		-7.738	
g)	Oneri e proventi diversi	582.765		175.350	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-834.963		-418.607	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Ammontano a 2.158.091 Euro e comprendono le quote d'iscrizione, le quote associative, le spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 4/12/2019, nella misura dello 0,021% per l'anno 2023 ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e l'utilizzo del risconto dei contributi rivenienti da precedenti esercizi.

		2023		2022	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		2.158.091		2.063.010	
	Quote associative	1.202.369		1.190.474	
	Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio	468.036		462.219	
	Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi	418.608		342.190	
	Spese per esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	45.770		45.829	
	Quote d'iscrizione	23.308		22.298	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
196.952	1.329.902	631.237	2.158.091

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Ammontano a 318.283 euro e comprendono i costi sostenuti per i servizi amministrativi prestati da terzi come da dettaglio sotto riportato.

	2023		2022	
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		-318.283		-268.268
-Service amministrativo	-318.027		-266.086	
-Hosting sito internet	-256		-2.182	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-41.282	-184.285	-92.716	-318.283

c) Spese generali ed amministrative

Ammontano a 903.931 euro e sono di seguito dettagliate:

	2023		2022	
Spese generali ed amministrative		-903.931		-899.830
Emolumenti organi sociali	-244.543		-263.192	
Altre spese organi sociali	-34.604		-24.730	
Revisione interna	-30.000		-32.200	
Compensi Società di Revisione	-18.379		-22.460	
Gestione del Rischio	-15.599		-17.316	
Acquisto beni e servizi	-41.657		-32.372	
Spese per la sede	-54.863		-52.494	
Utenze	-14.030		-16.991	
Consulenze e prestazioni professionali	-94.532		-130.919	
Consulenze finanziarie	-37.173		-70.485	
Spese per spedizioni e postali	-48.209		-28.771	
Altre spese generali ed amministrative	-52.434		-43.882	
Contributo di vigilanza Covip	-71.611		-68.147	
Spese promozionali	-146.297		-95.871	

- Emolumenti Organi sociali: comprende i compensi agli organi sociali per compenso fisso, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali
- Altre spese organi sociali: comprende i rimborsi spese di viaggio e trasferte, i premi assicurativi,

- Revisione interna: si riferisce al servizio prestato da ElleGi Consulenza Spa per la funzione di Revisione interna per tutto l'esercizio 2023.
- Compensi Società di Revisione Legale del Bilancio: si riferisce al servizio prestato dalla Deloitte & Touche S.p.A.
- Gestione del Rischio: comprende i compensi allo studio attuariale Olivieri Associati per la funzione di Gestione del Rischio.
- Acquisti beni e servizi: comprende le spese per servizi Mefop, provider finanziari e per archiviazione documentale
- Spese per la sede: include il costo per la locazione e gestione della sede sociale
- Utenze: comprende le spese per canoni e consumi delle utenze telefoniche, collegamenti Internet ed energia
- Consulenze e prestazioni professionali: si riferiscono principalmente alle consulenze legali, notarili e fiscali, all'assistenza per adempimenti privacy, salute e sicurezza lavoratori e Dlgs 231/2001, e alle spese per il consulente del lavoro
- Spese per consulenze finanziarie: si riferiscono essenzialmente ai servizi prestati da Mangusta Risk per il supporto alla Funzione Finanza per il controllo finanziario
- Spese per spedizioni e postali: in massima parte costituite dai costi relativi alla spedizione della rendicontazione annuale agli iscritti
- Altre spese generali ed amministrative: comprendono le spese per il funzionamento del fondo, per la quota associativa Assofondipensione, per le spese per la tenuta dell'Assemblea dei Delegati e per le polizze infortuni ed incendio
- Spese promozionali: si riferiscono essenzialmente alle spese per pubblicazioni pubblicitarie su periodici.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-117.240	-523.376	-263.315	-903.931

d) Spese per il personale

Ammontano a 676.222 euro. Nella voce "Altri costi del personale" sono compresi i costi per buoni pasto e assistenza sanitaria.

	2023		2022	
Spese per il personale		-676.222		-643.917
Personale dipendente	-630.662		-612.469	
Altri costi del personale	-45.560		-31.448	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-87.706	-391.532	-196.984	-676.222

Al 31 dicembre 2023 risultano in forza al Fondo nove lavoratori dipendenti, di cui uno con qualifica dirigenziale e otto con qualifica impiegatizia.

La tabella sottostante riporta la numerosità media del personale, suddiviso per categorie:

Categoria	2023	2022
Dirigenti	1,0	1,0
Impiegati	8,0	8,0
Totale	9,0	9,0

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano ad euro 7.457 euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati ammortizzati all'aliquota del 20% per il software, del 16,67% per le spese su immobili di terzi, del 12,5% per gli Impianti, del 12,5% per i mobili e arredi e al 25% per il materiale hardware.

	2023	2022
Ammortamenti	-7.457	-7.738
Beni Materiali	-5.553	-6.281
- Impianti	-293	-149
- Mobili ed arredi	-1.533	-2.859
- Macchine impianti per ufficio ed apparecchiature TLC	-3.727	-3.273
Beni immateriali	-1.904	-1.457
- Software	-446	0
- Spese su immobili di terzi	-1.458	-1.457

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-967	-4.318	-2.172	-7.457

g) Oneri e proventi diversi

Presentano un saldo positivo per 582.765 euro e sono costituiti dalle voci rappresentate nella tabella di seguito riportata:

Proventi	2023	2022
- Sopravvenienze attive	25.863	52.293
- Sanzioni alle aziende per ritardati versamenti	9.062	2.423

- Altri ricavi e proventi	861	580
- Abbuoni e arrotondamenti	3	3
- Interessi conti correnti	549.742	36.338
- Provento da rimborso IVA		97.175
	585.531	188.812
Oneri	2023	2022
- Sopravvenienze passive	-2.213	-12.395
- Spese ed oneri bancari	-330	-218
- Spese costi e oneri diversi	-223	-849
	-2.766	-13.462

Le sopravvenienze passive sono determinate dai maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente. Le sopravvenienze attive sono costituite da oneri amministrativi emersi in misura inferiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
75.585	337.420	169.760	582.765

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce ammonta a 834.963 euro e rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa rinviato all'esercizio futuro a copertura delle spese di promozione e sviluppo del Fondo nonché a copertura dell'eventuale costo stimato per l'acquisto in prospettiva di una sede per gli uffici del Fondo.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 220.073.091 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2023	2022
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte	220.073.091	206.958.635
10	Saldo della gestione previdenziale	42.118.679	53.453.641
50	Margine della gestione finanziaria	177.954.412	-260.412.276

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
25.380.356	106.266.047	88.426.688	220.073.091

80. Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è pari complessivamente a 33.177.397. Euro, di cui 33.160.271 euro per l'imposta a credito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame e per 17.126 Euro per l'imposta a debito sulle garanzie.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-1.418.805	-20.016.514	-11.742.078	-33.177.397

RENDICONTO COMPARTO GARANTITO (WHITE)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022	Variazioni	
20 Investimenti in gestione	151.854.771	125.993.809	25.860.962	20,53%
20-a) Depositi bancari	8.351.482	2.939.638	5.411.844	184,10%
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	98.199.804	84.518.372	13.681.432	16,19%
20-d) Titoli di debito quotati	32.131.336	28.892.258	3.239.078	11,21%
20-h) Quote di O.I.C.R.	10.567.992	8.143.896	2.424.096	29,77%
20-l) Ratei e risconti attivi	773.049	494.572	278.477	56,31%
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.831.108	1.005.073	826.035	82,19%
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	155.901	3.920.034	-3.764.133	-96,02%
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.673.887	1.243.700	430.187	34,59%
40-a) Cassa e depositi bancari	1.666.709	1.234.198	432.511	35,04%
40-b) Immobilizzazioni immateriali	609	522	87	16,67%
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.264	1.472	-208	-14,13%
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	5.305	7.508	-2.203	-29,34%
50 Crediti di imposta	818.703	2.220.382	-1.401.679	-63,13%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	154.503.262	133.377.925	21.125.337	15,84%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022	Variazioni	
10 Passivita' della gestione previdenziale	3.144.581	2.201.509	943.072	42,84%
10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.144.581	2.201.509	943.072	42,84%
20 Passivita' della gestione finanziaria	120.879	104.567	16.312	15,60%
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	120.879	104.567	16.312	15,60%
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	155.901	3.920.034	-3.764.133	-96,02%
40 Passivita' della gestione amministrativa	115.900	157.624	-41.724	-26,47%
40-a) TFR	8.709	7.486	1.223	16,34%
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	81.849	148.768	-66.919	-44,98%
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	25.342	1.370	23.972	1749,78%
50 Debiti di imposta	17.126	6.867	10.259	149,40%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.554.387	6.390.601	-2.836.214	-44,38%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	150.948.875	126.987.324	23.961.551	18,87%
CONTI D'ORDINE	5.081.420	4.455.843	625.577	14,04%

Conto economico

	31/12/2023	31/12/2022	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	15.979.221	13.964.007	2.015.214	14,43%
10-a) Contributi per le prestazioni	33.143.275	26.907.214	6.236.061	23,18%
10-b) Anticipazioni	-1.443.830	-1.750.631	306.801	-17,53%
10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.642.391	-9.159.002	-4.483.389	48,95%
10-d) Trasformazioni in rendita	-137.765	-178.866	41.101	-22,98%
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.927.729	-1.828.498	-99.231	5,43%
10-h) Altre uscite previdenziali	-29.137	-26.261	-2.876	10,95%
10-i) Altre entrate previdenziali	16.798	51	16.747	32837,25%
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.833.500	-13.050.526	22.884.026	-175,35%
30-a) Dividendi e interessi	2.088.325	1.620.209	468.116	28,89%
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.659.547	-14.705.069	22.364.616	-152,09%
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	85.628	34.334	51.294	149,40%
40 Oneri di gestione	-432.365	-390.820	-41.545	10,63%
40-a) Società di gestione	-407.695	-368.570	-39.125	10,62%
40-b) Banca depositaria	-24.670	-22.250	-2.420	10,88%
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	9.401.135	-13.441.346	22.842.481	-169,94%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-		
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	196.952	178.182	18.770	10,53%
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-41.282	-32.031	-9.251	28,88%
60-c) Spese generali ed amministrative	-117.240	-104.818	-12.422	11,85%
60-d) Spese per il personale	-87.706	-59.971	-27.735	46,25%
60-e) Ammortamenti	-967	-924	-43	4,65%
60-g) Oneri e proventi diversi	75.585	20.932	54.653	261,10%
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-25.342	-1.370	-23.972	1749,78%
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	25.380.356	522.661	24.857.695	4755,99%
80 Imposta sostitutiva	-1.418.805	2.213.515	-3.632.320	-164,10%
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	23.961.551	2.736.176	21.225.375	775,73%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	9.975.946,022		126.987.324
a) Quote emesse	2.548.374,969	33.160.073	
b) Quote annullate	-1.314.480,561	-17.180.852	
c) Variazione del valore quota		7.982.330	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			23.961.551
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.209.840,430		150.948.875

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2023 è di € 13,466, rispetto a quello al 31 dicembre 2022 di € 12,729. L'aumento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 5,79%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 15.979.221, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (7.982.330) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 151.854.771

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2023 a UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Gli investimenti in gestione ammontano a 151.854.771 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2023	31/12/2022
Investimenti in gestione	151.854.771	125.993.809
Depositi bancari presso Depositario	7.210	7.016
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	345.396	227.024
Compensazione verso altri comparti	1.829.013	1.003.467
Debiti per commissioni di garanzia	82.832	71.526
Debiti per commissione di gestione	25.210	21.769
Debiti per commissioni di performance	-	-
Patrimonio in gestione	149.565.110	124.663.007
<i>UNIPOLSAI</i>	149.565.110	124.663.007

a) Depositi bancari
€ 8.351.482

La voce è composta per € 8.006.086 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e per € 345.396 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d) -h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 140.899.132

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 98.199.804 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 32.131.336 relativi a titoli di debito quotati;
- € 10.567.992 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, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF OLD	IE00BF4G6Y48	I.G - OICVM UE	10.191.408	6,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2029 2,8	IT0005495731	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.397.925	4,79
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029 ,25	DE0001102465	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.541.017	4,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2029 ,45	IT0005467482	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.157.900	3,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2026 0	IT0005437147	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.636.160	3,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	IT0005408502	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.424.625	2,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.706.142	2,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.860.020	1,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,85	IT0005556011	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.773.980	1,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/10/2027 ,65	IT0005388175	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.753.471	1,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	IT0005390874	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.551.230	1,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2033 4,35	IT0005544082	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.120.760	1,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2030 4	IT0005561888	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.086.160	1,35

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027 1,5	ES00000128P8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.935.520	1,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.771.344	1,15
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2038 1,25	FR0014009O62	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.627.740	1,05
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.565.475	1,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	IT0005332835	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.540.143	1,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.514.880	0,98
BUNDESOBLIGATION 16/04/2027 0	DE0001141851	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.404.285	0,91
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.369.455	0,89
CAISSE CENT CREDIT IMMOB 26/06/2028 3,25	XS2639007587	I.G - TDebito Q UE	1.335.997	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2026 3,8	IT0005538597	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.328.678	0,86
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2030 0	DE0001102507	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.325.445	0,86
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.304.450	0,84
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2028 ,5	FI4000348727	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.288.784	0,83
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2032 1,7	DE0001102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.175.160	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.168.063	0,76
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2033 3,55	ES0000012L78	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.152.536	0,75
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2028 0	AT0000A2VB47	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.021.508	0,66
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031 0	FR0014002WK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	996.804	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	982.779	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	973.200	0,63
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	959.990	0,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2029 3,5	ES0000012M51	I.G - TStato Org.Int Q UE	940.149	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2033 5,75	IT0003256820	I.G - TStato Org.Int Q IT	934.576	0,60
DEXIA CREDIT LOCAL 17/01/2025 ,5	XS1751347946	I.G - TDebito Q UE	874.314	0,57
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2029 2,75	FR001400HI98	I.G - TStato Org.Int Q UE	819.024	0,53
REGION WALLONNE 03/05/2026 ,25	BE6313645127	I.G - TStato Org.Int Q UE	754.440	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	754.411	0,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	750.305	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2026 0	IT0005454241	I.G - TStato Org.Int Q IT	745.520	0,48
DEXIA CREDIT LOCAL 22/01/2027 ,01	XS2107302148	I.G - TDebito Q UE	740.304	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 30/10/2031 4	IT0005542359	I.G - TStato Org.Int Q IT	730.170	0,47
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2029 2,875	FI4000557525	I.G - TStato Org.Int Q UE	719.586	0,47
EFSF 11/04/2028 2,375	EU000A2SCAE8	I.G - TStato Org.Int Q UE	699.321	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2027 2,65	IT0005500068	I.G - TStato Org.Int Q IT	695.016	0,45
BUNDESOBLIGATION 15/10/2027 1,3 (30/06/2022)	DE0001141869	I.G - TStato Org.Int Q UE	683.137	0,44
CORP ANDINA DE FOMENTO 04/02/2026 ,25	XS2296027217	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	654.360	0,42
XUNTA DE GALICIA 30/07/2027 ,084	ES0001352592	I.G - TStato Org.Int Q UE	642.121	0,42
Altri			41.819.344	27,07
Totale			140.899.132	91,21

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Operazioni di acquisto

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate.

Operazioni di vendita

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2023.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2023.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	56.142.459	40.683.419	1.373.926	-	98.199.804
Titoli di debito quotati	1.269.538	22.594.973	7.967.863	298.962	32.131.336
Quote di OICR	-	10.567.992	-	-	10.567.992
Depositi bancari	8.351.482	-	-	-	8.351.482
Totale	65.763.479	73.846.384	9.341.789	298.962	149.250.614

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Tipologia	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	98.199.804	32.131.336	10.567.992	8.351.482	149.250.614
Totale	98.199.804	32.131.336	10.567.992	8.351.482	149.250.614

Non sono state effettuate operazioni di copertura rischio di cambio.

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	149.250.614
Ratei e risconti attivi	773.049
Altre attività della gestione finanziaria	1.831.108
Totale investimenti in gestione	151.854.771

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale Area geografica
Titoli di Stato quotati	3,539	5,330	2,738	0,000	4,270
Titoli di debito quotati	1,783	1,825	1,286	0,500	1,677
Totale obbligazioni	3,500	4,076	1,499	0,500	3,629
Duration del portafoglio	3,63				

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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:

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-42.841.106	33.301.112	-9.539.994	76.142.218
Titoli di debito quotati	-12.443.092	9.234.588	-3.208.504	21.677.680
Quote di OICR	-10.594.229	10.041.900	-552.329	20.636.129
Totale	-65.878.427	52.577.600	-13.300.827	118.456.027

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF OLD	UNIPOLSAI	IE00BF4G6Y48	264.300	EUR	10.191.408
Totale					10.191.408

l) Ratei e risconti attivi

€ 773.049

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2023.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.831.108

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

Descrizione voci	Importo
Compensazione verso altri comparti	1.829.013
Crediti per commissioni di retrocessione	2.095
Totale	1.831.108

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 155.901

Sono presenti, alla data del 31 dicembre 2023, garanzie di risultato prestate dalla compagnia assicurativa per € 155.901.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 1.673.887

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.666.709

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

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 609

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

c) Immobilizzazioni materiali

€ 1.264

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 5.305

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

50 – Crediti di imposta € 818.703

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame per 818.703 euro.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale € 3.144.581
a) Debiti della gestione previdenziale € 3.144.581

La voce comprende i contributi e trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire e i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, rate RITA, trasferimenti per conversione comparto e debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2024, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

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

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	650.896
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	563.245
Debiti verso aderenti Rata R.I.T.A.	524.490
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	323.040
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	268.157
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	202.708
Erario ritenute su redditi da capitale	202.091
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	129.972
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	94.231
Contributi da riconciliare	81.208
Debiti verso aderenti - Riscatti	50.314
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	32.688
Contributi da rimborsare	17.862
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	3.182
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	239
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	188
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	70
Totale	3.144.581

Si forniscono le seguenti informazioni:

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

20 – Passività della gestione finanziaria € 120.879

d) Altre passività della gestione finanziaria € 120.879

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	82.832
Debiti per commissione di gestione	25.210
Debiti per commissioni Depositario	12.837
Totale	120.879

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 155.901

Alla data del 31 dicembre 2023, sono presenti garanzie di risultato prestate dalla compagnia assicurativa per € 155.901.

40 – Passività della gestione amministrativa € 115.900

a) Trattamento di fine rapporto € 8.709

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2023 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 81.849

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 25.342

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi nonché a copertura dell'eventuale costo stimato per l'acquisto in prospettiva di una sede per gli uffici del Fondo.

50 – Debiti di imposta € 17.126

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva su garanzie. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2024.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 150.948.875

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad euro 150.948.875 con un incremento di euro 23.961.551 rispetto al 31.12.2022.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 5.081.420

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 15.979.221

a) Contributi per le prestazioni € 33.143.275

La posta si articola come segue:

Contributi	14.175.918
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	18.270.651
Trasferimenti in ingresso	694.710
Contributi per ristoro posizioni	1.996
Totale	33.143.275

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2023 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2023, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	2.117.408
A carico del datore di lavoro	1.351.827
TFR	10.706.683
Totale	14.175.918

b) Anticipazioni € -1.443.830

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2023.

c) Trasferimenti e riscatti € -13.642.391

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-5.891.155
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	-2.636.086
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-2.376.636
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-1.304.367
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.009.420
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-379.493
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-45.234
Totale	-13.642.391

d) Trasformazione in rendita € -137.765

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

e) Erogazioni in forma capitale € -1.927.729

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

h) Altre uscite previdenziali € -29.137

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali € 16.798

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ 9.833.500

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.477.480	4.276.932
Titoli di debito quotati	474.665	1.486.903
Depositi Bancari	136.180	-
Quote di OICR	-	1.871.767
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-154
Commissioni di retrocessione	-	23.546
Proventi	-	553
Totale	2.088.325	7.659.547

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

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	286.037	3.990.895
Titoli di debito quotati	181.483	1.305.420
Quote di OICR	550.030	1.321.737
Totale	1.017.550	6.618.052

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione
€ 85.628

La voce si riferisce all'importo erogato da UNIPOLSAI nel corso dell'esercizio, pari alla differenza tra il minimo garantito della linea di investimento ed il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione
€ -432.365
a) Società di gestione
€ -407.695

La voce è così suddivisa:

Gestore	2023			2022		
	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Commissioni totali	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Commissioni totali
UNIPOLSAI	-95.129	-312.566	-407.695	-282.570	-86.000	-368.570
Totale	-95.129	-312.566	-407.695	-282.570	-86.000	-368.570

b) Depositario
€ -24.670

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dal Depositario nel corso dell'anno 2023.

50 – Margine della gestione finanziaria
€ 9.401.135

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 9.401.135 euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2023		2022	
Margine della gestione finanziaria			9.401.135		-13.441.346
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.833.500		-13.050.526	
40	Oneri di Gestione	-432.365		-390.820	

60 – Saldo della gestione amministrativa
€ -

Al 31 dicembre 2023 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2023	
Saldo della gestione amministrativa			-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	196.952	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-41.282	
c)	Spese generali ed amministrative	-117.240	
d)	Spese per il personale	-87.706	
e)	Ammortamenti	-967	
g)	Oneri e proventi diversi	75.585	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-25.342	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 196.952

La voce si compone come da tabella sottostante:

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
Quote associative		147.799
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi		28.723
Trattenute per esercizio prerogative individuali		8.137
Quote iscrizione		8.115
Quote associative usciti		2.808
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio		1.370
Totale		196.952

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ -41.282

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

c) Spese generali ed amministrative
€ -117.240

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

d) Spese per il personale € -87.706

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

e) Ammortamenti € -967

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € 75.585

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

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -25.342

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 25.380.356

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 522.661 euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2023	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		25.380.356
10	Saldo della gestione previdenziale	15.979.221	
50	Margine della gestione finanziaria	9.401.135	

80 – Imposta sostitutiva € -1.418.805

L'imposta sostitutiva, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è pari complessivamente a 1.418.805 Euro, di cui 1.401.679 Euro a credito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame e a debito per 17.126 Euro su garanzie.

RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE (GREEN)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022	Variazioni	
20 Investimenti in gestione	1.471.867.474	1.360.390.321	111.477.153	8,19%
20-a) Depositi bancari	61.475.309	46.296.571	15.178.738	32,79%
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	389.940.630	341.529.922	48.410.708	14,17%
20-d) Titoli di debito quotati	392.779.559	401.958.268	-9.178.709	-2,28%
20-e) Titoli di capitale quotati	170.594.246	154.551.193	16.043.053	10,38%
20-f) Titoli di debito non quotati	53.457.371	52.073.266	1.384.105	2,66%
20-h) Quote di O.I.C.R.	371.035.087	323.106.686	47.928.401	14,83%
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	7.680.477	5.742.230	1.938.247	33,75%
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.521.315	2.863.480	657.835	22,97%
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	21.383.480	32.268.705	-10.885.225	-33,73%
40 Attivita' della gestione amministrativa	7.628.528	7.073.252	555.276	7,85%
40-a) Cassa e depositi bancari	7.596.479	7.011.915	584.564	8,34%
40-b) Immobilizzazioni immateriali	2.720	2.638	82	3,11%
40-c) Immobilizzazioni materiali	5.643	7.435	-1.792	-24,10%
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	23.686	51.264	-27.578	-53,80%
50 Crediti di imposta	11.038.911	31.055.424	-20.016.513	-64,45%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.490.534.913	1.398.518.997	92.015.916	6,58%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022	Variazioni	
10 Passivita' della gestione previdenziale	18.080.046	12.751.029	5.329.017	41,79%
10-a) Debiti della gestione previdenziale	18.080.046	12.751.029	5.329.017	41,79%
20 Passivita' della gestione finanziaria	2.532.979	1.966.342	566.637	28,82%
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.532.979	1.966.342	566.637	28,82%
40 Passivita' della gestione amministrativa	968.078	1.097.349	-129.271	-11,78%
40-a) TFR	38.879	37.818	1.061	2,81%
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	365.388	764.899	-399.511	-52,23%
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	563.811	294.632	269.179	91,36%
50 Debiti di imposta	-	-	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	21.581.103	15.814.720	5.766.383	36,46%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.468.953.810	1.382.704.277	86.249.533	6,24%
CONTI D'ORDINE	81.238.758	47.873.249	33.365.509	69,70%

Conto economico

	31/12/2023	31/12/2022	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	-1.017.390	10.883.452	-11.900.842	-109,35%
10-a) Contributi per le prestazioni	98.516.394	91.207.850	7.308.544	8,01%
10-b) Anticipazioni	-15.548.569	-17.765.276	2.216.707	-12,48%
10-c) Trasferimenti e riscatti	-67.783.229	-46.259.926	-21.523.303	46,53%
10-d) Trasformazioni in rendita	-140.812	-275.770	134.958	-48,94%
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-15.760.030	-15.722.587	-37.443	0,24%
10-h) Altre uscite previdenziali	-302.875	-300.840	-2.035	0,68%
10-i) Altre entrate previdenziali	1.731	1	1.730	173000,00%
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	109.354.732	-168.786.304	278.141.036	-164,79%
30-a) Dividendi e interessi	33.581.197	24.076.139	9.505.058	39,48%
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	75.747.688	-192.888.203	268.635.891	-139,27%
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	25.847	25.760	87	0,34%
40 Oneri di gestione	-2.071.295	-69.646	-2.001.649	2874,03%
40-a) Società di gestione	-1.817.108	358.383	-2.175.491	-607,03%
40-b) Banca depositaria	-146.427	-252.529	106.102	-42,02%
40-c) Altri oneri di gestione	-107.760	-175.500	67.740	-38,60%
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	107.283.437	-168.855.950	276.139.387	-163,54%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-		
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.329.902	1.292.719	37.183	2,88%
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-184.285	-161.820	-22.465	13,88%
60-c) Spese generali ed amministrative	-523.376	-540.511	17.135	-3,17%
60-d) Spese per il personale	-391.532	-396.867	5.335	-1,34%
60-e) Ammortamenti	-4.318	-4.668	350	-7,50%
60-g) Oneri e proventi diversi	337.420	105.779	231.641	218,99%
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-563.811	-294.632	-269.179	91,36%
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	106.266.047	-157.972.498	264.238.545	-167,27%
80 Imposta sostitutiva	-20.016.514	31.055.424	-51.071.938	-164,45%
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	86.249.533	-126.917.074	213.166.607	-167,96%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	67.817.875,452		1.382.704.277
a) Quote emesse	4.715.500,306	98.518.125	
b) Quote annullate	-4.740.910,591	-99.535.515	
c) Variazione del valore quota		87.266.923	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			86.249.533
Quote in essere alla fine dell'esercizio	67.792.465,167		1.468.953.810

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2023 è di € 21,668, rispetto a quello al 31 dicembre 2022 di € 20,388. L'aumento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 6,28%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € -1.017.390, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 87.266.923) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione **€ 1.471.867.474**

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2023 alle società:

- Allianz Global Investors GmbH e AXA Investment Managers Paris, per i mandati “Obbligazionario Globale Attivo”;
- Azimut Capital Management Sgr, per il mandato “Azionario Europa Attivo”;
- BlackRock Investment Management (UK), per il mandato “Azionario Globale Passivo”;
- Credit Suisse (Italy), per il mandato “Total Return”;
- Epsilon Sgr, per il mandato “Risk Overlay”;
- Eurizon Capital SGR S.p.A., per il mandato “Private Debt” (dal 20 aprile);
- Payden & Rygel Global Ltd, per il mandato “Obbligazionario Globale Total Return”.

Gli investimenti in gestione ammontano a 1.471.867.474 euro e sono così costituiti:

	31/12/2023	31/12/2022
Investimenti in gestione	1.471.867.474	1.360.390.321
Depositi bancari presso Depositario	634.581	591.276
Crediti per attività di Prestito titoli	2.667	0
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	2.301.858	2.024.502
Compensazione verso altri comparti	2.379.351	242.685
Debiti per commissione di gestione	446.265	370.052
Debiti per commissioni di performance	189.548	13.826
Debiti per operazioni da regolare	1.768.794	1.458.395
Patrimonio in gestione	1.464.144.410	1.355.689.585
<i>ALLIANZ</i>	<i>311.982.981</i>	<i>292.199.705</i>
<i>AXA</i>	<i>313.348.313</i>	<i>292.385.417</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>150.786.026</i>	<i>135.116.621</i>
<i>BLACKROCK</i>	<i>232.674.140</i>	<i>199.440.982</i>
<i>CREDIT SUISSE</i>	<i>175.026.285</i>	<i>162.306.638</i>
<i>EPSILON</i>	<i>16.243.292</i>	<i>21.216.785</i>
<i>EURIZON CAPITAL REAL ASSET</i>	<i>59.666.594</i>	<i>48.170.895</i>
<i>PAYDEN & RYGEL</i>	<i>204.416.779</i>	<i>204.852.542</i>

a) Depositi bancari
€ 61.475.309

La voce è composta per € 59.173.451 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e per € 2.301.858 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d) -e) -f) -h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 1.377.806.893

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 389.940.630 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 392.779.559 relativi a titoli di debito quotati;
- € 170.594.246 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 53.457.371 relativi a titoli di debito non quotati;
- € 371.035.087 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, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ISH DEV WLD ESG SCR-FLEXIBLE	IE000NWZMWU9	I.G - OICVM UE	199.464.808	13,38
ISH EMER MKT SCREE EQ IX-FEA	IE00BKPTWY98	I.G - OICVM UE	33.213.511	2,23
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/03/2024 ,1	JP1051391K44	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	22.914.072	1,54
ALLIANZ E/M SOV-IT8 H2 EUR	LU2052517583	I.G - OICVM UE	21.824.396	1,46
AXA WORLD-GL EMK BD-M	LU0295688476	I.G - OICVM UE	21.639.502	1,45
US TREASURY N/B 15/02/2033 3,5	US91282CGM73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	19.631.996	1,32
ALLIANZ GL HIGH YL-P-WT9 H2	LU1568876095	I.G - OICVM UE	17.952.013	1,20
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2033 2,3 (13/01/2023)	DE000BU2Z007	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.813.027	1,20
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	LU0184632700	I.G - OICVM UE	16.153.187	1,08
PEMBERTON STRATEGIC CREDIT FUND II	QU0006747251	I.G - OICVM UE NQ	12.313.526	0,83
US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	US91282CDY49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	11.447.468	0,77
ARES CAPITAL EUROPE V (E)	QU0006747244	I.G - OICVM UE NQ	11.409.262	0,77
EQUITA PRIVATE DEBT FUND II (EPDII)	IT0005383473	I.G - OICVM IT NQ	11.022.764	0,74
US TREASURY N/B 30/11/2025 4,875	US91282CJL63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.246.090	0,69
TSY INFL IX N/B 15/10/2028 2,375	US91282CJH51	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.931.638	0,67
US TREASURY N/B 30/11/2028 4,375	US91282CJN20	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.358.175	0,63
TIKEHAU DIRECT LENDING V	LU2178692773	I.G - OICVM UE NQ	9.261.776	0,62
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2033 2,6	DE000BU2Z015	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.738.662	0,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2032 2,55	ES0000012K61	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.410.380	0,50
US TREASURY N/B 15/05/2033 3,375	US91282CHC82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.165.393	0,48
US TREASURY N/B 15/05/2042 3,25	US912810TH14	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.923.934	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.801.775	0,46
BUNDESobligation 10/04/2026 0	DE0001141836	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.660.500	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032 2,5	IT0005494239	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.516.809	0,44
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030 0	DE0001102499	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.069.000	0,41
US TREASURY N/B 15/02/2042 2,375	US912810TF57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.987.360	0,40
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.769.040	0,39
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2032 2	FR001400BKZ3	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.709.878	0,38
US TREASURY N/B 15/06/2026 4,125	US91282CHH79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.613.514	0,38
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2036 ,1	FR0013327491	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.416.195	0,36
US TREASURY N/B 30/11/2030 4,375	US91282CJM47	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.122.487	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.081.642	0,34
CSIF LX EQ EM ESG BLUE-DBEUR	LU1587908077	I.G - OICVM UE	4.886.571	0,33
FRENCH DISCOUNT T-BILL 13/03/2024 ZERO COUPON	FR0128071000	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.667.241	0,31
ICG EUROPE FUND VIII FEEDER SCSP	QU0006752236	I.G - OICVM UE NQ	4.625.560	0,31
BUNDESobligation 09/10/2026 0	DE0001141844	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.621.925	0,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.552.704	0,31
UNITED KINGDOM GILT 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.520.102	0,30
NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	I.G - TCapitale Q UE	4.375.680	0,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	IT0005332835	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.331.652	0,29
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.306.302	0,29
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2028 1,625	GB00BFX0ZL78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.220.535	0,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.215.477	0,28
US TREASURY N/B 15/02/2052 2,25	US912810TD00	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.053.007	0,27
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	3.892.639	0,26
HAYFIN DIRECT LENDING FUND IV	QU0006758183	I.G - OICVM UE NQ	3.807.494	0,26
BUNDESobligation 13/04/2028 2,2	DE000BU25000	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.733.633	0,25

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2027 .75	NL0012171458	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.718.611	0,25
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	3.661.411	0,25
TSY INFL IX N/B 15/01/2033 1,125	US91282CGK18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.587.979	0,24
Altri			751.444.590	50,41
Totale			1.377.806.893	92,45

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Operazioni di vendita

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

Operazioni di acquisto

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2023.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	56.539.046	144.949.523	171.707.968	16.744.093	389.940.630
Titoli di debito quotati	14.936.611	136.124.089	230.058.850	11.660.009	392.779.559
Titoli di capitale quotati	9.294.252	78.863.184	81.484.228	952.582	170.594.246
Titoli di debito non quotati	671.430	10.247.459	22.587.910	19.950.572	53.457.371
Quote di OICR	-	315.133.988	-	-	315.133.988
Quote di OICR non quotati	11.022.764	44.878.335	-	-	55.901.099
Depositi bancari	61.475.309	-	-	-	61.475.309
Totale	153.939.412	730.196.578	505.838.956	49.307.256	1.439.282.202

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito quotati e non quotati	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	211.964.921	184.888.039	447.374.373	38.636.545	882.863.878
USD	131.557.792	253.534.213	36.454.833	14.481.012	436.027.850
GBP	18.439.547	7.814.678	26.915.829	2.670.335	55.840.389
JPY	22.914.072	-	-	1.047.439	23.961.511
CHF	-	-	16.036.361	571.650	16.608.011
DKK	-	-	8.287.028	964.536	9.251.564
NOK	4.434.663	-	667.531	409.970	5.512.164
SEK	-	-	4.022.591	741.320	4.763.911
AUD	629.635	-	1.870.787	1.820.205	4.320.627
HKD	-	-	-	118.343	118.343
CAD	-	-	-	13.953	13.953
NZD	-	-	-	1	1
Totale	389.940.630	446.236.930	541.629.333	61.475.309	1.439.282.202

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	1.439.282.202
Ratei e risconti attivi	7.680.477
Altre attività della gestione finanziaria	3.521.315
Valutazioni e margini su futures e opzioni	21.383.480
Totale investimenti in gestione	1.471.867.474

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Debito non quotati	0,500	0,500	8,664	0,500
Titoli di Debito quotati	3,110	3,483	4,171	4,800
Titoli di Stato quotati	5,311	6,399	6,529	5,135
Totale obbligazioni	4,808	4,824	5,359	3,143
Duration del portafoglio	3,14			

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate

Non risultano operazioni non regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

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

Strumenti	Posizioni	Divisa	Controvalore
EURO-BUXL 30Y BND Mar24	CORTA	EUR	-6.093.960
Euro-BTP Future Mar24	CORTA	EUR	-2.740.450
JPN 10Y BOND(OSE) Mar24	CORTA	JPY	-19.783.213
US ULTRA BOND CBT Mar24	CORTA	USD	-2.539.690
AUDUSD Crncy Fut Mar24	CORTA	USD	618.341
BP CURRENCY FUT Mar24	CORTA	USD	11.470.879
JPN YEN CURR FUT Mar24	CORTA	USD	21.031.367
EURO-BUND FUTURE Mar24	CORTA	EUR	-8.919.300
US 10yr Ultra Fut Mar24	CORTA	USD	-15.811.626
December 24 Puts on FTSEMIB (P15000,00 / 2,5)	CORTA	EUR	-36.250
EURO-BOBL FUTURE Mar24	CORTA	EUR	-15.148.560
EURO-BUND FUTURE Mar24	CORTA	EUR	-13.447.560
US 10yr Ultra Fut Mar24	CORTA	USD	-32.371.099
US 5YR NOTE (CBT) Mar24	CORTA	USD	-25.207.985
US 2YR NOTE (CBT) Mar24	CORTA	USD	-7.456.264
US 10YR NOTE (CBT)Mar24	CORTA	USD	-3.576.854

Strumenti	Posizioni	Divisa	Controvalore
US LONG BOND(CBT) Mar24	CORTA	USD	-678.609
AUST 10Y BOND FUT Mar24	LUNGA	AUD	8.071.258
EURO-BUND FUTURE Mar24	LUNGA	EUR	3.430.500
EURO-BOBL FUTURE Mar24	LUNGA	EUR	12.166.560
EURO FX CURR FUT Mar24	LUNGA	USD	-139.233.298
US 10YR NOTE (CBT)Mar24	LUNGA	USD	3.781.246
US 5YR NOTE (CBT) Mar24	LUNGA	USD	12.800.930
US 10yr Ultra Fut Mar24	LUNGA	USD	17.520.991
EURO/GBP FUTURE Mar24	LUNGA	GBP	-10.398.946
EURO FX CURR FUT Mar24	LUNGA	USD	-124.319.920
EURO/CHF FUTURE Mar24	LUNGA	CHF	-13.673.093
SWISS MKT IX FUTR Mar24	LUNGA	CHF	3.456.481
EURO STOXX 50 Mar24	LUNGA	EUR	7.632.240
EURO/GBP FUTURE Mar24	LUNGA	GBP	-25.934.720
FTSE 100 IDX FUT Mar24	LUNGA	GBP	1.342.652
EURO FX CURR FUT Mar24	LUNGA	USD	-7.018.060
EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar24	LUNGA	AUD	-1.126.737
EURO FX CURR FUT Mar24	LUNGA	USD	-38.223.363
December 24 Puts on FTSEMIB (P20000,00 / 2,5)	LUNGA	EUR	121.875
December 24 Puts on SX5E (P3200,00 / 10)	LUNGA	EUR	373.000
December 24 Puts on SX5E (P3400,00 / 10)	LUNGA	EUR	403.200
December 24 Puts on DAX (P14000,00 / 5)	LUNGA	EUR	481.075
December 25 Puts on SX5E (P3700,00 / 10)	LUNGA	EUR	843.500
December 24 Puts on SPX (P3500,00 / 100)	LUNGA	USD	287.150
December 24 Puts on SPX (P3700,00 / 100)	LUNGA	USD	887.521
December 25 Puts on SPX (P4000,00 / 100)	LUNGA	USD	1.579.324
EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar24	LUNGA	AUD	-125.193
EURO/GBP FUTURE Mar24	LUNGA	GBP	-6.013.848
EURO FX CURR FUT Mar24	LUNGA	USD	-158.783.609
Totale			-570.362.117

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:

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-637.094.001	497.059.804	-140.034.197	1.134.153.805
Titoli di Debito quotati	-213.730.256	231.469.331	17.739.075	445.199.587
Titoli di capitale quotati	-37.931.293	42.085.250	4.153.957	80.016.543
Titoli di Debito non quotati	-25.858.831	18.041.313	-7.817.518	43.900.144
Quote di OICR	-207.172.873	218.791.756	11.618.883	425.964.629
Totale	-1.121.787.254	1.007.447.454	-114.339.800	2.129.234.708

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.134.153.804	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	445.199.587	0,000
Titoli di Capitale quotati	20.206	13.366	33.571	80.016.544	0,042
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	43.900.144	0,000
Quote di OICR	6.294	471	6.766	425.964.629	0,002
Totale	26.500	13.837	40.337	2.129.234.708	0,002

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	CREDIT SUISSE	IT0005090300	8.501	EUR	97.336
TELECOM ITALIA SPA 31/07/2028 7,875	CREDIT SUISSE	XS2637954582	250.000	EUR	278.555
VODAFONE GROUP PLC 24/05/2039 2,5	CREDIT SUISSE	XS2002019060	300.000	EUR	262.938
CSIF LX EQ EM ESG BLUE-DBEUR	CREDIT SUISSE	LU1587908077	4.562	EUR	4.886.571
TELECOM ITALIA SPA 12/10/2027 2,375	CREDIT SUISSE	XS1698218523	250.000	EUR	234.250
CELLNEX FINANCE CO SA 15/01/2029 1,25	CREDIT SUISSE	XS2300292963	300.000	EUR	268.335
AMAZON.COM INC	CREDIT SUISSE	US0231351067	10.963	USD	1.507.915
ILIAD HOLDING SAS 15/10/2028 5,625	CREDIT SUISSE	XS2397781944	300.000	EUR	302.091
ALLIANZ GL HIGH YL-P-WT9 H2	ALLIANZ	LU1568876095	161	EUR	17.952.013
ALLIANZ E/M SOV-IT8 H2 EUR	ALLIANZ	LU2052517583	23.610	EUR	21.824.396
AXA WORLD-GL EMK BD-M	AXA	LU0295688476	185.460	EUR	21.639.502
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	AXA	LU0184632700	117.111	EUR	16.153.187
ORANGE SA PERPETUAL VARIABLE	AXA	FR001400GDJ1	400.000	EUR	419.552
STELLANTIS NV 30/03/2027 ,625	AXA	XS2325733413	678.000	EUR	625.496
ASSICURAZIONI GENERALI 20/04/2033 5,399	AXA	XS2609970848	656.000	EUR	698.699
BT GROUP PLC	AZIMUT	GB0030913577	220.520	GBP	314.538
VODAFONE GROUP PLC	AZIMUT	GB00BH4HKS39	430.172	GBP	340.345
AMAZON.COM INC	AZIMUT	US0231351067	5.630	USD	774.383
CELLNEX TELECOM SA	AZIMUT	ES0105066007	9.238	EUR	329.427
ACCENTURE PLC-CL A	AZIMUT	IE00B4BNMY34	1.274	USD	404.707
ISH DEV WLD ESG SCR-FLEXIBLE	BLACKROCK	IE000NWZMWU9	16.981.509	EUR	199.464.808
ISH EMER MKT SCREE EQ IX-FEA	BLACKROCK	IE00BKPTWY98	3.778.986	EUR	33.213.511
Totale					321.992.555

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

i) Opzioni acquistate

€ -

Non si segnalano opzioni acquistate in essere al 31 dicembre 2023.

l) Ratei e risconti attivi

€ 7.680.477

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2023.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 3.521.315**

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

Descrizione voci	Importo
Compensazione verso altri comparti	2.379.351
Crediti per operazioni da regolare su titoli	1.018.284
Crediti per commissioni di retrocessione	120.717
Altre attività della gestione finanziaria Prestito titoli	2.667
Crediti per penali CSDR da rimborsare	296
Totale	3.521.315

r) Valutazione e margini su futures e opzioni **€ 21.383.480**

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

40 Attività della gestione amministrativa **€ 7.628.528**
a) Cassa e depositi bancari **€ 7.596.479**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 2.720**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 5.643**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 23.686**

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

50 – Crediti di imposta **€ 11.038.911**

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

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale **€ 18.080.046**
a) Debiti della gestione previdenziale **€ 18.080.046**

La voce comprende i contributi e trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire e i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, rate RITA, trasferimenti per conversione comparto e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2024, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	3.541.338
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	3.445.652
Passività della gestione previdenziale	2.736.765
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.726.593
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.331.261
Erario ritenute su redditi da capitale	902.166
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	760.420
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	541.769
Contributi da riconciliare	362.526
Debiti verso aderenti - Riscatti	224.610
Debiti verso aderenti Rata R.I.T.A.	181.780
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	145.925
Contributi da rimborsare	79.740
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	71.845
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	26.506
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	838
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	312
Totale	18.080.046

Si forniscono le seguenti informazioni:

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

20 – Passività della gestione finanziaria € 2.532.979

d) Altre passività della gestione finanziaria € 2.532.979

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per operazioni da regolare	1.768.794
Debiti per commissione di gestione	446.265
Debiti per commissioni di overperformance	189.548
Debiti per commissioni banca depositaria	128.372
Totale	2.532.979

40 – Passività della gestione amministrativa € 968.078

a) Trattamento di fine rapporto € 38.879

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2023 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 365.388

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 563.811

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi nonché a copertura dell'eventuale costo stimato per l'acquisto in prospettiva di una sede per gli uffici del Fondo.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.468.953.810

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad euro 1.468.953.810 con un aumento di Euro 86.249.533 rispetto al 31.12.2022.

Conti d'ordine € 81.238.758
Crediti per contributi da ricevere € 22.684.209

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Impegni residui verso FIA € 58.554.549

Gestore	Mandato	Importo
ECRA	Hermes European Direct Lending	3.036.429
ECRA	Tikehau Direct Lending V	2.610.000
ECRA	Pemberton Strategic Credit Fund II	2.685.790
ECRA	Ares Europe Capital V	6.305.128
ECRA	Equita Private Debt Fund II	8.714.308
ECRA	Icg Europe Fund VIII	23.533.622
ECRA	Hayfin	3.115.842
ECRA	Blackstone	8.553.430
Totale		58.554.549

Conto Economico
10 - Saldo della gestione previdenziale € -1.017.390
a) Contributi per le prestazioni € 98.516.394

La posta si articola come segue:

Contributi	80.650.950
Trasferimenti in ingresso	1.607.039
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	16.252.312
Contributi per ristoro posizioni	6.093
Totale	98.516.394

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2023 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2023, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	19.466.137
A carico del datore di lavoro	14.939.098
TFR	46.245.715
Totale	80.650.950

b) Anticipazioni € -15.548.569

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2023.

c) Trasferimenti e riscatti € -67.783.229

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-31.813.348
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-13.411.671
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-13.240.309
Trasferimento posizione individuale in uscita	-4.718.517
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-3.132.099
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	-1.092.988
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-374.297
Totale	-67.783.229

d) Trasformazioni in rendita € -140.812

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

e) Erogazioni in forma capitale € -15.760.030

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

h) Altre uscite previdenziali € -302.875

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali € 1.731

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 109.354.732

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	7.512.411	7.885.127
Titoli di debito quotati e non quotati	17.321.910	11.605.409
Titoli di capitale quotati	4.300.159	20.693.212
Quote di OICR	2.606.813	51.547.242
Depositi bancari	1.839.904	367.204
Differenziale futures e opzioni	-	-16.472.860
Commissioni di negoziazione	-	-40.337
Commissioni di retrocessione	-	254.673
Proventi e oneri su FIA	-	-412.135
Altri ricavi e proventi su operazioni	-	343.331

Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-57.365
Bonus CSDR	-	9.622
Differenziale divisa	-	24.565
Totale	33.581.197	75.747.688

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

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-1.655.508	9.540.635
Titoli di debito quotati e non quotati	-76.206	11.681.615
Titoli di capitale quotati	1.759.381	18.933.831
Quote di OICR	11.809.043	39.738.199
Depositi bancari	480.682	-113.478
Proventi e oneri su FIA	-412.135	-
Differenziale futures e opzioni	-14.624.358	-1.848.502
Totale	-2.719.101	77.932.300

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli **€ 25.847**

La voce si riferisce alle provvigioni maturate sul prestito titoli nel corso del 2023.

40 – Oneri di gestione **€ -2.071.295**

a) Società di gestione **€ -1.709.348**

La voce è così suddivisa:

Gestore	2023			2022		
	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali
AXA	-241.277	8.247	-233.030	-224.563	175.691	-48.872
AZIMUT	-109.944	-189.548	-299.492	-128.144	80.186	-47.958
CREDIT SUISSE	-130.129	-	-130.129	-171.502	1.587.591	1.416.089
EPSILON	-252.769	-	-252.769	-252.933	-	-252.933
EURIZON CAPITAL	-143.885	-	-143.885	-101.042	-	-101.042
ALLIANZ	-210.282	5.579	-204.703	-197.947	-9.360	-207.307
BLACKROCK	-117.545	-	-117.545	-121.474	-	-121.474
PAYDEN & RYGEL	-327.795	-	-327.795	-330.919	52.799	-278.120
Totale	-1.533.626	-175.722	-1.709.348	-1.528.524	1.886.907	358.383

b) Depositario **€ -254.187**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dal Depositario nel corso dell'anno 2023.

c) Altri oneri di gestione **€ -107.760**

La voce rappresenta gli oneri gestione per commissioni FIA sostenute nel corso dell'anno 2023.

50. Margine della gestione finanziaria
€ 107.283.437

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 107.283.437 euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2023		2022	
Margine della gestione finanziaria			107.283.437		-168.855.950
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	109.354.732		-168.786.304	
40	Oneri di gestione	-2.071.295		-69.646	

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

Al 31 dicembre 2023 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2023		2022	
Saldo della gestione amministrativa			-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.329.902		1.292.719	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-184.285		-161.820	
c)	Spese generali ed amministrative	-523.376		-540.511	
d)	Spese per il personale	-391.532		-396.867	
e)	Ammortamenti	-4.318		-4.668	
g)	Oneri e proventi diversi	337.420		105.779	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-563.811		-294.632	

€ 1.329.902
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

La voce si compone come da tabella sottostante:

Quote associative	697.677
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	297.795
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	294.633
Trattenute per esercizio prerogative individuali	22.504
Quote associative usciti	12.534
Quote iscrizione	4.759
Totale	1.329.902

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ -184.285

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

c) Spese generali ed amministrative
€ -523.376

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

d) Spese per il personale € -391.532

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

e) Ammortamenti € -4.318

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € 337.420

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

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -563.811

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 106.266.047

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 106.266.047 euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2023		2022	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		106.266.047		-157.972.498
10	Saldo della gestione previdenziale	-1.017.390		10.883.452	
50	Margine della gestione finanziaria	107.283.437		-168.855.950	

80 – Imposta sostitutiva € -20.016.514

L'imposta sostitutiva è pari a 20.016.514 euro ed è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO (YELLOW)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022	Variazioni	
20 Investimenti in gestione	712.414.051	621.263.679	91.150.372	14,67%
20-a) Depositi bancari	22.763.723	22.006.883	756.840	3,44%
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	123.262.851	108.632.467	14.630.384	13,47%
20-d) Titoli di debito quotati	157.483.803	139.176.738	18.307.065	13,15%
20-e) Titoli di capitale quotati	103.967.461	96.090.595	7.876.866	8,20%
20-f) Titoli di debito non quotati	29.625.729	24.366.735	5.258.994	21,58%
20-h) Quote di O.I.C.R.	258.465.865	209.878.691	48.587.174	23,15%
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	3.155.707	2.155.076	1.000.631	46,43%
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.027.153	1.735.971	291.182	16,77%
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	11.661.759	17.220.523	-5.558.764	-32,28%
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.844.043	3.315.231	528.812	15,95%
40-a) Cassa e depositi bancari	3.827.919	3.287.079	540.840	16,45%
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.369	1.213	156	12,86%
40-c) Immobilizzazioni materiali	2.839	3.419	-580	-16,96%
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	11.916	23.520	-11.604	-49,34%
50 Crediti di imposta	2.930.680	14.672.759	-11.742.079	-80,03%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	719.188.774	639.251.669	79.937.105	12,50%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022	Variazioni	
10 Passivita' della gestione previdenziale	9.091.627	5.476.666	3.614.961	66,01%
10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.091.627	5.476.666	3.614.961	66,01%
20 Passivita' della gestione finanziaria	800.674	1.120.637	-319.963	-28,55%
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	800.674	1.120.637	-319.963	-28,55%
40 Passivita' della gestione amministrativa	449.201	491.704	-42.503	-8,64%
40-a) TFR	19.561	17.392	2.169	12,47%
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	183.830	351.707	-167.877	-47,73%
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	245.810	122.605	123.205	100,49%
50 Debiti di imposta	-	-	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	10.341.502	7.089.007	3.252.495	45,88%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	708.847.272	632.162.662	76.684.610	12,13%
CONTI D'ORDINE	118.750.486	67.756.823	50.993.663	75,26%

Conto economico

CONTO ECONOMICO				
	31/12/2023	31/12/2022	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	27.156.848	28.606.182	-1.449.334	-5,07%
10-a) Contributi per le prestazioni	76.572.304	64.254.209	12.318.095	19,17%
10-b) Anticipazioni	-8.773.604	-9.030.293	256.689	-2,84%
10-c) Trasferimenti e riscatti	-36.763.843	-23.939.822	-12.824.021	53,57%
10-d) Trasformazioni in rendita	-226.313	-113.220	-113.093	99,89%
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.508.403	-2.429.577	-1.078.826	44,40%
10-h) Altre uscite previdenziali	-143.293	-135.121	-8.172	6,05%
10-i) Altre entrate previdenziali	-	6	-6	-100,00%
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	63.088.759	-77.449.169	140.537.928	-181,46%
30-a) Dividendi e interessi	13.343.857	9.432.460	3.911.397	41,47%
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	49.740.502	-86.889.595	136.630.097	-157,25%
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	4.400	7.966	-3.566	-44,77%
40 Oneri di gestione	-1.818.919	-665.811	-1.153.108	173,19%
40-a) Societa' di gestione	-852.221	79.985	-932.206	-1165,48%
40-b) Banca depositaria	-122.195	-114.380	-7.815	6,83%
40-c) Altri oneri di gestione	-844.503	-631.416	-213.087	33,75%
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	61.269.840	-78.114.980	139.384.820	-178,44%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	631.237	592.109	39.128	6,61%
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-92.716	-74.417	-18.299	24,59%
60-c) Spese generali ed amministrative	-263.315	-254.501	-8.814	3,46%
60-d) Spese per il personale	-196.984	-187.079	-9.905	5,29%
60-e) Ammortamenti	-2.172	-2.146	-26	1,21%
60-g) Oneri e proventi diversi	169.760	48.639	121.121	249,02%
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-245.810	-122.605	-123.205	100,49%
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	88.426.688	-49.508.798	137.935.486	-278,61%
80 Imposta sostitutiva	-11.742.078	14.672.759	-26.414.837	-180,03%
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	76.684.610	-34.836.039	111.520.649	-320,13%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	28.171.946,566		632.162.662
a) Quote emesse	3.297.400,478	76.572.304	-
b) Quote annullate	-2.109.982,068	-49.415.456	-
c) Variazione del valore quota		49.527.762	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			76.684.610
Quote in essere alla fine dell'esercizio	29.359.364,976		708.847.272

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2023 è di € 24,144, rispetto a quello al 31 dicembre 2022 di € 22,439. L'aumento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 7,60%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 27.156.848, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ - 49.527.762) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 712.414.051

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2021 alle società:

- Ardian France SA, per il mandato “Private Equity”;
- AXA Investment Managers Paris, per il mandato “Obbligazionario Globale Attivo”;
- Azimut Capital Management Sgr, per il mandato “Azionario Europa Attivo”;
- BlackRock Investment Management (UK), per il mandato “Azionario Globale Passivo”;
- Credit Suisse (Italy), per il mandato “Total Return”;
- Epsilon Sgr, per il mandato “Risk Overlay”;
- Payden & Rygel Global Ltd; per il mandato “Obbligazionario Globale Total Return”.

Gli investimenti in gestione ammontano a 708.428.978 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2023	31/12/2022
Investimenti in gestione	712.414.051	621.263.679
Depositi bancari presso Depositario	85.158	77.254
Crediti per attività di Prestito titoli	597	-
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	1.383.409	1.444.476
Compensazione verso altri comparti	1.777.926	825.732
Debiti per commissione di gestione	225.000	157.213
Debiti per commissioni di performance	198.539	24.735
Debiti per operazioni da regolare	314.443	882.048
Patrimonio in gestione	708.428.979	617.852.221
<i>ARDIAN</i>	<i>37.873.490</i>	<i>22.855.915</i>
<i>AXA</i>	<i>176.635.212</i>	<i>154.642.546</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>98.479.908</i>	<i>92.830.117</i>
<i>BLACKROCK</i>	<i>200.993.517</i>	<i>165.566.138</i>
<i>CREDIT SUISSE</i>	<i>69.934.239</i>	<i>61.798.110</i>
<i>EPSILON</i>	<i>10.032.710</i>	<i>12.975.506</i>
<i>PAYDEN & RYGEL</i>	<i>114.479.903</i>	<i>107.183.889</i>

a) Depositi bancari
€ 22.763.723

La voce è composta per € 21.380.314 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e per € 1.383.409 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-f)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 672.805.709

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 123.262.851 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 157.483.803 relativi a titoli di debito quotati;
- € 103.967.461 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 29.625.729 relativa a titoli di debito non quotati;
- € 258.465.865 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, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ISH DEV WLD ESG SCR-FLEXIBLE	IE000NWZMWU9	I.G - OICVM UE	171.907.164	23,90
ISH EMER MKT SCREE EQ IX-FEA	IE00BKPTWY98	I.G - OICVM UE	29.095.410	4,05
ARDIAN BUYOUT FUND VII A	FR0013401098	I.G - OICVM UE NQ	13.370.428	1,86
AXA WORLD-GL EMK BD-M	LU0295688476	I.G - OICVM UE	11.978.655	1,67
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2033 2,3 (13/01/2023)	DE000BU2Z007	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.046.356	1,40
ARDIAN EXPANSION FUND V	FR0013453206	I.G - OICVM UE NQ	9.427.010	1,31
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	LU0184632700	I.G - OICVM UE	8.483.729	1,18
US TREASURY N/B 30/11/2025 4,875	US91282CJL63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.410.119	1,03
TSY INFL IX N/B 15/10/2028 2,375	US91282CJH51	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.574.834	0,78
US TREASURY N/B 30/11/2028 4,375	US91282CJN20	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.374.001	0,75
US TREASURY N/B 15/05/2033 3,375	US91282CHC82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.595.773	0,64
AKSIA CAPITAL V	IT0005363053	I.G - OICVM IT NQ	4.428.268	0,62
US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	US91282CDY49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.423.239	0,62
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.286.050	0,60
US TREASURY N/B 15/08/2032 2,75	US91282CFF32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.754.474	0,52
US TREASURY N/B 15/02/2042 2,375	US912810TF57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.411.403	0,47
BUNDESobligation 13/04/2028 2,2	DE000BU25000	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.926.361	0,41
NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	I.G - TCapitale Q UE	2.907.568	0,40
US TREASURY N/B 30/11/2030 4,375	US91282CJM47	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.887.220	0,40
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.428.992	0,34
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	2.337.549	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 24/10/2024 ,35	IT0005217770	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.259.005	0,31
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	2.089.297	0,29
ASF IX EURO FEEDER S.C.S.	QASFIXFEEDER	I.G - OICVM UE NQ	2.045.738	0,28
CSIF LX EQ EM ESG BLUE-DBEUR	LU1587908077	I.G - OICVM UE	1.955.827	0,27
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.937.974	0,27
G2 MA9242 20/10/2053 6	US36179YHT47	I.G - TDebito NQ OCSE	1.913.733	0,27
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.891.489	0,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.882.368	0,26
US TREASURY N/B 15/02/2052 2,25	US912810TD00	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.875.314	0,26
FN MA5167 01/10/2053 6,5	US31418EW557	I.G - TDebito NQ OCSE	1.857.847	0,26
ARDIAN CO-INVESTMENT FUND VI EUROPE SLP	FR0014004DC6	I.G - OICVM UE NQ	1.801.812	0,25
US TREASURY N/B 28/02/2029 1,875	US91282CEB37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.790.158	0,25
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.750.914	0,24
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	1.705.620	0,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.704.129	0,24
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	I.G - TCapitale Q OCSE	1.687.345	0,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	IT0005332835	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.684.531	0,23
FN MA5139 01/09/2053 6	US31418EV989	I.G - TDebito NQ OCSE	1.674.191	0,23
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.662.348	0,23
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.650.334	0,23
UNICREDIT SPA 20/01/2026 VARIABLE (20/01/2020)	XS2104967695	I.G - TDebito Q IT	1.619.257	0,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 30/10/2031 4	IT0005542359	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.616.805	0,22
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.609.693	0,22
ALCEDO V	IT0005433898	I.G - OICVM IT NQ	1.597.184	0,22
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2036 ,1	FR0013327491	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.581.321	0,22
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.553.444	0,22
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2038 1	DE0001102598	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.530.648	0,21
US TREASURY N/B 15/11/2047 2,75	US912810RZ30	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.497.694	0,21
FRENCH DISCOUNT T-BILL 17/04/2024 ZERO COUPON	FR0127921064	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.484.160	0,20
Altri			310.840.926	43,22
Totale			672.805.709	93,55

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si rilevano operazioni di acquisto e vendita nel 2023.

Posizioni in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga/Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar24	CORTA	Copertura	Ctp fut Telemaco Axa / GS	EUR	-5.077.140
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar24	CORTA	Copertura	Ctp fut Telemaco Axa / GS	USD	-8.760.495
Opzioni	December 24 Puts on SPX (P2000,00 / 100)	CORTA	Copertura	Ctp fut Telemaco Epsilon / ISP	USD	-51.940
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar24	CORTA	Non di Copertura	Ctp fut Telemaco Payden&Rygel / JPM	EUR	-7.684.320
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar24	CORTA	Non di Copertura	Ctp fut Telemaco Payden&Rygel / JPM	EUR	-7.872.480
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar24	CORTA	Non di Copertura	Ctp fut Telemaco Payden&Rygel / JPM	USD	-13.785.617
Futures	US LONG BOND(CBT) Mar24	CORTA	Non di Copertura	Ctp fut Telemaco Payden&Rygel / JPM	USD	-339.304
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar24	CORTA	Non di Copertura	Ctp fut Telemaco Payden&Rygel / JPM	USD	-17.841.497
Futures	US 2YR NOTE (CBT) Mar24	CORTA	Non di Copertura	Ctp fut Telemaco Payden&Rygel / JPM	USD	-5.219.385
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar24	CORTA	Non di Copertura	Ctp fut Telemaco Payden&Rygel / JPM	USD	-2.146.112
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar24	LUNGA	Non di Copertura	Ctp fut Telemaco Axa / GS	GBP	-5.763.271
Futures	EURO FX CURR FUT Mar24	LUNGA	Non di Copertura	Ctp fut Telemaco Axa / GS	USD	-70.180.600
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar24	LUNGA	Non di Copertura	Ctp fut Telemaco Azimut / JPM	CHF	-8.079.555
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar24	LUNGA	Non di Copertura	Ctp fut Telemaco Azimut / JPM	CHF	2.622.158
Futures	EURO STOXX 50 Mar24	LUNGA	Non di Copertura	Ctp fut Telemaco Azimut / JPM	EUR	1.998.920
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar24	LUNGA	Non di Copertura	Ctp fut Telemaco Azimut / JPM	GBP	1.879.713
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar24	LUNGA	Non di Copertura	Ctp fut Telemaco Azimut / JPM	GBP	-15.535.774
Futures	EURO FX CURR FUT Mar24	LUNGA	Non di Copertura	Ctp fut Telemaco Azimut / JPM	USD	-3.759.675
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar24	LUNGA	Non di Copertura	Ctp fut Telemaco Csam / SG	AUD	-375.579
Futures	EURO FX CURR FUT Mar24	LUNGA	Copertura	Ctp fut Telemaco Csam / SG	USD	-15.289.345
Opzioni	December 24 Puts on SX5E (P3400,00 / 10)	LUNGA	Copertura	Ctp fut Telemaco Epsilon / ISP	EUR	201.600
Opzioni	December 24 Puts on FTSEMIB (P20000,00 / 2,5)	LUNGA	Copertura	Ctp fut Telemaco Epsilon / ISP	EUR	73.125
Opzioni	December 24 Puts on SX5E (P3200,00 / 10)	LUNGA	Copertura	Ctp fut Telemaco Epsilon / ISP	EUR	186.500
Opzioni	December 24 Puts on DAX (P14000,00 / 5)	LUNGA	Copertura	Ctp fut Telemaco Epsilon / ISP	EUR	240.538
Opzioni	December 25 Puts on SX5E (P3700,00 / 10)	LUNGA	Copertura	Ctp fut Telemaco Epsilon / ISP	EUR	843.500
Opzioni	December 24 Puts on SPX (P3200,00 / 100)	LUNGA	Opzioni	Ctp fut Telemaco Epsilon / ISP	USD	209.216
Opzioni	December 24 Puts on SPX (P3500,00 / 100)	LUNGA	Opzioni	Ctp fut Telemaco Epsilon / ISP	USD	125.628
Opzioni	December 24 Puts on SPX (P3700,00 / 100)	LUNGA	Opzioni	Ctp fut Telemaco Epsilon / ISP	USD	579.224
Opzioni	December 25 Puts on SPX (P3500,00 / 100)	LUNGA	Opzioni	Ctp fut Telemaco Epsilon / ISP	USD	468.519
Opzioni	December 25 Puts on SPX (P4000,00 / 100)	LUNGA	Opzioni	Ctp fut Telemaco Epsilon / ISP	USD	789.662

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga/Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar24	LUNGA	Futures	Ctp fut Telemaco Payden&Rygel / JPM	AUD	-125.193
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar24	LUNGA	Futures	Ctp fut Telemaco Payden&Rygel / JPM	GBP	-3.006.924
Futures	EURO FX CURR FUT Mar24	LUNGA	Futures	Ctp fut Telemaco Payden&Rygel / JPM	USD	-90.357.525
					Totale	-271.033.428

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non sono presenti posizioni di copertura del rischio di cambio alla data del 31/12/2023.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	NON OCSE	Totale
Titoli di Stato	21.074.840	42.181.960	54.440.989	5.565.062	123.262.851
Titoli di Debito quotati	7.001.380	54.320.519	90.860.285	5.301.619	157.483.803
Titoli di Capitale quotati	6.501.644	52.768.789	44.147.753	549.275	103.967.461
Titoli di Debito non quotati	287.756	5.172.096	12.271.840	11.894.037	29.625.729
Quote di OICR	-	223.420.785	-	-	223.420.785
Quote di OICR non quotato	6.025.452	29.019.628	-	-	35.045.080
Depositi bancari	22.678.565	-	-	-	22.678.565
Depositi bancari cc di transito	85.158	-	-	-	85.158
Totale	63.654.795	406.883.777	201.720.867	23.309.993	695.569.432

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	66.211.878	75.539.460	310.157.753	16.456.810	468.365.901
USD	50.881.823	108.623.469	16.559.478	3.161.123	179.225.893
GBP	5.346.319	2.946.603	16.624.789	1.186.841	26.104.552
CHF	-	-	9.998.450	451.756	10.450.206
DKK	-	-	5.604.641	591.523	6.196.164
SEK	-	-	2.425.375	278.743	2.704.118
AUD	262.348	-	693.067	304.798	1.260.213
NOK	560.483	-	369.773	223.767	1.154.023
JPY	-	-	-	66.835	66.835
HKD	-	-	-	35.343	35.343
CAD	-	-	-	6.184	6.184
Totale	123.262.851	187.109.532	362.433.326	22.763.723	695.569.432

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	695.569.432
Ratei e risconti attivi	3.155.707
Altre attività della gestione finanziaria	2.027.153
Valutazione e margini su futures e opzioni	11.661.759
Totale investimenti in gestione	712.414.051

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Debito non quotati	0,500	0,500	8,765	0,500	3,909
Titoli di Debito quotati	2,343	3,351	3,753	3,514	3,544
Titoli di Stato non quotati	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Titoli di Stato quotati	4,660	6,380	7,606	4,067	6,523
Totale obbligazioni	4,042	4,459	5,468	2,074	4,758
Duration del portafoglio	4,76				

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in portafoglio titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

Al 31/12/2023 risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Portafoglio	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
TELEMACO - BILANCIATO - AXA / sottoptf	ORANGE SA PERPETUAL VARIABLE	FR001400GDJ1	200.000	EUR	209.776
TELEMACO - BILANCIATO - AXA / sottoptf	ASSICURAZIONI GENERALI 20/04/2033 5,399	XS2609970848	350.000	EUR	372.782
TELEMACO - BILANCIATO - AXA / sottoptf	STELLANTIS NV 30/03/2027 .625	XS2325733413	339.000	EUR	312.748
TELEMACO - BILANCIATO - AXA / sottoptf	AXA WORLD-GL EMK BD-M	LU0295688476	102.662	EUR	11.978.655
TELEMACO - BILANCIATO - AXA / sottoptf	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	LU0184632700	61.507	EUR	8.483.729
TELEMACO - BILANCIATO - CREDIT SUISSE / sottoptf	TELECOM ITALIA SPA 31/07/2028 7,875	XS2637954582	100.000	EUR	111.422
TELEMACO - BILANCIATO - CREDIT SUISSE / sottoptf	CELLNEX FINANCE CO SA 15/01/2029 1,25	XS2300292963	100.000	EUR	89.445
TELEMACO - BILANCIATO - CREDIT SUISSE / sottoptf	CSIF LX EQ EM ESG BLUE-DBEUR	LU1587908077	1.826	EUR	1.955.827
TELEMACO - BILANCIATO - CREDIT SUISSE / sottoptf	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	IT0005090300	3.469	EUR	39.720

Portafoglio	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
TELEMACO - BILANCIATO - CREDIT SUISSE / sottotpf	VODAFONE GROUP PLC 24/05/2039 2,5	XS2002019060	200.000	EUR	175.292
TELEMACO - BILANCIATO - CREDIT SUISSE / sottotpf	ILIAD HOLDING SAS 15/10/2028 5,625	XS2397781944	100.000	EUR	100.697
TELEMACO - BILANCIATO - CREDIT SUISSE / sottotpf	AMAZON.COM INC	US0231351067	4.437	USD	610.291
TELEMACO - BILANCIATO - CREDIT SUISSE / sottotpf	TELECOM ITALIA SPA 12/10/2027 2,375	XS1698218523	100.000	EUR	93.700
TELEMACO - BILANCIATO - AZIMUT / sottotpf	BT GROUP PLC	GB0030913577	130.777	GBP	186.533
TELEMACO - BILANCIATO - AZIMUT / sottotpf	ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	874	USD	277.640
TELEMACO - BILANCIATO - AZIMUT / sottotpf	AMAZON.COM INC	US0231351067	3.338	USD	459.128
TELEMACO - BILANCIATO - AZIMUT / sottotpf	CELLNEX TELECOM SA	ES0105066007	6.564	EUR	234.072
TELEMACO - BILANCIATO - AZIMUT / sottotpf	VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	255.109	GBP	201.838
TELEMACO - BILANCIATO - BLACKROCK / sottotpf	ISH EMER MKT SCREE EQ IX-FEA	IE00BKPTWY98	3.310.435	EUR	29.095.410
TELEMACO - BILANCIATO - BLACKROCK / sottotpf	ISH DEV WLD ESG SCR-FLEXIBLE	IE000NWZMWU9	14.635.379	EUR	171.907.164
Totale					226.895.869

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:

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-218.458.226	189.228.690	-29.229.536	407.686.916
Titoli di Debito quotati	-97.686.498	83.110.033	-14.576.465	180.796.531
Titoli di capitale quotati	-16.278.974	21.202.141	4.923.167	37.481.115
Titoli di Debito non quotati	-17.185.502	8.678.744	-8.506.758	25.864.246
Quote di OICR	-168.120.003	170.734.380	2.614.377	338.854.383
Totale	-517.729.203	472.953.988	-44.775.215	990.683.191

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	407.686.915	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	180.796.531	0,000
Titoli di Capitale quotati	8.330	6.935	15.264	37.481.116	0,041
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	25.864.247	0,000
Quote di OICR	2.903	531	3.434	338.854.382	0,001
Totale	11.233	7.466	18.698	990.683.191	0,002

i) Opzioni acquistate € -

Non si segnalano opzioni acquistate in essere al 31 dicembre 2023.

l) Ratei e risconti attivi € 3.155.707

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2023.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 2.027.153

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

Descrizione voci	Importo
Compensazione verso altri comparti	1.777.926
Crediti per operazioni da regolare	189.738
Crediti per commissioni di retrocessione	58.832
Altre attività della gestione finanziaria Prestito titoli	597
Crediti per penali CSDR da rimborsare	60
Totale	2.027.153

r) Valutazione e margini su futures e opzioni € 11.661.759

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

40 Attività della gestione amministrativa € 3.844.043
a) Cassa e depositi bancari € 3.827.919

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

b) Immobilizzazioni immateriali € 1.369

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

c) Immobilizzazioni materiali € 2.839

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 11.916

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

50 – Crediti di Imposta € 2.930.680

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

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale € 9.091.627
a) Debiti della gestione previdenziale € 9.091.627

La voce comprende i contributi e trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire e i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, rate RITA, trasferimenti per conversione comparto e debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2024, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

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

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	2.671.953
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.345.633
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.298.152
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.071.552
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	917.486
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	517.269
Erario ritenute su redditi da capitale	453.888
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	260.641
Contributi da riconciliare	182.390
Debiti verso aderenti - Riscatti	113.003
Debiti verso aderenti Rata R.I.T.A.	136.830
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	73.416
Contributi da rimborsare	40.118
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	8.717
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	422
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	157
Totale	9.091.627

Si forniscono le seguenti informazioni:

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

20 – Passività della gestione finanziaria € 800.674

d) Altre passività della gestione finanziaria € 800.674

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per operazioni da regolare	314.443
Debiti per commissioni di overperformance	198.539
Debiti per commissione di gestione	225.000
Debiti per commissioni Depositario	62.692
Totale	800.674

40 – Passività della gestione amministrativa € 449.201

a) Trattamento di fine rapporto € 19.561

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2023 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 183.830

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 245.810

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi nonché a copertura dell'eventuale costo stimato per l'acquisto in prospettiva di una sede per gli uffici del Fondo

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 708.847.272

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad euro 708.847.272 con un incremento di euro 76.684.610 rispetto al 31.12.2022.

Conti d'ordine € 118.750.486

Crediti per contributi da ricevere € 11.412.626

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Impegni residui verso FIA € 107.337.860

Gestore	Mandato	Importo
Ardian	ARDIAN Buyout Fund VII A SLP	11.212.823
Ardian	Aksia Capital V	3.392.982
Ardian	ARDIAN Expansion Fund V	6.311.106
Ardian	Astorg MidCap I SCS	7.100.000
Ardian	ARDIAN Co-Investment Fund VI Europe SLP	17.749.294
Ardian	Alcedo V	7.437.293
Ardian	ASF IX Euro Feeder S.C.S., SICAV-RAIF	25.772.596
Ardian	ARDIAN Growth III S.L.P.	13.460.496
Ardian	PAI Partners VIII-1 Global SCSp	9.901.270
Ardian	IK X	5.000.000
Totale		107.337.860

Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale	€ 27.156.848
a) Contributi per le prestazioni	€ 76.572.304

La posta si articola come segue:

Contributi	52.030.425
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	22.098.136
Trasferimenti in ingresso	2.391.210
TFR Progresso	27.384
Contributi per ristoro posizioni	25.149
Totale	76.572.304

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2023 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2023, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	13.024.586
A carico del datore di lavoro	7.926.842
TFR	31.078.997
Totale	52.030.425

b) Anticipazioni	€ -8.773.604
-------------------------	---------------------

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2023.

c) Trasferimenti e riscatti	€ -36.763.843
------------------------------------	----------------------

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-18.916.596
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-6.049.918
Trasferimento posizione individuale in uscita	-5.428.317
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-3.759.559
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.533.270
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	-869.426
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-206.757
Totale	-36.763.843

d) Trasformazioni in rendita	€ -226.313
-------------------------------------	-------------------

Non si segnalano liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di rendita.

e) Erogazioni in forma capitale	€ -3.508.403
--	---------------------

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

h) Altre uscite previdenziali	€ -143.293
--------------------------------------	-------------------

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali

€ -

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ 63.088.759

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.746.792	2.538.422
Titoli di debito quotati e non quotati	7.068.512	4.075.874
Titoli di capitale quotati	2.760.094	13.102.025
Quote di OICR	-	40.088.827
Depositi bancari	768.459	235.953
Differenziale futures e opzioni	-	-10.199.905
Commissioni di negoziazione	-	-18.698
Proventi e oneri su FIA	-	-344.856
Proventi diversi	-	10.953
Altri ricavi	-	225.509
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-6.483
Oneri diversi	-	-24.236
Commissioni di retrocessione	-	49.136
Bonus CSDR	-	7.981
Totale	13.343.857	49.740.502

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

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	270.047	2.268.375
Titoli di debito quotati e non quotati	-62.613	4.138.487
Titoli di capitale quotati	1.391.236	11.710.789
Quote di OICR	10.083.132	30.005.695
Depositi bancari	262.615	-26.662
Differenziale futures e opzioni	-5.887.779	-4.312.126
Totale	6.056.638	43.784.558

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
€ 4.400

La voce si riferisce alle provvigioni maturate sul prestito titoli nel corso del 2023.

40 – Oneri di gestione € -1.818.919

a) Società di gestione € -852.221

La voce è così suddivisa:

Gestore	2023			2022		
	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali
AXA	-133.449	9.279	-124.170	-124.765	68.617	-56.148
AZIMUT	-74.935	-183.085	-258.020	-84.865	60.443	-24.422
CREDIT SUISSE	-51.520	-	-51.520	-52.204	577.164	524.960
EPSILON	-119.055	-	-119.055	-112.771	-	-112.771
BLACKROCK	-101.375	-	-101.375	-99.853	-	-99.853
ARDIAN	-18.394	-	-18.394	-9.919	-	-9.919
PAYDEN & RYGEL	-179.687	-	-179.687	-163.810	21.948	-141.862
Totale	-678.415	-173.806	-852.221	-648.187	728.172	79.985

b) Depositario € -122.195

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dal Depositario nel corso dell'anno 2023.

c) Altri oneri di gestione € -844.503

La voce rappresenta le commissioni di gestione relative ai FIA sottostanti il mandato di Private Equity e richiamate nel corso dell'anno 2023.

50. Margine della gestione finanziaria € 61.269.840

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 61.269.840 euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2023		2022	
Margine della gestione finanziaria			61.269.840		-78.114.980
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	63.088.759		-77.449.169	
40	Oneri di gestione	-1.818.919		-665.811	

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Al 31 dicembre 2023 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2023		2022	
Saldo della gestione amministrativa					
			-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	631.237		592.109	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-92.716		-74.417	
c)	Spese generali ed amministrative	-263.315		-254.501	
d)	Spese per il personale	-196.984		-187.079	
e)	Ammortamenti	-2.172		-2.146	

g)	Oneri e proventi diversi	169.760	48.639
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-245.810	-122.605

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 631.237**

La voce si compone come da tabella sottostante:

Quote associative	335.245
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	141.518
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	122.605
Trattenute per esercizio prerogative individuali	15.129
Quote iscrizione	10.434
Quote associative usciti	6.306
Totale	631.237

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -92.716**

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

c) Spese generali ed amministrative **€ -263.315**

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

d) Spese per il personale **€ -196.984**

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

e) Ammortamenti **€ -2.172**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 169.760**

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

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -245.810**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 88.426.688

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione negativa per 88.426.688 euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2023		2022	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		88.426.688		-49.508.798
10	Saldo della gestione previdenziale	27.156.848		28.606.182	
50	Margine della gestione finanziaria	61.269.840		-78.114.980	

80 – Imposta sostitutiva € -11.742.078

L'imposta sostitutiva è pari a 11.742.078 euro ed è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

ALLEGATO AL RENDICONTO – INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA'

COMPARTO GARANTITO (WHITE)

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

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



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

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

COMPARTO PRUDENTE (GREEN)

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

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



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

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

COMPARTO BILANCIATO (YELLOW)

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

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



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

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

FONDO PENSIONE TELEMACO

Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazioni

**Relazione del Collegio dei Sindaci sul bilancio dell'esercizio 2023
all'Assemblea dei Delegati degli aderenti, ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile**

Signori Delegati del Fondo Telemaco,

l'attività del Collegio dei Sindaci nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023 è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Si precisa che l'attività di revisione legale del Fondo per l'esercizio 2023, ai sensi dell'articolo 14 del D. Lgs. n. 39/2010 e dell'articolo 2409-bis e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dalla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A., iscritta nel registro istituito presso la Consob, incaricata, per il triennio 2023-2025, dall'Assemblea dei Delegati del Fondo Telemaco del 20 giugno 2023.

Attività di vigilanza

Abbiamo partecipato alle riunioni degli organismi del Fondo (Assemblee dei Delegati e Consiglio di Amministrazione), nel corso delle quali siamo stati informati dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e dagli Amministratori, nel rispetto delle norme statutarie, sull'andamento della gestione sociale.

In relazione alle operazioni deliberate, sulla base delle informazioni acquisite, non sono state riscontrate violazioni della legge, delle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) e dello Statuto, né operazioni atipiche o manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio in gestione.

Abbiamo acquisito dal Direttore Generale, durante le riunioni del Collegio svolte ai sensi dell'art. 2404 del Codice Civile, le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire che non siano riportate dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione. Abbiamo acquisito dalla Società di Revisione informazioni sulle attività svolte e in relazione alle attività controllo sul bilancio

FONDO PENSIONE TELEMACO

Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazioni

2023.

Il Fondo ha trasmesso al Collegio la Relazione al bilancio 2023 della Società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. in data 3 aprile 2024.

Abbiamo preso visione dei report periodici e annuali emessi dalla Funzione di Controllo Interno/Revisione interna e delle risultanze in essi riportate, anche attraverso approfondimenti diretti nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione; non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Nel corso dell'esercizio 2023 sono proseguite le attività necessarie all'adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 (nota anche come IORP II), finalizzate al rafforzamento del sistema di governance e di gestione del rischio del Fondo, tenendo anche conto delle Direttive emanate dalla COVIP il 29 luglio 2020.

Le attività svolte dalla società Ellegi Consulenza S.p.A., incaricata della funzione di revisione interna, sono riepilogate nella relazione sulla gestione.

Abbiamo acquisito la Relazione Annuale dell'Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. n. 231/2001, da cui non sono emerse problematiche rispetto al Modello Organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo, anche tramite la raccolta di informazioni sia nel corso delle riunioni dei Consigli di Amministrazione, sia dal Direttore Generale del Fondo; a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, la cui gestione operativa risulta affidata alla società Previnet S.p.A., nonché sull'affidabilità di quest'ultima a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal Direttore Generale, dai responsabili delle funzioni, dalla Società Deloitte & Touche S.p.A. incaricata della revisione legale dei conti e dall'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire, oltre a quanto

FONDO PENSIONE TELEMACO

Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazioni

già evidenziato dagli amministratori nella Relazione sulla Gestione.

Abbiamo vigilato sulla coerenza e compatibilità dell'attività del Fondo con il suo scopo previdenziale e, in base alle informazioni acquisite, non sono emersi rischi e/o violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione e/o irregolarità e/o fatti censurabili.

Non ci sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c., né la Società di Revisione ci ha segnalato l'esistenza di fatti censurabili.

Nello svolgimento dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Bilancio d'esercizio

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 25 marzo 2024 e messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., affinché sia depositato presso la sede del Fondo corredato dalla presente Relazione.

Il suddetto Bilancio risulta costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Inoltre, l'organo amministrativo ha altresì predisposto la Relazione sulla Gestione.

In merito al Bilancio riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, svolta dalla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A., abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge e alle indicazioni della COVIP per quel che riguarda la sua formazione e struttura, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del Bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

FONDO PENSIONE TELEMACO

Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazioni

Si evidenzia che la variazione del Patrimonio complessivo del Fondo alla data del 31 dicembre 2023 rispetto all'esercizio precedente è composta dalle variazioni dei singoli Comparti di investimento, come risulta dal seguente prospetto:

<i>Variazione del Patrimonio</i>	<i>2023</i>	<i>2022</i>
<i>Comparto White – Garantito</i>	<i>23.961.551</i>	<i>2.736.176</i>
<i>Comparto Green - Prudente</i>	<i>86.249.533</i>	<i>- 126.917.074</i>
<i>Comparto Yellow – Bilanciato</i>	<i>76.684.610</i>	<i>-34.836.039</i>
<i>Totale variazione</i>	<i>186.895.694</i>	<i>- 159.016.937</i>

Si evidenzia anche che il valore della quota del Fondo al 31 dicembre 2023 è composta, nei singoli Comparti, come risulta dal seguente prospetto:

<i>Variazione del Patrimonio</i>	<i>N. quote al 31.12.2023</i>	<i>Attivo netto (Euro) al 31.12.2023</i>	<i>Valore quota al 31.12.2023</i>	<i>Valore quota al 31.12.2022</i>
<i>Comparto White – Garantito</i>	<i>11.209.840,430</i>	<i>150.948.875</i>	<i>13,466</i>	<i>12,729</i>
<i>Comparto Green - Prudente</i>	<i>67.792.465,167</i>	<i>1.468.953.810</i>	<i>21,668</i>	<i>20,388</i>
<i>Comparto Yellow – Bilanciato</i>	<i>29.359.364,976</i>	<i>708.847.272</i>	<i>24,144</i>	<i>22,439</i>
<i>Totale</i>		<i>2.328.749.957</i>		

Conclusioni

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, il Collegio dei Sindaci all'unanimità ritiene che non sussistano ragioni ostantive all'approvazione da parte Vostra e, pertanto, propone di approvare il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, così come redatto e proposto dagli Amministratori.

Roma, 3 aprile 2024

Il Collegio sindacale

Roberto Pera (Presidente)

Filippo Pino

Chiara Rinaldi

Fabio Robibaro

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL' ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 33
DELLO SCHEMA DI STATUTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP DEL 19 MAGGIO 2021

**Agli Associati
del Fondo Pensione Telemaco**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Telemaco (di seguito anche il "Fondo") costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2023, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Telemaco al 31 dicembre 2023 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

Il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Telemaco per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 5 aprile 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

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

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

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

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

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

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

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

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

Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento.

- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

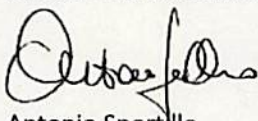
Gli Amministratori del Fondo Pensione Telemaco sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo al 31 dicembre 2023, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2023 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Antonio Sportillo
Socio

Roma, 3 aprile 2024